

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

Reseña informativa consolidada al 30 de junio de 2021.

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de junio de 2021:

Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2021.

Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2021.

Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

Estado intermedio consolidado condensado de flujo de efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

Estados financieros intermedios separados condensados al 30 de junio de 2021:

Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2021.

Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2021.

Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

Estado intermedio separado condensado de flujo de efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

Informe de revisión de los auditores independientes (sobre estados financieros intermedios consolidados condensados).

Informe de revisión de los auditores independientes (sobre estados financieros intermedios separados condensados).

Informe de la Comisión Fiscalizadora.

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

AL 30 DE JUNIO DE 2021

(en miles de pesos)

1. BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD (*)

Sin duda el hecho relevante para la Compañía en el período, es la finalización exitosa del proceso de refinanciación de su deuda financiera. Durante el mes de junio de 2021 la Compañía lanzó una oferta de canje de sus bonos F vencimiento julio 2021, la cual recibió el apoyo de tenedores de dichos títulos por un equivalente al 82,25% del principal, lo cual aseguró la ejecución de la transacción. En complemento con esta oferta de canje como parte esencial de todo el proceso general de la refinanciación de la deuda, la Compañía accedió a una facilidad crediticia de parte del Cooperative Rabobank UA de los Países Bajos, y por otra parte, colocó por primera vez en su historia, Obligaciones Negociables en el mercado de capitales doméstico, recibiendo ofertas de suscripción por prácticamente el doble del dinero buscado por la Compañía con esta emisión.

En síntesis, esta compleja operación financiera le permite a la Compañía reducir su costo financiero y diversificar su estructura de deuda, lo cual indudablemente es positivo desde todo punto de vista para la misma.

En materia de los resultados del período, los mismos estuvieron afectados por el aumento de los principales costos de producción los que necesariamente debieron ser compensados por incrementos en nuestros precios de venta, sobre todo también considerando, tal como se ha dicho en la reseña anterior, el efecto negativo causado por el programa de "Precios Máximos" durante casi todo el año anterior y parcialmente en este.

En este sentido, es relevante señalar lo sucedido con el costo de la materia prima láctea el cual se ha incrementado sensiblemente, producto entre otros factores, por la situación de los precios internacionales de los lácteos, los precios de los granos, etc.

En materia comercial, la Compañía ha abastecido normalmente todas sus líneas de negocios dentro del mercado doméstico, incluyendo la participación en los programas del Gobierno Nacional de "Precios Cuidados" y "Super Cerca". El comportamiento de sus ventas estuvo en línea con lo sucedido con el consumo general. Por otra parte, en lo que respecta a los negocios vinculados con las exportaciones, los cuales tienen una importancia estratégica para la Compañía, han continuado desarrollándose tal lo planificado.

Por último, cabe hacer una mención respecto a la pérdida impositiva registrada en los presentes estados financieros. En este sentido, corresponde señalar que (i) la compañía valoriza sus activos de conformidad con las normas internacionales de contabilidad ("IFRS" por sus siglas en inglés), cuyos criterios difieren de los impositivos; (ii) que tales diferencias son mayores en el caso de propiedad, planta y equipo, por su ajuste inflacionario y por el método aplicado por la Compañía para su revaluación a *valor razonable*, lo que, dado su magnitud hace que los ajustes con respecto a las valuaciones fiscales generen un pasivo neto; (iii) que el reciente incremento en la tasa del impuesto a las ganancias genera un crecimiento de esos pasivos netos y consecuentemente una pérdida; (iv) que esa pérdida no tiene efecto de caja, dada la eventual compensación con ciertos quebrantos impositivos de años anteriores.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
	(expresada en moneda homogénea - en miles de pesos)			
Activos corrientes totales	24.052.493	26.039.332	21.492.203	21.529.427
Activos no corrientes totales	37.379.420	37.312.367	35.812.953	28.766.302
ACTIVOS TOTALES	61.431.913	63.351.699	57.305.156	50.295.729
Pasivos corrientes totales	13.374.325	14.101.632	11.452.661	10.985.615
Pasivos no corrientes totales	28.620.555	27.802.172	23.265.732	22.100.312
PASIVOS TOTALES	41.994.880	41.903.804	34.718.393	33.085.927
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	19.436.680	21.447.555	22.586.394	17.209.525
Participaciones no controladoras	353	340	369	277
PATRIMONIO TOTAL	19.437.033	21.447.895	22.586.763	17.209.802
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	61.431.913	63.351.699	57.305.156	50.295.729

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
	(expresada en moneda homogénea - en miles de pesos)			
Resultado operativo – (pérdida) ganancia	(121.234)	836.269	2.320.981	555.661
Ingresos por inversiones, costos financieros, diferencias de cambio, otros resultados financieros y resultado por la posición monetaria neta	1.409.731	(2.205.440)	375.432	(4.416.024)
Otras ganancias y pérdidas	99.354	1.571	4.355	(35.833)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.387.851	(1.367.600)	2.700.768	(3.896.196)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(1.995.417)	(72.717)	(62.693)	597.731
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO	(607.566)	(1.440.317)	2.638.075	(3.298.465)
Otros resultados integrales (PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	(1.402.671)	(364.934)	(125.891)	183.668
(Pérdida) ganancia integral atribuible a:				
Propietarios de la controladora	(2.010.221)	(1.805.245)	2.512.088	(3.114.802)
Participaciones no controladoras	(16)	(6)	96	5
	(2.010.237)	(1.805.251)	2.512.184	(3.114.797)

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
	(expresada en moneda homogénea - en miles de pesos)			
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	1.861.416	6.565.368	2.423.971	2.229.568
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(838.048)	(670.966)	(1.131.880)	(1.753.825)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(584.355)	(645.443)	(1.252.945)	(1.279.161)
Total de efectivo generado por (utilizado en) el período	439.013	5.248.959	39.146	(803.418)

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

	VENTAS ACUMULADAS			
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
	(en miles de litros de leche)			
Mercado interno	526.302	556.000	551.151	577.321
Mercado externo	150.297	143.619	69.041	148.998
Total	676.599	699.619	620.192	726.319

Se ha considerado que los volúmenes de producción se asemejan a los volúmenes vendidos, debido al carácter perecedero de los productos comercializados.

6. ÍNDICES

	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
Liquidez	1,80	1,85	1,88	1,96
Solvencia	0,46	0,51	0,65	0,52
Inmovilización del capital	0,61	0,59	0,62	0,57

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

7. PERSPECTIVAS (*)

La Compañía continuará realizando todas las acciones necesarias tendientes al control de sus costos evitando la dispersión de estos, lo que invariablemente podrían implicar un ajuste en los precios de venta. Asimismo, el seguimiento durante el segundo semestre de las variables macroeconómicas, precios internacionales, etc., será de fundamental importancia para la Compañía, sobre todo en la medida que impliquen cambios con respecto a lo planificado por ésta. En este caso, se desarrollarán todas las acciones correctivas necesarias para asegurar la generación de resultados, que permitan el cumplimiento de los distintos compromisos y planes de la Compañía.

Por otra parte, atento al crecimiento estacional de la producción primaria de la leche cruda, la Compañía tendrá una mayor actividad exportadora lo cual será positivo desde el punto de vista financiero, pero también por la contribución que este negocio genera para cubrir los costos fijos de la Compañía.

(*) Información no cubierta por el Informe de los auditores independientes.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 6 de agosto de 2021

El informe de fecha 6 de agosto
de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021
se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30
DE JUNIO DE 2021

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	30/06/2021 (no auditado)	31/12/2020 (auditado)
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	2.460.199	2.158.544
Cuentas comerciales por cobrar	4	9.300.983	8.113.374
Cuentas por cobrar impositivas	5	718.471	1.755.471
Otras cuentas por cobrar	6	331.988	376.829
Inventarios	7	11.240.852	11.733.403
Activos corrientes totales		24.052.493	24.137.621
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar impositivas	5	257.055	229.764
Otras cuentas por cobrar	6	98.752	114.403
Impuesto diferido	13	94.797	98.475
Propiedad, planta y equipo	8	36.019.638	36.989.103
Activo por derecho de uso	9	502.868	573.693
Propiedad de inversión		1.791	1.856
Llave de negocio		46.372	46.372
Activos intangibles		2.378	2.726
Otros activos		355.769	362.415
Activos no corrientes totales		37.379.420	38.418.807
ACTIVOS TOTALES		61.431.913	62.556.428
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	9.704.706	9.417.858
Préstamos	11	489.351	21.066.801
Pasivo por arrendamiento	9	137.891	146.326
Remuneraciones y cargas sociales	12	2.337.821	2.737.929
Impuestos por pagar		614.960	465.756
Anticipos de clientes		37.581	35.223
Provisiones		3.604	2.851
Otros pasivos		48.411	49.616
Pasivos corrientes totales		13.374.325	33.922.360
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar		8.773	10.648
Préstamos	11	18.404.576	-
Pasivo por arrendamiento	9	459.534	584.561
Remuneraciones y cargas sociales		98.759	149.208
Impuesto diferido	13	9.530.622	6.373.415
Provisiones		21.587	26.475
Otros pasivos		96.704	42.491
Pasivos no corrientes totales		28.620.555	7.186.798
PASIVOS TOTALES		41.994.880	41.109.158
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		18.636.137	18.636.137
Reservas		8.477.012	10.403.723
Resultados acumulados - incluye el resultado del período o ejercicio		(7.676.469)	(7.592.959)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		19.436.680	21.446.901
Participaciones no controladoras		353	369
PATRIMONIO TOTAL		19.437.033	21.447.270
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		61.431.913	62.556.428

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
 Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS
RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	30/06/2021 (6 meses) (no auditado)	30/06/2020 (6 meses) (no auditado)	30/06/2021 (3 meses) (no auditado)	30/06/2020 (3 meses) (no auditado)
Ingresos	14	47.071.912	50.013.634	25.683.462	26.025.119
Costo de ventas	15	<u>(35.013.337)</u>	<u>(36.338.929)</u>	<u>(18.311.070)</u>	<u>(17.626.381)</u>
Ganancia bruta		12.058.575	13.674.705	7.372.392	8.398.738
Gastos de comercialización	16	(10.450.225)	(11.137.185)	(5.596.044)	(5.688.239)
Gastos de administración	16	(1.729.584)	(1.701.251)	(906.904)	(854.399)
Ingresos por inversiones		67.222	328.299	49.601	256.996
Costos financieros	17	(1.467.908)	(1.482.038)	(693.816)	(768.274)
Diferencias de cambio		1.882.861	(1.229.836)	1.520.992	(894.060)
Otros resultados financieros		301.619	(114.239)	347.184	(62.576)
Resultado por la posición monetaria neta		625.937	292.374	254.862	162.767
Otras ganancias y pérdidas		<u>99.354</u>	<u>1.571</u>	<u>93.620</u>	<u>8.248</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		1.387.851	(1.367.600)	2.441.887	559.201
Impuesto a las ganancias	18	<u>(1.995.417)</u>	<u>(72.717)</u>	<u>(2.122.114)</u>	<u>(27.021)</u>
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO		<u>(607.566)</u>	<u>(1.440.317)</u>	<u>319.773</u>	<u>532.180</u>
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior, netas de impuesto a las ganancias		(117.467)	(364.934)	64.098	7.402
Partidas que nunca serán reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Cambio de tasa en impuesto a las ganancias sobre la reserva de revaluación de Propiedad, planta y equipo		<u>(1.285.204)</u>	-	<u>(1.285.204)</u>	-
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias (PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>(1.402.671)</u>	<u>(364.934)</u>	<u>(1.221.106)</u>	<u>7.402</u>
(Pérdida) ganancia neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(607.550)	(1.440.311)	319.795	532.156
Participaciones no controladoras		<u>(16)</u>	<u>(6)</u>	<u>(22)</u>	<u>24</u>
		<u>(607.566)</u>	<u>(1.440.317)</u>	<u>319.773</u>	<u>532.180</u>
(Pérdida) ganancia integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(2.010.221)	(1.805.245)	(901.311)	539.558
Participaciones no controladoras		<u>(16)</u>	<u>(6)</u>	<u>(22)</u>	<u>24</u>
		<u>(2.010.237)</u>	<u>(1.805.251)</u>	<u>(901.333)</u>	<u>539.582</u>

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
 Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo				
Saldos al 31 de diciembre de 2020	653.969	13.613.435	4.368.733	212.064	10.191.659	(7.592.959)	21.446.901	369	21.447.270
Pérdida neta del período						(607.550)	(607.550)	(16)	(607.566)
Otro resultado integral del período				(117.467)	(1.285.204)		(1.402.671)		(1.402.671)
Pérdida integral total del período				(117.467)	(1.285.204)	(607.550)	(2.010.221)	(16)	(2.010.237)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(524.040)	524.040			
Saldos al 30 de junio de 2021 (no auditado)	653.969	13.613.435	4.368.733	94.597	8.382.415	(7.676.469)	19.436.680	353	19.437.033

(1) Corresponde a depreciación y bajas del período de los bienes revaluados, neto del impuesto diferido.

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2020
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo				
Saldos al 31 de diciembre de 2019	653.969	13.613.435	4.368.733	508.586	9.845.873	(5.737.796)	23.252.800	346	23.253.146
Pérdida neta del período						(1.440.311)	(1.440.311)	(6)	(1.440.317)
Otro resultado integral del período				(364.934)			(364.934)		(364.934)
Pérdida integral total del período				(364.934)		(1.440.311)	(1.805.245)	(6)	(1.805.251)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(444.059)	444.059			
Saldos al 30 de junio de 2020 (no auditado)	653.969	13.613.435	4.368.733	143.652	9.401.814	(6.734.048)	21.447.555	340	21.447.895

(1) Corresponde a depreciación y bajas del período de los bienes revaluados, neto del impuesto diferido.

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	30/06/2021 (no auditado)	30/06/2020 (no auditado)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Pérdida neta del período	(607.566)	(1.440.317)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	1.995.417	72.717
Costos financieros	1.467.908	1.482.038
Otros resultados financieros	(301.619)	114.239
Diferencias de cambio	(2.219.282)	873.299
Resultado por la posición monetaria neta	(625.937)	(292.374)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.799.714	1.676.074
Cargo neto de provisiones	134.840	75.467
Depreciación de activo por derecho de uso	70.641	68.200
Pérdida por desvalorización de inventarios	55.606	232.777
Depreciación de propiedad de inversión	65	65
Amortización de activos intangibles	349	2.980
Depreciación de otros activos	4.672	4.672
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	(5.706)	(8.584)
	<u>1.769.102</u>	<u>2.861.253</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(2.634.884)	1.127.692
Otras cuentas por cobrar	(20.386)	161.241
Cuentas por cobrar impositivas	377.481	923.931
Inventarios	316.947	129.302
Cuentas comerciales por pagar	1.801.091	743.064
Remuneraciones y cargas sociales	82.131	375.589
Impuestos por pagar	93.750	203.356
Anticipos de clientes	12.539	7.566
Provisiones	(11.457)	(9.525)
Otros pasivos	75.102	41.899
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>1.861.416</u>	<u>6.565.368</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(844.987)	(617.532)
Pagos por adquisición neta de otros activos financieros	-	(65.375)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	6.939	11.941
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(838.048)</u>	<u>(670.966)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u> ⁽¹⁾		
Toma de préstamos	9.798.172	1.107.759
Pago de préstamos	(8.924.649)	(853.267)
Pago de costos relacionados con préstamos	(114.423)	-
Pago de pasivos por arrendamiento	(70.641)	(124.592)
Pago de intereses	(1.272.814)	(775.343)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(584.355)</u>	<u>(645.443)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	439.013	5.248.959
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	2.158.544	1.154.489
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(14.490)	(191.181)
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	(122.868)	(60.707)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>2.460.199</u>	<u>6.151.560</u>

(1) Transacciones que no implicaron movimiento de efectivo: al 30/06/2021: Canje de Obligaciones Negociables Serie F por Serie G por 10.612.133 y costos relacionados con préstamos no pagados por 361.770.

Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021
(expresadas en moneda homogénea - en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como "Mastellone Hermanos S.A." o la "Sociedad") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscripta en el Registro Público de Comercio el 17 de mayo de 1976. La fecha de finalización del contrato social es el 5 de noviembre de 2060. Su domicilio legal se encuentra en Almirante Brown 957, General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires.

La actividad principal de la Sociedad es la industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche. La Sociedad elabora y distribuye una amplia línea de productos lácteos frescos, incluida leche fluida, crema y manteca, como así también productos lácteos de larga vida, incluidos quesos, leche en polvo y dulce de leche. La Sociedad comercializa sus productos lácteos bajo diferentes marcas, incluida La Serenísima, La Armonía, Ser y Finlandia, entre otras.

El detalle de las sociedades consolidadas en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados se incluye en la nota 2.4.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

2.1 Manifestación de cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y bases de preparación

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, Régimen Informativo Periódico, Capítulo I, Régimen Informativo, Sección I, Disposiciones Generales, Artículo 1º, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") N° 34, "Información financiera intermedia".

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACCPCE") y por las Normas de la CNV.

La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020 y al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período, de acuerdo a lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

La moneda legal en la República Argentina es el peso. Los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos se presentan en miles de pesos. La moneda funcional de la sociedad controladora y de las sociedades controladas con domicilio en la República Argentina es el peso. La moneda funcional de las subsidiarias brasileñas (Leitesol Industria e Comercio S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.) y paraguaya, son el real y el guaraní, respectivamente.

2.2 Información financiera presentada en moneda homogénea

El 29 de septiembre de 2018, la FACPCE emitió la Resolución JG N° 539/18, aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires ("CPCEPBA") mediante la Resolución de la Mesa Directiva N° 2.883, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de las normas contables profesionales a partir del 1° de julio de 2018, en consonancia con la visión de organismos internacionales.

La NIC 29 señala que, en un contexto de alta inflación, los estados financieros deben presentarse en una unidad de medida corriente; esto es, en moneda homogénea de cierre del período sobre el que se informa. No obstante, la Sociedad no podía presentar sus estados financieros reexpresados debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) prohibía a los organismos oficiales (entre ellos, la CNV) recibir estados financieros ajustados por inflación.

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios (incluido el Decreto N° 664 del PEN antes mencionado). Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 777/18 de CNV, la cual estableció que los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y para los meses de junio de 2021 y 2020 se utilizó un índice estimado (fuente: Banco Central de la República Argentina). El coeficiente de reexpresión utilizado para la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados según la variación de los índices mencionados desde el último cierre anual ha sido del 25,36% y el correspondiente al período cerrado en junio de 2020 fue del 13,32%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-junio 2021 fue de 25,32% y para el período enero-junio 2020 fue de 13,59%.

En el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, la norma exige que todas las partidas de dicho estado sean expresadas en la unidad monetaria corriente al final del período sobre el que se informa. Para ello, todos los importes necesitan ser reexpresados mediante la utilización de la variación experimentada por el índice general de precios, desde la fecha en que los ingresos, costos y gastos fueron reconocidos en los estados financieros consolidados. Ello no implica que los montos nominales de los ingresos y egresos de efectivo sean modificados por la reexpresión, sino que este procedimiento de corrección monetaria permite medir las partidas patrimoniales y del estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales en moneda de un mismo poder adquisitivo, esto es, en moneda de cierre del período.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

2.3 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio son las siguientes:

- Modificaciones a la NIIF 16 ("Arrendamientos"): tienen como objetivo tratar "Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19". Un arrendatario podrá elegir contabilizar los cambios en los pagos por arrendamiento como consecuencia del COVID-19, procedentes de las reducciones del alquiler de la misma forma que contabilizaría el cambio aplicando la NIIF 16 como si dicho cambio no fuera una modificación del arrendamiento. Esta opción aplica únicamente a las reducciones del alquiler que ocurran como consecuencia directa del COVID-19 y sólo si se cumplen las siguientes condiciones:
 - a) el cambio en los pagos por arrendamiento da lugar a la revisión de la contraprestación por el arrendamiento que es sustancialmente la misma, o menor, que la contraprestación por el arrendamiento inmediata anterior al cambio;
 - b) cualquier reducción en los pagos por arrendamiento afecta únicamente los pagos originalmente vencidos hasta el 30 de junio de 2021 (por ejemplo, una reducción del alquiler cumpliría esta condición si diera lugar a una reducción de los pagos por arrendamiento hasta el 30 de junio de 2021 y a un incremento en los pagos por arrendamiento que se prolongue más allá del 30 de junio de 2021); y
 - c) no existe un cambio sustancial en los otros términos y condiciones del arrendamiento.

La aplicación de las mencionadas modificaciones no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

- Enmiendas del IASB a las NIIF 7 e NIIF 9 relacionadas con la reforma IBOR: El IASB publicó enmiendas el 26 de septiembre de 2019, que están diseñadas para respaldar la provisión de información financiera útil por parte de las compañías durante el período de incertidumbre que surge de la eliminación gradual de los índices de referencia de tasas de interés tales como las tasas interbancarias ofrecidas (Interbank Offered Rate - IBOR). La aplicación de las mencionadas modificaciones no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo, el cual ha sido reexpresado en moneda de cierre en el caso de las partidas no monetarias, excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes e instrumentos financieros. Los activos no corrientes (ciertas clases del rubro propiedad, planta y equipo) que fueron revaluados al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, se encuentran reexpresados en moneda homogénea desde dicha fecha hasta el cierre de presente período. Por lo general, el costo se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

La preparación de los estados financieros, cuya responsabilidad es del Directorio de la Sociedad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables. No hay juicios críticos y estimaciones contables significativas adicionales a los incluidos en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020.

2.4 Bases de consolidación

Los estados financieros intermedios consolidados condensados de Mastellone Hermanos S.A. incluyen los estados financieros separados condensados de la Sociedad y de sus sociedades controladas. Son consideradas controladas cuando la Sociedad posee el control de la entidad, el cual se determina en función de tres elementos: poder sobre la entidad donde se invierte, exposición o derechos a retornos variables de la entidad donde se invierte y la capacidad para usar el poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar los retornos del inversionista.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

El resultado integral total de las controladas se atribuye a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras aún si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

Los estados financieros de las sociedades controladas, con domicilio en el exterior, utilizados para preparar los estados financieros consolidados condensados fueron confeccionados de acuerdo con las NIIF. Los activos, pasivos y cuentas de patrimonio fueron convertidos a pesos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros. Las cuentas de resultados fueron convertidas a pesos de acuerdo con los tipos de cambio vigentes al cierre de cada mes.

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

- eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos y de ventas y gastos entre la sociedad controlante y las controladas, de manera que los estados financieros exponen los saldos que se mantienen efectivamente con terceros; y
- eliminación de las participaciones en el capital y en los resultados de cada período de las sociedades controladas.

Las sociedades controladas cuyos estados financieros han sido incluidos en estos estados financieros intermedios consolidados condensados son las siguientes:

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos		
			30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Con-Ser S.A.	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques	Argentina	100,00	100,00	100,00
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00	100,00
Marca 4 S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99	99,99
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A.	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00	100,00
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 y los estados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2021 y 2020 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas.

2.5 Mediciones del valor razonable

1) Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Sociedad que son medidos al valor razonable de forma recurrente:

Algunos de los activos y pasivos financieros de la Sociedad se miden al valor razonable al cierre de cada período o ejercicio. El siguiente detalle proporciona información sobre cómo los valores razonables de estos activos y pasivos financieros son determinados:

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

Activo financiero	Valor razonable al		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación e indicadores clave
	30/06/2021	31/12/2020		
<u>Activos financieros:</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	1.293.521	933.128	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo
Colocaciones en entidades financieras	401.092	333.853	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo

2) Valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros de la Sociedad que no son medidos al valor razonable de forma recurrente (pero se requieren revelaciones de valor razonable)

Excepto por lo informado en el siguiente detalle, el Directorio considera que los saldos de los activos y pasivos financieros expuestos en los estados financieros intermedios condensados son aproximadamente sus valores razonables al cierre de cada período o ejercicio.

	30/06/2021		31/12/2020	
	Saldo registrado	Valor razonable	Saldo registrado	Valor razonable
Obligaciones Negociables – Clase F - Vencimiento 2021	-	-	21.059.198	17.905.210

(1)

(1) La jerarquía del valor razonable es Nivel 2.

2.6 Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

En adición a las normas, modificaciones e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha, mencionadas en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no adoptó las NIIF, interpretaciones y modificaciones a las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 30 de junio de 2021:

- En marzo de 2021, el IASB publicó una enmienda a la NIIF 16, "Concesiones del alquiler relacionadas con el COVID-19 más allá del 30 de junio de 2021", que extiende por un año la enmienda emitida en mayo de 2020, que otorga al arrendatario la excepción de evaluar si una concesión relacionada con el arrendamiento es una modificación. Esta modificación tiene vigencia a partir de ejercicios iniciados el 1º de abril de 2021. La aplicación anticipada está permitida.
- En mayo de 2021, el IASB emitió una modificación a la NIC 12 "Impuesto a las ganancias", que clarifica que la exención del reconocimiento inicial de impuesto diferido relacionado a activos y pasivos provenientes de una única transacción no aplica a transacciones en las cuales surgen diferencias temporarias por montos iguales deducibles e imponibles en el reconocimiento inicial. Esta modificación tiene vigencia a partir de ejercicios iniciados el 1º de enero de 2023. La aplicación anticipada está permitida.

2.7 Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550, la Sociedad debe efectuar una reserva legal no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del capital social. En función de lo establecido en el artículo 70 de la mencionada Ley, con las ganancias que se obtengan en el futuro, en primer término deberán afectarse 116.524 a reintegrar la reserva legal, utilizada por resolución de la Asamblea de Accionistas del 8 de abril de 2015 para absorber pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2014.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Caja y bancos	765.586	891.563
Fondos comunes de inversión	1.293.521	933.128
Colocaciones en entidades financieras	401.092	333.853
Total	<u>2.460.199</u>	<u>2.158.544</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Comunes (nota 19.e)	7.443.607	6.435.863
Partes relacionadas (nota 20)	1.360.605	882.533
Del exterior	490.500	807.384
Documentados	12.975	12.084
Reintegros por exportaciones	232.037	179.144
Subtotal	<u>9.539.724</u>	<u>8.317.008</u>
Provisión para deudores incobrables	(44.377)	(47.006)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(194.364)	(156.628)
Total	<u>9.300.983</u>	<u>8.113.374</u>

5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	369.927	1.415.423
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	150.558	296.211
Saldo a favor impuesto a las ganancias	41.566	37.993
Otros créditos fiscales	156.420	5.844
Total	<u>718.471</u>	<u>1.755.471</u>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	1.941	-
Saldo a favor IVA	-	6.746
Impuesto sobre débitos y créditos bancarios	247.730	208.709
Otros créditos fiscales	7.384	14.309
Total	<u>257.055</u>	<u>229.764</u>

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de
2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
• <u>Corrientes</u>		
Embargos judiciales (nota 19.a) (1)	109.695	137.508
Partes relacionadas (nota 20)	30.393	32.823
Gastos pagados por adelantado	67.011	141.144
Anticipos a proveedores de servicios	35.969	25.235
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	56.406	15.821
Depósitos en garantía (nota 19.a)	3.667	3.360
Préstamos al personal	17.991	15.223
Diversas	16.572	12.880
Subtotal	337.704	383.994
Provisión para deudores incobrables	(5.716)	(7.165)
Total	331.988	376.829
• <u>No corrientes</u>		
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte (2)	13.381	16.774
Créditos con empresas en situación concursal	142.873	148.077
Deudores con garantía hipotecaria	72.364	90.712
Depósitos en garantía (nota 19.a)	895	1.108
Diversas	9.234	4.467
Subtotal	238.747	261.138
Provisión para deudores incobrables	(139.995)	(146.735)
Total	98.752	114.403

- (1) El embargo sufrido por la Sociedad se relaciona con una fiscalización de la Dirección de Rentas de la Provincia de Córdoba que comenzó en agosto de 2014 y finalizó en diciembre de 2017, con la notificación de una determinación de oficio vinculada con el Impuesto sobre los ingresos brutos. Considerando el Directorio y la Gerencia de la Sociedad y sus asesores fiscales que el reclamo es improcedente e ilegal, en la convicción de que el proceder del fisco colisiona con las normas y jurisprudencia aplicables al caso, se decidió defender lo actuado recorriendo las siguientes instancias administrativas y judiciales.

En diciembre de 2017 la Sociedad realizó una presentación en la Corte Suprema de Justicia de la Nación solicitando que se abra la competencia originaria, se conceda una medida cautelar y se declare improcedente el reclamo de la deuda reclamada. En junio de 2018, la Procuración General de la Nación emitió un dictamen a favor de la Sociedad, en el cual opinó que corresponde a este caso conceder la competencia originaria de la Corte Nacional y que resultan reunidos los requisitos para dictar una medida cautelar. En enero de 2018, la Sociedad presentó un recurso de reconsideración ante Rentas de Córdoba y en diciembre de 2018 dicho organismo rechazó el pedido y confirmó el reclamo de la deuda, razón por cual la Sociedad presentó en febrero de 2019 una apelación ante la Cámara Contencioso Administrativa de Córdoba, cumpliendo con el principio de solve et repete entregando una póliza de seguro de caución. Actualmente este expediente se encuentra en trámite en dicho juzgado.

No obstante estar tramitando la discusión conforme lo expuesto en el párrafo anterior, la Dirección de Rentas de Córdoba trabó embargo sobre cuentas bancarias de la Sociedad por un total de 109.131 en agosto de 2019, con motivo de un juicio de ejecución fiscal radicado en un juzgado distinto al cual la Sociedad debió llevar la discusión en la Provincia. En el caso particular del embargo, la Sociedad considera que contradice el requisito establecido por el Código Fiscal Provincial, porque no se trata de una deuda firme. No obstante, el juzgado en la cual tramita el embargo aceptó el pedido formulado por la Sociedad de reemplazar el dinero embargado con una póliza de seguro de caución y rechazó el pedido presentado por Rentas de Córdoba.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

Cumplidos todos los pasos formales judiciales, el 4 de noviembre de 2019 la Sociedad ha sido notificada por el juzgado que se rechazó el pedido de sustitución, en abierta contradicción con lo resuelto en septiembre del mismo año. La Sociedad apeló la decisión judicial y planteó la nulidad de lo actuado con motivo de la ilegítima contradicción para no dejar en firme la sentencia del embargo. Esta instancia de revisión judicial / provincial, se estima que se resolverá en forma favorable a la Sociedad a fines de 2021.

Más allá de este improcedente juicio ejecutivo aún no resuelto, la Sociedad estima que por la cuestión de fondo en discusión cuenta con altas probabilidades de obtener una resolución favorable ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

No obstante lo expuesto, cabe mencionar que con fecha 15 de julio de 2021, la Corte Suprema de Justicia de la Nación notificó a la Sociedad la declaración de incompetencia de parte de dicho Tribunal para entender en la causa por la vía de instancia originaria. Es menester resaltar, que la decisión expuesta por el Tribunal responde a motivos procesales, y en atención a ello, se presentará un recurso para poder cuestionarla. Sin perjuicio de lo expuesto, corresponde hacer hincapié en que la decisión del Máximo Tribunal no afecta el planteo de inconstitucionalidad que se discute en la demanda ante el fuero provincial.

(2) En gestión judicial.

7. INVENTARIOS

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Mercaderías de reventa	189.775	160.105
Productos terminados	4.235.519	4.449.829
Productos en proceso	2.312.881	2.131.552
Materias primas, envases y materiales	4.350.224	4.350.163
Mercadería en tránsito	102.305	604.916
Subtotal	11.190.704	11.696.565
Anticipos a proveedores	50.148	36.838
Total	11.240.852	11.733.403

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

30/06/2021

	Costo o costo revaluado						Depreciaciones					Neto resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Dismi-nuciones	Depreciación			Acumuladas al cierre del período
										Alicuota %	Del Período		
Terrenos y edificios	13.334.932	(10.638)	770	5.387	-	13.330.451	1.240.100	(7.005)	-	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	174.373	1.407.468	11.922.983
Maquinarias y equipos	22.834.009	(12.919)	14.081	256.360	-	23.091.531	6.162.789	(5.237)	-	5 y 10	967.085	7.124.637	15.966.894
Instalaciones y equipos de laboratorio	9.707.203	(3.560)	2.883	27.159	24	9.733.661	3.852.999	(2.470)	-	5, 10 y 25	349.992	4.200.521	5.533.140
Muebles y útiles	1.199.075	-	31.680	1.363	27.456	1.204.662	1.098.300	-	27.256	10, 20, 25 y 33	22.479	1.093.523	111.139
Rodados (1)	2.927.427	(836)	7.217	2.032	8.586	2.927.254	2.692.016	(228)	7.911	10 y 20	37.995	2.721.872	205.382
Obras en curso	1.304.171	-	453.709	(227.719)	-	1.530.161	-	-	-	-	-	-	1.530.161
Anticipos a proveedores	156.476	(826)	97.953	(64.582)	-	189.021	-	-	-	-	-	-	189.021
Subtotal	51.463.293	(28.779)	608.293	-	36.066	52.006.741	15.046.204	(14.940)	35.167		1.551.924	16.548.021	35.458.720
Otros bienes:													
Bandejas	3.358.466	-	236.694	-	31.184	3.563.976	2.786.452	-	31.184	33	247.790	3.003.058	560.918
Saldos al 30 de junio de 2021	54.821.759	(28.779)	844.987	-	67.250	55.570.717	17.832.656	(14.940)	66.351		1.799.714	19.551.079	36.019.638

(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 158.780 al 30 de junio de 2021.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

31/12/2020

	Costo o costo revaluado							Depreciaciones					Neto resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Aumento por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Dismi-nuciones	Depreciación			Acumuladas al cierre del ejercicio
											Alícuota %	Del ejercicio		
Terrenos y edificios	12.917.265	(46.012)	1.611	38.254	975	424.789	13.334.932	945.492	(31.204)	207	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5 y 10	326.019	1.240.100	12.094.832
Maquinarias y equipos	21.407.952	(38.440)	62.830	173.733	14.762	1.242.696	22.834.009	4.432.049	(20.772)	4.805		1.756.317	6.162.789	16.671.220
Instalaciones y equipos de laboratorio	9.244.739	(14.740)	10.538	168.522	6.106	304.250	9.707.203	3.196.637	(9.918)	2.055	5, 10 y 25 10, 20, 25 y 33	668.335	3.852.999	5.854.204
Muebles y útiles	1.140.670	-	34.681	27.826	4.102	-	1.199.075	1.064.481	-	3.766		37.585	1.098.300	100.775
Rodados (1)	2.877.723	(2.807)	56.578	5.330	9.397	-	2.927.427	2.634.723	(834)	8.783	10 y 20	66.910	2.692.016	235.411
Obras en curso	874.625	-	753.960	(322.822)	1.592	-	1.304.171	-	-	-		-	-	1.304.171
Anticipos a proveedores	39.332	(682)	208.669	(90.843)	-	-	156.476	-	-	-		-	-	156.476
Subtotal	48.502.306	(102.681)	1.128.867	-	36.934	1.971.735	51.463.293	12.273.382	(62.728)	19.616		2.855.166	15.046.204	36.417.089
Otros bienes:														
Bandejas	2.981.370	-	491.225	-	114.129	-	3.358.466	2.394.359	-	114.129	33	506.222	2.786.452	572.014
Saldos al 31 de diciembre de 2020	51.483.676	(102.681)	1.620.092	-	151.063	1.971.735	54.821.759	14.667.741	(62.728)	133.745		3.361.388	17.832.656	36.989.103

(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 178.565 al 31 de diciembre de 2020.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

9. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Cargo por depreciación del período / ejercicio	70.641	138.606
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	36.085	86.841
Activo por derecho de uso	502.868	573.693
Pasivo por arrendamiento	597.425	730.887

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Comunes	5.751.202	6.067.730
Partes relacionadas (nota 20)	1.749.617	1.696.425
Documentadas	1.858.806	1.581.483
Proveedores del exterior	345.081	72.220
Total	<u>9.704.706</u>	<u>9.417.858</u>

11. PRÉSTAMOS

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión por 5.141 al 31/12/2020)	-	21.059.198
Total - Obligaciones Negociables	-	<u>21.059.198</u>
Deudas financieras:		
Sin garantía	890	7.603
Con garantía (nota 19.d), e) y f)	485.691	-
Total - Deudas financieras	<u>486.581</u>	<u>7.603</u>
Intereses devengados:		
Sin garantía y con garantía	2.770	-
Total - Intereses devengados	<u>2.770</u>	-
Total	<u>489.351</u>	<u>21.066.801</u>
• <u>No Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 2026 (nota 19.b) y c) (neto de gastos de emisión y ajuste a costo amortizado por 862.953 al 30/06/2021)	9.749.180	-
Obligaciones negociables - Clase H - vencimiento 2023 (neto de gastos de emisión por 12.548 al 30/06/2021)	1.122.755	-
Obligaciones negociables - Clase I - vencimiento 2024 (neto de gastos de emisión por 35.012 al 30/06/2021)	3.148.339	-
Total - Obligaciones Negociables	<u>14.020.274</u>	-
Deudas financieras:		
Con garantía (nota 19.d) (neto de gastos de emisión por 119.324 al 30/06/2021)	4.384.302	-
Total - Deudas financieras	<u>4.384.302</u>	-
Total	<u>18.404.576</u>	-

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de
2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

a) Refinanciación de la deuda financiera

El 1 de junio de 2021 la Sociedad lanzó una oferta de canje por un valor nominal de miles U\$S 162.750 o el 81,50% del valor nominal total de sus Obligaciones Negociables Clase F (emitidas originalmente a una tasa fija del 12,625% anual y con vencimiento el 3 de julio 2021), las cuales totalizaban la suma de miles U\$S 199.693. La mencionada oferta consideró el canje de cada U\$S 1.000 de valor nominal de las mencionadas Obligaciones Negociables por U\$S 675 de valor nominal en nuevas Obligaciones Negociables Clase G garantizadas no subordinadas a una tasa fija del 10,95% anual con vencimiento en 2026 y por los U\$S 325 restantes, un pago en efectivo.

Como resultado de la oferta se obtuvo una aceptación de los bonistas por miles de U\$S 164.246 de valor nominal, superior en miles de U\$S 1.496 al valor nominal al mínimo requerido, y el día 30 de junio de 2021 la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase G por un monto de miles de U\$S 110.866, y efectuó la cancelación en efectivo por miles de U\$S 53.380 a aquellos tenedores de las Obligaciones Negociables objeto de la transacción que ingresaron en el canje. En el caso de aquellos tenedores que no ingresaron al canje, la Sociedad efectuó, en la misma fecha, la cancelación por miles U\$S 35.447 en efectivo junto con el interés devengado.

Las Obligaciones Negociables Clase G, cuyas condiciones se detallan en el apartado siguiente, fueron emitidas bajo el programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 500.000.000 aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 28 de mayo de 2021. La registración del canje de Obligaciones Negociables Clase F por Clase G originó una ganancia de \$ 518 millones, registrada en el rubro otros resultados financieros del estado de ganancias o pérdidas.

b) Resumen de las Obligaciones Negociables

En junio de 2021, la Sociedad emitió las Clases G, H e I de Obligaciones Negociables bajo el programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 500.000.000 (o su equivalente en otra u otras monedas o unidades de valor) aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 28 de mayo de 2021.

Las principales condiciones de las Obligaciones Negociables emitidas son las siguientes:

	Obligaciones Negociables Clase G	Obligaciones Negociables Clase H	Obligaciones Negociables Clase I
Monto	U\$S 110.866.214	U\$S 11.880.601	UVAS 39.534.916 Equivalentes a U\$S33.119.399
Moneda de denominación	Dólares estadounidenses	Dólares estadounidenses	Dólares estadounidenses
Moneda de integración	Dólares estadounidenses (integradas por canje)	Pesos al tipo de cambio inicial de \$ 95,4967	Pesos al valor UVA inicial de \$80
Moneda de pago	Dólares estadounidenses	Los pagos de las sumas de capital y servicios de intereses serán realizados en pesos al tipo de cambio aplicable	Los pagos de las sumas de capital y servicios de intereses serán realizados en Pesos al valor UVA aplicable
Precio	100%	100%	100%
Fecha de emisión	30 de junio de 2021	25 de junio de 2021	25 de junio de 2021
Vencimiento	30 de junio de 2026	25 de diciembre de 2023	25 de junio de 2024
Pago capital	Íntegro al vencimiento	Íntegro al vencimiento	Íntegro al vencimiento
Tasa de interés anual	10,95% fija	5,5% fija	4,39% fija
Pago de intereses	Pagadero trimestralmente en forma vencida, a partir del 30 de septiembre de 2021	Pagadero trimestralmente, en forma vencida, a partir del 25 de septiembre de 2021	Pagadero trimestralmente, en forma vencida, a partir del 25 de septiembre de 2021
Rango	Obligaciones senior, incondicionales, no subordinadas y no	Obligaciones simples, directas, incondicionales, no subordinadas y no	Obligaciones simples, directas, incondicionales, no subordinadas y no

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)

Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124

Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE

Presidente

	Obligaciones Negociables Clase G	Obligaciones Negociables Clase H	Obligaciones Negociables Clase I
	convertibles en acciones de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.	convertibles en acciones de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.	convertibles en acciones de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.

Las condiciones de emisión de estas Obligaciones Negociables Clase G incluyen ciertos compromisos, los cuales exigen, entre otras disposiciones, suministrar ciertos informes a los tenedores e impone ciertos límites a la capacidad de la Sociedad y la de las subsidiarias restringidas - mencionadas más abajo en los apartados (i) y (ii) - para tomar dinero en préstamo, pagar dividendos, rescatar acciones o deuda subordinada, efectuar inversiones, vender activos o tenencias en sus sociedades controladas, garantizar otra deuda, celebrar acuerdos que limiten dividendos u otras distribuciones de subsidiarias restringidas fuera del giro habitual de los negocios, celebrar operaciones con sociedades vinculadas fuera del giro habitual de los negocios, crear o asumir gravámenes, participar de fusiones o consolidaciones y celebrar una venta de todo o sustancialmente la totalidad de sus activos.

Las Obligaciones Negociables Clases H e I no tienen garantías. Para las Obligaciones Negociables Clase G, se constituyeron las siguientes garantías:

- (i) garantía de las subsidiarias Con-Ser S.A. y Mastellone San Luis S.A.
- (ii) prenda de acciones sobre el 100% del capital social de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A.
- (iii) prenda sobre una cuenta de reserva en el exterior donde se retendrán fondos provenientes de cobro de exportaciones para cubrir los servicios por intereses a abonar. Estos fondos deberán estar depositados 20 días antes de la fecha del primer vencimiento de intereses y 30 días antes para los vencimientos de intereses subsiguientes.
- (iv) derecho real de hipoteca en primer grado sobre la Planta V para los sectores de producción de leche en polvo y depósito de leche en polvo, dentro de la planta General Rodríguez de la Sociedad; y
- (v) derecho real de prenda con registro sobre los equipos de la Sociedad ubicados en la planta hipotecada.

c) Préstamo obtenido de Coöperatieve Rabobank U.A.

El 30 de junio de 2021, la Sociedad celebró un contrato de préstamo con Coöperatieve Rabobank U.A., de acuerdo al siguiente detalle:

Monto y moneda:	U\$S 50.000.000.
Tipo de facilidad:	Prefinanciación de Exportaciones.
Tasa de Interés:	7,5% anual pagadero trimestralmente por períodos vencidos.
Emisión:	30 de junio de 2021
Vencimiento:	Comenzará a amortizar a partir del 30 de junio de 2022 en dieciséis cuotas trimestrales equivalentes al 5,9% del total del capital de dicha facilidad, y una cuota final el 30 de junio de 2026 equivalente al 5,6% del capital.
Garantías:	(i) Pagaré evidenciando cada desembolso; (ii) una prenda sobre una cuenta de colectora abierta en Rabobank donde deberá cobrarse anualmente un importe por exportaciones equivalente al capital e intereses adeudados bajo la Prefinanciación de Exportaciones; (iii) hipotecas en primer grado sobre la Planta de Trenque Lauquen y la Planta Armonía dentro de la planta General Rodríguez de la Sociedad; (iv) una prenda sobre los equipos de la Sociedad ubicados en las plantas hipotecadas, y (v) una prenda sobre las siguientes marcas de la Sociedad: "Cremón", "La Armonía" y "Finlandia".
Compromisos:	El Acuerdo de Prefinanciación de Exportaciones contiene ciertos compromisos de la Sociedad, incluyendo ciertos compromisos financieros, obligaciones de hacer y de no hacer y eventos de incumplimiento cruzado con otras deudas financieras de la Sociedad.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

d) Préstamo vigente al 31 de diciembre de 2020: Obligaciones Negociables – Clase F – vencimiento 2021

Las principales condiciones de las Obligaciones Negociables Clase F, canceladas el 30 de junio de 2021 de acuerdo a lo mencionado en el apartado a), eran las siguientes:

Monto:	U\$S 199.693.422
Precio:	100%
Vencimiento:	3 de julio de 2021
Pago:	Capital: íntegro al vencimiento; intereses: por semestre vencido
Tasa de interés anual:	12,625%

Las condiciones de emisión de estas Obligaciones Negociables incluían ciertos compromisos, los cuales exigían, entre otras disposiciones, suministrar ciertos informes a los tenedores e imponía ciertos límites a la capacidad de la Sociedad y la de las subsidiarias restringidas para tomar dinero en préstamo, pagar dividendos, rescatar acciones o deuda subordinada, efectuar inversiones, vender activos o tenencias en sus sociedades controladas, garantizar otra deuda, celebrar acuerdos que limiten dividendos u otras distribuciones de subsidiarias restringidas fuera del giro habitual de los negocios, celebrar operaciones con sociedades vinculadas, crear o asumir gravámenes, participar de fusiones o consolidaciones y celebrar una venta de todo o sustancialmente la totalidad de sus activos.

Las sociedades controladas Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comercio Ltda. y Mastellone San Luis S.A. garantizaban de manera conjunta y solidaria las Obligaciones Negociables Clase F.

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Remuneraciones y gratificaciones	1.652.866	2.014.164
Cargas sociales	684.955	723.765
Total	<u>2.337.821</u>	<u>2.737.929</u>

13. IMPUESTO DIFERIDO

Activo por impuesto diferido:

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	81.926	63.197
Efectivo y equivalentes de efectivo	(188)	(69)
Inventarios	4.971	22.516
Propiedad, planta y equipo	(219)	(202)
Deudas comerciales	7.678	9.584
Ajuste por inflación impositivo	629	532
Quebrantos impositivos acumulados	-	2.917
Total	<u>94.797</u>	<u>98.475</u>

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

Pasivo por impuesto diferido:

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	118.668	279.657
Efectivo y equivalentes de efectivo	(552)	-
Inventarios	(119.887)	12.022
Activos intangibles	1.330	1.435
Otros activos	(119.609)	(86.629)
Propiedad, planta y equipo	(10.183.834)	(7.656.860)
Derecho de uso, neto	33.095	40.540
Propiedad de inversión	(24.336)	(17.256)
Préstamos	(179.133)	(6.771)
Ajuste por inflación impositivo	(1.096.716)	(1.193.990)
Ingresos diferidos	(6.642)	(5.469)
Quebrantos impositivos acumulados	1.979.570	2.177.821
Impuesto a la ganancia mínima presunta	67.424	82.085
Total	<u>(9.530.622)</u>	<u>(6.373.415)</u>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 30 de junio de 2021 son los siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2017	9.153	30%	2.746	2022
2018	2.123.867	35%/30%	743.260	2023
2019	1.025.369	35%/30%	358.829	2024
2020	2.535.092	35%/30%	874.490	2025
2021	817	30%	245	2026
			<u>1.979.570</u>	

La evolución de las diferencias temporarias de medición y los quebrantos impositivos acumulados fue la siguiente:

	<u>Saldo al comienzo del ejercicio</u>	<u>Utilización de quebrantos</u>	<u>Diferencia de conversión de sociedades del exterior</u>	<u>Cargo a ganancias o pérdidas</u>	<u>Cargo a otro resultado integral</u>	<u>Saldo al cierre del período / ejercicio</u>
Diferencias temporarias de medición	(8.537.763)	-	(4.151)	(1.655.701)	(1.285.204)	(11.482.819)
Quebrantos impositivos acumulados	2.180.738	(204.414)	-	21.424	(18.178)	1.979.570
Total 30/06/2021	<u>(6.357.025)</u>	<u>(204.414)</u>	<u>(4.151)</u>	<u>(1.634.277)</u>	<u>(1.303.382)</u>	<u>(9.503.249)</u>
Diferencias temporarias de medición	(7.885.872)	-	(13.530)	136.411	(774.772)	(8.537.763)
Quebrantos impositivos acumulados	2.189.274	-	-	5.509	(14.045)	2.180.738
Total 31/12/2020	<u>(5.696.598)</u>	<u>-</u>	<u>(13.530)</u>	<u>141.920</u>	<u>(788.817)</u>	<u>(6.357.025)</u>

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

14. INGRESOS

	30/06/2021 (6 meses)	30/06/2020 (6 meses)	30/06/2021 (3 meses)	30/06/2020 (3 meses)
Ventas brutas de bienes				
Mercado local argentino	43.055.333	47.814.544	24.362.089	25.154.452
Mercados del exterior	9.182.112	8.045.918	4.241.961	3.307.929
Servicios prestados	1.299.648	791.193	646.371	404.964
Impuestos directos sobre ventas	(1.428.174)	(1.434.130)	(721.791)	(700.137)
Bonificaciones	(4.296.228)	(4.699.698)	(2.348.489)	(1.928.392)
Devoluciones	(740.779)	(504.193)	(496.679)	(213.697)
Total	47.071.912	50.013.634	25.683.462	26.025.119

15. COSTO DE VENTAS

	30/06/2021 (6 meses)	30/06/2020 (6 meses)	30/06/2021 (3 meses)	30/06/2020 (3 meses)
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	11.696.565	11.768.451	11.460.834	10.226.675
Compras del período	24.552.550	25.552.653	12.737.563	13.483.566
Gastos del período según detalle (nota 16)	9.652.814	10.181.924	4.976.537	5.017.088
Desvalorización de inventarios	55.606	232.777	40.020	132.363
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	(111.659)	(373.142)	102.169	(24.532)
Beneficios de promoción industrial (1)	(469.732)	(382.342)	(247.979)	(375.124)
Existencias al cierre del período	(11.190.704)	(11.026.301)	(11.190.704)	(11.026.301)
Subtotal - costo de bienes vendidos	34.185.440	35.954.020	17.878.440	17.433.735
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	12.163	17.094	5.955	9.232
Gastos del período según detalle (nota 16)	815.734	367.815	426.675	183.414
Subtotal - costo de servicios prestados	827.897	384.909	432.630	192.646
Total costo de ventas	35.013.337	36.338.929	18.311.070	17.626.381

(1) Régimen de promoción industrial de la sociedad controlada Mastellone San Luis S.A.

Las Leyes Nos. 22.021, 22.702 y sus complementarias, los Decretos Nos. 2.054/92 y 804/96 del Poder Ejecutivo Nacional y sus complementarios y modificaciones y los decretos y resoluciones emitidas por la provincia de San Luis asignan a Mastellone San Luis S.A. ("MSL") la liberación en el pago de ciertos impuestos nacionales (IVA e impuesto a las ganancias), la cual se efectiviza mediante la acreditación de bonos en una cuenta corriente computarizada, y acuerdan a la Sociedad como inversionista de MSL la franquicia de diferimiento de impuestos.

Solicitud de acreditación de bonos por los años 2013 y 2014: Mediante el Decreto N° 699/10, el Poder Ejecutivo Nacional prorrogó por dos años a partir de 2012 la vigencia de los beneficios promocionales para las sociedades promovidas en las provincias de San Luis, La Rioja, San Juan y Catamarca. Por dicha prórroga, MSL solicitó una medida cautelar a fin de que la AFIP realice las acreditaciones de los bonos en la cuenta corriente de MSL por los años 2013, y 2014, que fue

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

DELOITTE & Co. S.A.

Marta S. Borrell (Socia)

Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124

Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE

Presidente

otorgada por la Justicia con fecha 29 de enero de 2013 y con fecha 9 de abril de 2013 se emitieron los oficios de notificación al Poder Ejecutivo Nacional y a la AFIP. Dicha medida cautelar fue apelada por AFIP y rechazada por la Cámara Federal de Apelaciones de Mendoza ("CFAM") en noviembre de 2017. Posteriormente, la AFIP presentó un recurso extraordinario que fue denegado el 18 de mayo de 2018 por la CFAM. El 21 de noviembre de 2019 el Juzgado Federal de San Luis resolvió no renovar la medida cautelar, por lo cual, MSL solicitó el dictado de una nueva medida cautelar, lo que aún no fue resuelto por el Juzgado. El expediente fue remitido a fines de diciembre de 2019 al juzgado de Villa Mercedes y se encuentra a la espera de que se dicte sentencia de primera instancia sobre la causa de fondo.

16. INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550

	30/06/2021 (6 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	38.769	38.769
Honorarios y retribuciones por servicios	1.026.022	3.288	2.676.562	258.901	3.964.773
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	3.805.455	157.117	1.597.350	883.313	6.443.235
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.648.658	19.721	96.380	34.955	1.799.714
Amortización de activos intangibles	349	-	-	-	349
Depreciación de activos por derecho de uso	70.641	-	-	-	70.641
Provisión para deudores incobrables	-	-	9.336	-	9.336
Fletes	1.443.417	506.933	5.186.983	3	7.137.336
Mantenimiento y reparaciones	305.350	8.150	39.917	1.166	354.583
Varios de oficina y comunicaciones	1.917	83	4.111	4.468	10.579
Energía, fuerza motriz y agua	747.580	81.473	77.698	-	906.751
Rodados	35.432	-	38.801	5.817	80.050
Publicidad y propaganda	-	-	488.355	-	488.355
Impuestos, tasas y contribuciones	349.736	2.693	11.791	374.378	738.598
Seguros	169.941	1.141	49.090	14.018	234.190
Viajes	821	-	1.583	751	3.155
Exportación e importación	651	-	147.436	872	148.959
Varios	46.844	35.135	24.832	112.173	218.984
TOTAL	9.652.814	815.734	10.450.225	1.729.584	22.648.357

	30/06/2020 (6 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	40.185	40.185
Honorarios y retribuciones por servicios	989.350	26.422	2.561.117	243.429	3.820.318
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	4.409.886	182.034	1.703.844	892.645	7.188.409
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.527.579	30.335	84.886	33.274	1.676.074
Amortización de activos intangibles	2.980	-	-	-	2.980
Depreciación de activos por derecho de uso	68.200	-	-	-	68.200
Provisión para deudores incobrables	-	-	25.609	-	25.609
Fletes	1.514.327	-	6.057.847	45	7.572.219
Mantenimiento y reparaciones	288.168	9.126	49.373	8.227	354.894
Varios de oficina y comunicaciones	2.132	251	3.638	5.718	11.739
Energía, fuerza motriz y agua	794.640	66.252	79.453	18	940.363
Rodados	45.825	-	35.379	6.153	87.357
Publicidad y propaganda	-	-	332.388	-	332.388
Impuestos, tasas y contribuciones	331.723	3.327	11.640	366.339	713.029
Seguros	168.295	1.882	54.567	16.763	241.507
Viajes	2.529	-	4.429	1.926	8.884
Exportación e importación	1.069	-	118.588	-	119.657
Varios	35.221	48.186	14.427	86.529	184.363
TOTAL	10.181.924	367.815	11.137.185	1.701.251	23.388.175

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

	30/06/2021				Total
	(3 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				20.162	20.162
Honorarios y retribuciones por servicios	560.490	2.348	1.399.969	131.509	2.094.316
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.957.536	75.406	845.428	425.754	3.304.124
Depreciación de propiedad, planta y equipo	823.425	10.083	48.145	16.938	898.591
Amortización de activos intangibles	177				177
Depreciación de activos por derecho de uso	35.309				35.309
Provisión para deudores incobrables			5.916		5.916
Fletes	711.097	276.512	2.780.569	3	3.768.181
Mantenimiento y reparaciones	125.645	3.941	21.524	303	151.413
Varios de oficina y comunicaciones		36	2.699	2.077	4.812
Energía, fuerza motriz y agua	420.019	38.539	36.551		495.109
Rodados	15.348		20.758	2.838	38.944
Publicidad y propaganda			338.348		338.348
Impuestos, tasas y contribuciones	218.321	1.669	6.145	222.840	448.975
Seguros	81.004	872	23.510	6.604	111.990
Viajes	335		867	298	1.500
Exportación e importación	651		53.202	429	54.282
Varios	27.180	17.269	12.413	77.149	134.011
TOTAL	4.976.537	426.675	5.596.044	906.904	11.906.160

	30/06/2020				Total
	(3 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	21.052	21.052
Honorarios y retribuciones por servicios	512.667	11.341	1.288.462	117.349	1.929.819
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	2.119.044	97.907	821.533	427.325	3.465.809
Depreciación de propiedad, planta y equipo	761.590	17.312	42.492	16.347	837.741
Amortización de activos intangibles	1.491	-	-	-	1.491
Depreciación de activos por derecho de uso	33.904	-	-	-	33.904
Provisión para deudores incobrables	-	-	9.591	-	9.591
Fletes	771.807	-	3.161.425	-	3.933.232
Mantenimiento y reparaciones	124.049	4.649	24.374	7.679	160.751
Varios de oficina y comunicaciones	1.172	99	1.721	2.658	5.650
Energía, fuerza motriz y agua	380.551	26.061	34.596	6	441.214
Rodados	22.238	-	11.173	1.864	35.275
Publicidad y propaganda	-	-	214.266	-	214.266
Impuestos, tasas y contribuciones	198.482	1.940	5.900	196.457	402.779
Seguros	75.289	1.152	24.413	7.604	108.458
Viajes	899	-	726	474	2.099
Exportación e importación	1.069	-	40.232	(194)	41.107
Varios	12.836	22.953	7.335	55.778	98.902
TOTAL	5.017.088	183.414	5.688.239	854.399	11.743.140

17. COSTOS FINANCIEROS

	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
	(6 meses)	(6 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	1.270.921	1.287.173	614.623	650.344
Intereses por otros préstamos	82.290	101.243	19.472	77.665
Intereses por arrendamientos	36.085	45.918	17.035	20.889
Otros intereses	78.612	47.704	42.686	19.376
Total	1.467.908	1.482.038	693.816	768.274

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

18. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	30/06/2021 (6 meses)	30/06/2020 (6 meses)	30/06/2021 (3 meses)	30/06/2020 (3 meses)
Impuesto a las ganancias determinado	(361.140)	(46.126)	(343.206)	(42.893)
Quebrantos (utilizado) reconocido en el período	(25.504)	223.987	(145.503)	(182.206)
Efecto de cambio de tasa en los quebrantos acumulados (1)	492.735	-	492.735	-
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados	(445.807)	(257.383)	(212.656)	(113.701)
Variación de diferencias temporarias de medición	(122.553)	6.805	(380.336)	311.779
Efecto de cambio de tasa en las diferencias temporarias de medición (1)	(1.533.148)	-	(1.533.148)	-
Total - (Cargo)	(1.995.417)	(72.717)	(2.122.114)	(27.021)

- (1) El 16 de junio de 2021 se promulgó la Ley N° 27.630, aprobada por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el decreto N° 387/21, que modifica la Ley de Impuesto a las Ganancias, incorporando un esquema progresivo de alícuotas para empresas (las tasas varían entre 25%, 30% y 35%, en función de la ganancia imponible) y son aplicables para el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2021. Por lo tanto, se incluye en el presente período el impacto de la mencionada modificación.

La conciliación entre el impuesto imputado a resultados del período y el que resulta de aplicar al resultado del período la tasa impositiva vigente es la siguiente:

	30/06/2021 (6 meses)	30/06/2020 (6 meses)	30/06/2021 (3 meses)	30/06/2020 (3 meses)
Ganancia (pérdida) del período antes de impuestos	1.387.851	(1.367.600)	2.441.887	559.201
Tasa impositiva vigente (1)	33,4%	30%	33,4%	30%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(463.542)	410.280	(815.590)	(167.760)
Diferencias permanentes	(1.531.875)	(482.997)	(1.306.524)	140.739
Total - (Cargo)	(1.995.417)	(72.717)	(2.122.114)	(27.021)

- (1) Promedio ponderado calculado en función de las alícuotas aplicadas por las sociedades consolidadas.

19. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- Al 30 de junio de 2021 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 4.562 (4.468 al 31 de diciembre de 2020) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – embargos judiciales corrientes por 109.695 al 30 de junio de 2021 (137.508 al 31 de diciembre de 2020) de disponibilidad restringida.
- Al 30 de junio de 2021 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de millones de \$4.328 en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- Las acciones de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A. se encuentran prendadas en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- Al 30 de junio de 2021 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de millones de \$8.639 en garantía de préstamos – deudas financieras con garantía por 282.374 (corriente) y 4.384.302 (no corriente).

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

- e) Existen préstamos corrientes – deudas financieras con garantía - por 154.786 al 30/06/2021 de la sociedad controlada Leitesol I.C.S.A. garantizados por cuentas por cobrar de dicha entidad.
- f) Existen préstamos corrientes – deudas financieras con garantía - por 48.531 al 30/06/2021 de la sociedad controlada Leitesol I.C.S.A. garantizados por pagarés emitidos por dicha entidad.
- g) Ver compromisos adquiridos con relación a los préstamos de la Sociedad mencionados en la nota 11.

20. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Arcor S.A.I.C. (1)	16.301	145.570	-	-
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	3.595	-	-	-
Arcorpar S.A. (2)	54.498	56.967	-	-
Arcor de Perú S.A. (2)	-	8.427	-	-
Bagley Argentina S.A. (1)	16.748	9.939	-	-
Logística La Serenísima S.A. (2)	1.269.402	661.584	-	90
Los Toldos S.A. (2)	36	46	-	-
Frigorífico Nueva Generación S.A. (2)	25	-	-	-
Pablo Gabriel Mastellone (1)	-	-	30.393	32.733
TOTAL	1.360.605	882.533	30.393	32.823

(1) Accionista de la Sociedad.

(2) Otra parte relacionada.

Sociedad	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/06/2021	31/12/2020
Arcor S.A.I.C. (1)	11.392	7.644
Arcorpar S.A. (2)	-	4.099
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	-	6.752
Bagley Argentina S.A. (1)	9	11
Cartocor S.A. (2)	40.332	38.768
Logística La Serenísima S.A. (2)	1.696.489	1.638.253
Los Toldos S.A. (2)	1.395	898
TOTAL	1.749.617	1.696.425

(1) Accionista de la Sociedad.

(2) Otra parte relacionada.

21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2021 y 2020 fueron las siguientes:

	30/06/2021	30/06/2020
<u>Ingresos</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	20.500	30.758
Arcor S.A.I.C. (1)	44.530	142.351
Arcor de Perú S.A. (2)	3.969	7.760
Arcorpar S.A. (2)	183.110	177.659
Bagley Argentina S.A. (1)	74.023	80.115
Fideicomiso Formu (2)	3.755	4.488
Logística La Serenísima S.A. (2)	125.411	134.402
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	7.918	16.401

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)

Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124

Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE

Presidente

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	-	3.937
Arcor S.A.I.C.	58.929	54.471
Bagley Argentina S.A.	-	20
Cartocor S.A. (2)	195.116	158.228
Logística La Serenísima S.A.	3.169.594	3.421.131
Los Toldos S.A. (2)	8.861	8.161
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenisima S.A.	16.306	16.938
Pablo Gabriel Mastellone (1)	4.690	3.937

- (1) Accionista de la Sociedad.
(2) Otra parte relacionada.

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2021 y 2020, la Sociedad abonó un total de 166.146 y 175.887, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

22. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La NIIF 8 "Segmentos de operación" requiere que estos segmentos sean identificados sobre la base de informes internos acerca de los componentes de la Sociedad, que son revisados regularmente por el Directorio de la Sociedad, principal tomador de decisiones operacionales a fin de asignar recursos y evaluar su desempeño.

Los criterios contables aplicados para la preparación de la información financiera de gestión que ha utilizado el Directorio de la Sociedad en los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2021 y 2020 se basaron en la aplicación de las normas contables descriptas en la nota 2, sin la aplicación de la NIC 29 mencionada en la nota 2.2, es decir que ha considerado la información financiera en moneda histórica y sin computar cargos por impuesto a las ganancias.

El Directorio de la Sociedad ha identificado los siguientes segmentos:

- **Productos lácteos:** Comprende las ventas de productos lácteos elaborados a partir de leche adquirida por la Sociedad directamente a productores tamberos localizados en Argentina y en menor medida a otras empresas del sector. Tales ventas se efectúan tanto en el mercado interno argentino (fundamentalmente comercios minoristas y entidades públicas), en el mercado interno brasileño (comercios minoristas) y en el mercado externo por medio de exportaciones a terceros.
- **Otros:** Comprende principalmente los servicios de transporte de materia prima láctea y aquellos servicios relacionados con la coordinación de dicho transporte (compraventa de vehículos y repuestos y otros).

Información	<u>30/06/2021</u>		
	<u>Lácteos</u>	<u>Otros</u>	<u>Totales</u>
Ingresos - clientes externos	42.845.136	516.922	43.362.058
Ingresos intersegmento	2.063	58.931	60.994
Costo de ventas	(29.930.333)	(363.189)	(30.293.522)
Gastos de comercialización y administración	(11.010.694)	(154.892)	(11.165.586)
Costos financieros	(1.365.436)	(531)	(1.365.967)
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros resultados financieros	(1.633.243)	7.733	(1.625.510)
Otras ganancias y pérdidas	99.802	(974)	98.828
<u>Resultado total histórico</u>	(994.768)	5.069	(989.699)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.269.065	1.199	1.270.264
Depreciación de activo por derecho de uso	30.738	-	30.738
Amortización de activos intangibles	34	-	34
Depreciación de propiedad de inversión	2	-	2
Depreciación de otros activos	1.108	-	1.108

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

Información	30/06/2020		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	31.287.473	426.322	31.713.795
Ingresos intersegmento	1.696	46.518	48.214
Costo de ventas	(21.861.382)	(299.685)	(22.161.067)
Gastos de comercialización y administración	(7.993.706)	(124.196)	(8.117.902)
Costos financieros	(947.942)	(7.586)	(955.528)
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros resultados financieros	(2.075.392)	5.725	(2.069.667)
Otras ganancias y pérdidas	(1.531)	456	(1.075)
Resultado total histórico	(1.592.480)	1.036	(1.591.444)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	858.870	1.086	859.956
Depreciación de activo por derecho de uso	28.443	-	28.443
Amortización de activos intangibles	214	-	214
Depreciación de propiedad de inversión	4	-	4
Depreciación de otros activos	1.108	-	1.108

La reconciliación entre el resultado por segmento y la información financiera consolidada es la siguiente:

Información	30/06/2021		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(994.768)	5.069	(989.699)
Ajustes (1)	2.390.727	(13.177)	2.377.550
Resultado antes de impuestos según estados financieros	1.395.959	(8.108)	1.387.851

Información	30/06/2020		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(1.592.480)	1.036	(1.591.444)
Ajustes (1)	239.998	(16.154)	223.844
Resultado antes de impuestos según estados financieros	(1.352.482)	(15.118)	(1.367.600)

- (1) Corresponde al efecto de la reexpresión en moneda homogénea de la información financiera por aplicación de la metodología establecida por la NIC 29. Adicionalmente, la información correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 incluye la reexpresión de los saldos en moneda de cierre de junio de 2021.

23. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN DE RESPALDO DE OPERACIONES CONTABLES Y DE GESTIÓN

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 de la CNV, informamos que los libros societarios (Actas de Asamblea, Actas de Directorio, Registro de Depósito de Acciones y Registro de Asistencia a Asambleas y Actas de Comisión Fiscalizadora) y los libros contables legales (libro Diario, Inventarios y Balances y libros subsidiarios) que se encuentran actualmente en uso, están resguardados en la sede legal inscripta de la Sociedad, ubicada en la calle Almirante Brown 957, General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires.

Asimismo, informamos que la documentación que respalda las transacciones y registros contables y de gestión, se encuentra tanto en la sede legal de la Sociedad como en los depósitos correspondientes a las distintas plantas productoras de la Sociedad y de sus sociedades controladas, mientras que la documentación más antigua se encuentra resguardada en un edificio propiedad de la sociedad controlada Con-Ser S.A., ubicado en el Acceso Oeste, km 56,5, General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires.

24. MEDIDAS ADOPTADAS POR EL GOBIERNO NACIONAL

El Gobierno Nacional emitió la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, reglamentada por el decreto N° 99/2019 publicado el 28 de diciembre de 2019. La mencionada Ley contempla la declaración de la emergencia pública hasta el 31 de diciembre de 2020, para aplicar medidas ante la situación económica y social, e incluye una serie de cambios en las facultades que tiene el Poder Ejecutivo Nacional para administrar el Estado en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social. El decreto 1057/2020 publicado el 31

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

de diciembre de 2020, prorrogó las disposiciones contenidas en los artículos 20, 22 y 23 del mencionado decreto 99/2019 hasta el 31 de diciembre de 2021.

El 15 de septiembre del 2020 el Banco Central de la República Argentina (BCRA), emitió la Comunicación "A" 7106, la cual introdujo cambios sustanciales en el esquema del Mercado Único Libre de Cambios, "MULC" o dólar "oficial", con importantes implicancias para aquellas empresas que tengan vencimientos de deudas en moneda extranjera. Los cambios introducidos son:

- I. Aquellas empresas que registren vencimientos de capital de deudas en moneda extranjera a partir del 15 de octubre de 2020 y hasta el 31 de marzo de 2021, deberán presentar un plan de refinanciación de tales pasivos considerando las siguientes condiciones:
 - Solo podrán acceder al mercado de cambios por hasta un monto equivalente al 40% del capital a refinanciar;
 - El capital de la deuda que reemplace la operación refinanciada deberá tener una vida promedio superior a los 2 años.
 - La presentación de estos planes debe hacerse con una antelación determinada de acuerdo a la fecha de vencimiento.

- II. Aquellas empresas que no presenten el plan mencionado en el punto anterior, tendrán acceso al mercado de cambio para pagos de capital de deudas en moneda extranjera por un monto de hasta un millón de dólares por mes calendario.

El día 25 de febrero de 2021, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) emitió la Comunicación "A" 7230 la cual introduce cambios a la norma referida previamente. Bajo esta nueva regulación se extiende el período referido en el punto I. previo hasta el 31 de diciembre de 2021 y se incrementa el monto mencionado en el punto II. hasta la suma de dos millones de dólares mensuales.

Esta normativa tuvo impacto en el proceso de refinanciación de la deuda financiera de la Sociedad (ver nota 11), ya que establece ciertas condiciones mínimas a cumplir.

25. IMPACTO DE LA PANDEMIA COVID-19

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud ha calificado como una pandemia el virus Coronavirus COVID-19. Con fecha 19 de marzo de 2020 el Gobierno Nacional emitió el Decreto 297/20 mediante el cual se dispuso el "Aislamiento Social, Preventivo y Obligatorio", prohibiéndose todas las actividades no incluidas en el listado de "esenciales" del art. 6 de dicha norma. El aislamiento fue prorrogado, con ciertas flexibilizaciones, sucesivamente hasta el 8 de noviembre de 2020. A partir del 9 de noviembre de 2020, comenzó una etapa de distanciamiento social preventivo y obligatorio ("DISPO"). Posteriormente, las restricciones derivadas de la pandemia se han ido adecuando en función a la situación sanitaria de cada una de las jurisdicciones.

Desde entonces, las medidas que se están adoptando para combatir el virus están teniendo un efecto significativo, no solo en las personas sino también en la actividad económica en general. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Sociedad continúa operando sin mayores inconvenientes, por quedar exceptuada del aislamiento social preventivo y obligatorio dispuesto por el artículo 6, apartado 12 ("Industrias de alimentación, su cadena productiva e insumos; de higiene personal y limpieza, de equipamiento médico, medicamentos, vacunas y otros insumos sanitarios") del decreto 297/20 mencionado anteriormente. Por lo anteriormente mencionado, la Dirección de la Sociedad considera que las circunstancias descriptas no invalidan la aplicación de políticas contables correspondientes a una empresa en funcionamiento en la preparación de los estados financieros al 30 de junio de 2021.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

La Gerencia de la Sociedad continuará monitoreando la situación para tomar las medidas que considere pertinentes según el contexto. Los valores registrados de los activos y pasivos en el estado de situación financiera y la evaluación de su recuperabilidad fueron efectuados en base a las condiciones existentes al 30 de junio de 2021, fecha de cierre del período.

Todo lo mencionado anteriormente debe ser tenido en cuenta al interpretar los presentes estados financieros.

26. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 6 de agosto de 2021.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de
2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS (INDIVIDUALES)**

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE
JUNIO DE 2021

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	30/06/2021 (no auditado)	31/12/2020 (auditado)
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1.908.150	1.700.054
Cuentas comerciales por cobrar	4	8.715.630	8.485.947
Cuentas por cobrar impositivas		397.332	1.453.029
Otras cuentas por cobrar	5	706.606	909.479
Inventarios	6	8.232.304	8.351.323
Activos corrientes totales		19.960.022	20.899.832
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar impositivas		249.931	215.782
Otras cuentas por cobrar	5	84.968	99.139
Propiedad, planta y equipo	7	34.081.257	35.017.781
Activo por derecho de uso	8	502.594	571.237
Propiedad de inversión		80.760	81.788
Inversiones en subsidiarias	9	5.461.465	4.995.823
Activos intangibles		1.456	1.805
Otros activos		355.769	362.415
Activos no corrientes totales		40.818.200	41.345.770
ACTIVOS TOTALES		60.778.222	62.245.602
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	9.969.991	9.644.927
Préstamos	11	286.034	21.066.801
Pasivo por arrendamiento	8	137.617	144.294
Remuneraciones y cargas sociales	12	2.120.784	2.477.495
Impuestos por pagar		426.943	351.031
Anticipos de clientes		31.818	29.837
Provisiones		3.604	2.851
Otros pasivos		23.581	26.554
Pasivos corrientes totales		13.000.372	33.743.790
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos	11	18.404.576	-
Pasivo por arrendamiento	8	459.534	584.138
Remuneraciones y cargas sociales		95.470	144.210
Pasivo por impuesto diferido	13	9.356.458	6.297.554
Provisiones		10.933	12.851
Otros pasivos		14.199	16.158
Pasivos no corrientes totales		28.341.170	7.054.911
PASIVOS TOTALES		41.341.542	40.798.701
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		18.636.137	18.636.137
Reservas		8.477.012	10.403.723
Resultados acumulados – incluye el resultado del período o ejercicio		(7.676.469)	(7.592.959)
PATRIMONIO TOTAL		19.436.680	21.446.901
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		60.778.222	62.245.602

Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto
de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS
RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES
MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	30/06/2021 (6 meses) (no auditado)	30/06/2020 (6 meses) (no auditado)	30/06/2021 (3 meses) (no auditado)	30/06/2020 (3 meses) (no auditado)
Ingresos	14	42.809.220	45.971.837	22.914.369	23.784.512
Costo de ventas	15	(33.321.391)	(34.418.302)	(17.180.430)	(16.728.682)
Ganancia bruta		9.487.829	11.553.535	5.733.939	7.055.830
Gastos de comercialización	16	(8.948.280)	(9.520.251)	(4.740.309)	(4.850.415)
Gastos de administración	16	(1.453.555)	(1.417.973)	(776.186)	(710.389)
Ingresos por inversiones		50.007	344.489	29.301	266.494
Costos financieros	17	(1.459.638)	(1.453.555)	(690.838)	(753.252)
Diferencias de cambio		1.928.750	(1.098.112)	1.509.878	(839.597)
Otros resultados financieros		295.875	(114.239)	347.184	(62.576)
Resultado de inversiones en subsidiarias	18	580.863	112.647	569.907	389.504
Resultado por la posición monetaria neta		662.714	277.827	277.623	148.082
Otras ganancias y pérdidas		(11.590)	(2.480)	(9.973)	1.699
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		1.132.975	(1.318.112)	2.250.526	645.380
Impuesto a las ganancias	19	(1.740.525)	(122.199)	(1.930.731)	(113.224)
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO		(607.550)	(1.440.311)	319.795	532.156
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior, netas de impuesto a las ganancias					
		(117.467)	(364.934)	64.098	7.402
Partidas que nunca serán reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Cambio de tasa en impuesto a las ganancias sobre la reserva de revaluación de Propiedad, planta y equipo					
		(1.285.204)	-	(1.285.204)	-
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		(1.402.671)	(364.934)	(1.221.106)	7.402
(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(2.010.221)	(1.805.245)	(901.311)	539.558

Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
 Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo		
Saldos al 31 de diciembre de 2020	653.969	13.613.435	4.368.733	212.064	10.191.659	(7.592.959)	21.446.901
Pérdida neta del período						(607.550)	(607.550)
Otro resultado integral del período				(117.467)	(1.285.204)		(1.402.671)
Pérdida integral total del período				(117.467)	(1.285.204)	(607.550)	(2.010.221)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(524.040)	524.040	
Saldos al 30 de junio de 2021 (no auditado)	653.969	13.613.435	4.368.733	94.597	8.382.415	(7.676.469)	19.436.680

(1) Corresponde a depreciación y bajas del período de los bienes revaluados, neto del impuesto diferido.

Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
 Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2020

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo		
Saldos al 31 de diciembre de 2019	653.969	13.613.435	4.368.733	508.586	9.845.873	(5.737.796)	23.252.800
Pérdida neta del período						(1.440.311)	(1.440.311)
Otro resultado integral del período				(364.934)			(364.934)
Pérdida integral total del período				(364.934)		(1.440.311)	(1.805.245)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(444.059)	444.059	
Saldos al 30 de junio de 2020 (no auditado)	653.969	13.613.435	4.368.733	143.652	9.401.814	(6.734.048)	21.447.555

(1) Corresponde a depreciación y bajas del período de los bienes revaluados, neto del impuesto diferido.

Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
 Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	30/06/2021 (no auditado)	30/06/2020 (no auditado)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Pérdida neta del período	(607.550)	(1.440.311)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	1.740.525	122.199
Costos financieros	1.459.638	1.453.555
Otros resultados financieros	(295.875)	114.239
Diferencias de cambio	(2.135.997)	929.677
Resultado por la posición monetaria neta	(662.714)	(277.827)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.694.767	1.576.696
Depreciación de activo por derecho de uso	68.643	65.901
Cargo neto de provisiones	65.659	21.728
Pérdida por desvalorización de inventarios	53.083	225.830
Depreciación de propiedad de inversión	1.031	1.031
Amortización de activos intangibles	349	2.980
Depreciación de otros activos	4.672	4.672
Resultado de inversiones en subsidiarias	(580.863)	(112.647)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	(8.067)	(8.584)
	<u>797.301</u>	<u>2.679.139</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(1.437.857)	441.282
Otras cuentas por cobrar	239.079	101.675
Cuentas por cobrar impositivas	447.737	1.006.046
Inventarios	57.598	(35.938)
Cuentas comerciales por pagar	1.474.630	1.374.404
Remuneraciones y cargas sociales	76.805	347.894
Impuestos por pagar	170.491	197.844
Anticipos de clientes	12.126	(3.601)
Provisiones	(7.236)	(7.799)
Otros pasivos	970	1.256
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>1.831.644</u>	<u>6.102.202</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(759.118)	(590.173)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	9.091	11.918
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(750.027)</u>	<u>(578.255)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u> ⁽¹⁾		
Toma de préstamos	9.594.855	1.107.759
Pago de préstamos	(8.924.649)	(853.267)
Pago de costos relacionados con préstamos	(114.423)	-
Pago de pasivo por arrendamiento	(66.081)	(55.999)
Pago de intereses	(1.272.814)	(775.343)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(783.112)</u>	<u>(576.850)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	298.505	4.947.097
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	1.700.054	733.010
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	4.557	(85.837)
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	<u>(94.966)</u>	<u>(60.232)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>1.908.150</u>	<u>5.534.038</u>

(1) Transacciones que no implicaron movimiento de efectivo: al 30/06/2021: Canje de Obligaciones Negociables Serie F por Serie G por 10.612.133 y costos relacionados con préstamos no pagados por 361.770.

Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021
(expresadas en moneda homogénea - en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como "Mastellone Hermanos S.A." o la "Sociedad") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscripta en el Registro Público de Comercio el 17 de mayo de 1976. La fecha de finalización del contrato social es el 5 de noviembre de 2060. Su domicilio legal se encuentra en Almirante Brown 957, General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires.

La actividad principal de la Sociedad es la industrialización y comercialización de productos, subproductos y derivados de la leche. La Sociedad elabora y distribuye una amplia línea de productos lácteos frescos, incluida leche fluida, crema y manteca, como así también productos lácteos de larga vida, incluidos quesos, leche en polvo y dulce de leche. La Sociedad comercializa sus productos lácteos bajo diferentes marcas, incluida La Serenísimas, La Armonía, Ser y Finlandia, entre otras.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

2.1 Manifestación de cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y bases de preparación

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, Régimen Informativo Periódico, Capítulo I, Régimen Informativo, Sección I, Disposiciones Generales, Artículo 1º, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") N° 34, "Información financiera intermedia".

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") y por las Normas de la CNV.

La presente información financiera intermedia separada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020 y al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período, de acuerdo a lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

La moneda legal en la República Argentina es el peso. Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos se presentan en miles de pesos. La moneda funcional de la sociedad controladora y de las sociedades controladas con domicilio en la República Argentina es el peso. La moneda funcional de las subsidiarias brasileñas (Leitesol Industria e Comercio S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.) y paraguaya, son el real y el guaraní, respectivamente.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

2.2 Información financiera presentada en moneda homogénea

El 29 de septiembre de 2018, la FACPCE emitió la Resolución JG N° 539/18, aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires ("CPCEPBA") mediante la Resolución Mesa Directiva N° 2.883, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de las normas contables profesionales a partir del 1° de julio de 2018, en consonancia con la visión de organismos internacionales.

La NIC 29 señala que, en un contexto de alta inflación, los estados financieros deben presentarse en una unidad de medida corriente; esto es, en moneda homogénea de cierre del período sobre el que se informa. No obstante, la Sociedad no podía presentar sus estados financieros reexpresados debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) prohibía a los organismos oficiales (entre ellos, la CNV) recibir estados financieros ajustados por inflación.

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios (incluido el Decreto N° 664 del PEN antes mencionado). Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 777/18 de CNV, la cual estableció que los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y para los meses de junio de 2021 y 2020 se utilizó un índice estimado (fuente: Banco Central de la República Argentina). El coeficiente de reexpresión utilizado para la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados según la variación de los índices mencionados desde el último cierre anual ha sido del 25,36% y el correspondiente al período cerrado en junio de 2020 fue del 13,32%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-junio 2021 fue de 25,32% y para el período enero-junio 2020 fue de 13,59%.

En el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, la norma exige que todas las partidas de dicho estado sean expresadas en la unidad monetaria corriente al final del período sobre el que se informa. Para ello, todos los importes necesitan ser reexpresados mediante la utilización de la variación experimentada por el índice general de precios, desde la fecha en que los ingresos, costos y gastos fueron reconocidos en los estados financieros separados. Ello no implica que los montos nominales de los ingresos y egresos de efectivo sean modificados por la reexpresión, sino que este procedimiento de corrección monetaria permite medir las partidas patrimoniales y del estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales en moneda de un mismo poder adquisitivo, esto es, en moneda de cierre del período.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de
2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

2.3 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios separados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio son las siguientes:

- Modificaciones a la NIIF 16 ("Arrendamientos"): tienen como objetivo tratar "Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19". Un arrendatario podrá elegir contabilizar los cambios en los pagos por arrendamiento como consecuencia del COVID-19, procedentes de las reducciones del alquiler de la misma forma que contabilizaría el cambio aplicando la NIIF 16 como si dicho cambio no fuera una modificación del arrendamiento. Esta opción aplica únicamente a las reducciones del alquiler que ocurran como consecuencia directa del COVID-19 y sólo si se cumplen las siguientes condiciones:
 - a) el cambio en los pagos por arrendamiento da lugar a la revisión de la contraprestación por el arrendamiento que es sustancialmente la misma, o menor, que la contraprestación por el arrendamiento inmediata anterior al cambio;
 - b) cualquier reducción en los pagos por arrendamiento afecta únicamente los pagos originalmente vencidos hasta el 30 de junio de 2021 (por ejemplo, una reducción del alquiler cumpliría esta condición si diera lugar a una reducción de los pagos por arrendamiento hasta el 30 de junio de 2021 y a un incremento en los pagos por arrendamiento que se prolongue más allá del 30 de junio de 2021); y
 - c) no existe un cambio sustancial en los otros términos y condiciones del arrendamiento.La aplicación de las mencionadas modificaciones no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.
- Enmiendas del IASB a las NIIF 7 e NIIF 9 relacionadas con la reforma IBOR: El IASB publicó enmiendas el 26 de septiembre de 2019, que están diseñadas para respaldar la provisión de información financiera útil por parte de las compañías durante el período de incertidumbre que surge de la eliminación gradual de los índices de referencia de tasas de interés tales como las tasas interbancarias ofrecidas (Interbank Offered Rate - IBOR). La aplicación de las mencionadas modificaciones no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo, el cual ha sido reexpresado en moneda de cierre en el caso de las partidas no monetarias, excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes e instrumentos financieros. Los activos no corrientes (ciertas clases del rubro propiedad, planta y equipo) que fueron revaluados al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, se encuentran reexpresados en moneda homogénea desde dicha fecha hasta el cierre de presente período. Por lo general, el costo se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

La preparación de los estados financieros, cuya responsabilidad es del Directorio de la Sociedad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables. No hay juicios críticos y estimaciones contables significativas adicionales a los incluidos en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020.

2.4 Inversiones en sociedades controladas

Las inversiones en sociedades controladas se contabilizaron utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional), opción permitida por el párrafo 10 de la NIC 27 "Estados financieros separados".

Los estados financieros de las sociedades controladas utilizados para aplicar el método de participación fueron confeccionados de acuerdo a NIIF.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

Las inversiones en las sociedades controladas se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio, determinado sobre estados financieros al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de junio de 2021 y 2020 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

2.5 Mediciones del valor razonable

1) Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Sociedad que son medidos al valor razonable de forma recurrente:

Algunos de los activos y pasivos financieros de la Sociedad se miden al valor razonable al cierre de cada período o ejercicio. El siguiente detalle proporciona información sobre cómo los valores razonables de estos activos y pasivos financieros son determinados:

Activo financiero	Valor razonable al		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación e indicadores clave
	30/06/2021	31/12/2020		
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	1.258.606	900.898	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo

2) Valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros de la Sociedad que no son medidos al valor razonable de forma recurrente (pero se requieren revelaciones de valor razonable)

Excepto por lo informado en el siguiente detalle, el Directorio considera que los saldos de los activos y pasivos financieros expuestos en los estados financieros intermedios condensados son aproximadamente sus valores razonables al cierre de cada período o ejercicio.

	30/06/2021		31/12/2020	
	Saldo registrado	Valor razonable	Saldo registrado	Valor razonable
Obligaciones Negociables – Clase F - Vencimiento 2021	-	-	21.059.198	17.905.210

(1) La jerarquía del valor razonable es Nivel 2.

2.6 Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

En adición a las normas, modificaciones e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha, mencionadas en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no adoptó las NIIF, interpretaciones y modificaciones a las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 30 de junio de 2021:

- En marzo de 2021, el IASB publicó una enmienda a la NIIF 16, "Concesiones del alquiler relacionadas con el COVID-19 más allá del 30 de junio de 2021", que extiende por un año la enmienda emitida en mayo de 2020, que otorga al arrendatario la excepción de evaluar si una concesión relacionada con el arrendamiento es una modificación. Esta modificación tiene vigencia a partir de ejercicios iniciados el 1º de abril de 2021. La aplicación anticipada está permitida.
- En mayo de 2021, el IASB emitió una modificación a la NIC 12 "Impuesto a las ganancias", que clarifica que la exención del reconocimiento inicial de impuesto diferido relacionado a activos y pasivos provenientes de una única transacción no aplica a transacciones en las cuales surgen diferencias temporarias por montos iguales deducibles e imponderables en el reconocimiento inicial. Esta modificación tiene vigencia a partir de ejercicios iniciados el 1º de enero de 2023. La aplicación anticipada está permitida.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

2.7 Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550, la Sociedad debe efectuar una reserva legal no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del capital social. En función de lo establecido en el artículo 70 de la mencionada Ley, con las ganancias que se obtengan en el futuro, en primer término deberán afectarse 116.524 a reintegrar la reserva legal, utilizada por resolución de la Asamblea de Accionistas del 8 de abril de 2015 para absorber pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2014.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Caja y bancos	649.544	799.156
Fondos comunes de inversión	1.258.606	900.898
Total	<u>1.908.150</u>	<u>1.700.054</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Comunes	6.472.827	5.453.950
Del exterior	490.500	807.384
Subsidiarias (nota 21)	867.581	1.563.096
Otras partes relacionadas (nota 21)	811.084	617.579
Documentados	183	226
Reintegros por exportaciones	232.037	179.144
Subtotal	<u>8.874.212</u>	<u>8.621.379</u>
Provisión para deudores incobrables	(18.546)	(21.668)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(140.036)	(113.764)
Total	<u>8.715.630</u>	<u>8.485.947</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
• <u>Corrientes</u>		
Embargos judiciales (nota 20.a) (1)	109.695	137.508
Subsidiarias (nota 21)	394.171	563.094
Otras partes relacionadas (nota 21)	30.393	32.733
Gastos pagados por adelantado	61.192	132.555
Anticipos a proveedores de servicios	35.942	16.340
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	56.406	15.820
Depósitos en garantía (nota 20.a)	59	206
Préstamos al personal	10.211	11.726
Diversas	14.253	6.662
Subtotal	<u>712.322</u>	<u>916.644</u>
Provisión para deudores incobrables	(5.716)	(7.165)
Total	<u>706.606</u>	<u>909.479</u>
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	16.973	21.277
Deudores con garantía hipotecaria	72.364	90.712
Depósitos en garantía (nota 20.a)	895	1.108
Diversas	9.126	4.081
Subtotal	<u>99.358</u>	<u>117.178</u>
Provisión para deudores incobrables	(14.390)	(18.039)
Total	<u>84.968</u>	<u>99.139</u>

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

- (1) El embargo sufrido por la Sociedad se relaciona con una fiscalización de la Dirección de Rentas de la Provincia de Córdoba que comenzó en agosto de 2014 y finalizó en diciembre de 2017, con la notificación de una determinación de oficio vinculada con el Impuesto sobre los ingresos brutos. Considerando el Directorio y la Gerencia de la Sociedad y sus asesores fiscales que el reclamo es improcedente e ilegal, en la convicción de que el proceder del fisco colisiona con las normas y jurisprudencia aplicables al caso, se decidió defender lo actuado recorriendo las siguientes instancias administrativas y judiciales.

En diciembre de 2017 la Sociedad realizó una presentación en la Corte Suprema de Justicia de la Nación solicitando que se abra la competencia originaria, se conceda una medida cautelar y se declare improcedente el reclamo de la deuda reclamada. En junio de 2018, la Procuración General de la Nación emitió un dictamen a favor de la Sociedad, en el cual opinó que corresponde a este caso conceder la competencia originaria de la Corte Nacional y que resultan reunidos los requisitos para dictar una medida cautelar. En enero de 2018, la Sociedad presentó un recurso de reconsideración ante Rentas de Córdoba y en diciembre de 2018 dicho organismo rechazó el pedido y confirmó el reclamo de la deuda, razón por cual la Sociedad presentó en febrero de 2019 una apelación ante la Cámara Contencioso Administrativa de Córdoba, cumpliendo con el principio de solve et repete entregando una póliza de seguro de caución. Actualmente este expediente se encuentra en trámite en dicho juzgado.

No obstante estar tramitando la discusión conforme lo expuesto en el párrafo anterior, la Dirección de Rentas de Córdoba trabó embargo sobre cuentas bancarias de la Sociedad por un total de 109.131 en agosto de 2019, con motivo de un juicio de ejecución fiscal radicado en un juzgado distinto al cual la Sociedad debió llevar la discusión en la Provincia. En el caso particular del embargo, la Sociedad considera que contradice el requisito establecido por el Código Fiscal Provincial, porque no se trata de una deuda firme. No obstante, el juzgado en la cual tramita el embargo aceptó el pedido formulado por la Sociedad de reemplazar el dinero embargado con una póliza de seguro de caución y rechazó el pedido presentado por Rentas de Córdoba.

Cumplidos todos los pasos formales judiciales, el 4 de noviembre de 2019 la Sociedad ha sido notificada por el juzgado que se rechazó el pedido de sustitución, en abierta contradicción con lo resuelto en septiembre del mismo año. La Sociedad apeló la decisión judicial y planteó la nulidad de lo actuado con motivo de la ilegítima contradicción para no dejar en firme la sentencia del embargo. Esta instancia de revisión judicial / provincial, se estima que se resolverá en forma favorable a la Sociedad a fines de 2021.

Más allá de este improcedente juicio ejecutivo aún no resuelto, la Sociedad estima que por la cuestión de fondo en discusión cuenta con altas probabilidades de obtener una resolución favorable ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

No obstante lo expuesto, cabe mencionar que con fecha 15 de julio de 2021, la Corte Suprema de Justicia de la Nación notificó a la Sociedad la declaración de incompetencia de parte de dicho Tribunal para entender en la causa por la vía de instancia originaria. Es menester resaltar, que la decisión expuesta por el Tribunal responde a motivos procesales, y en atención a ello, se presentará un recurso para poder cuestionarla. Sin perjuicio de lo expuesto, corresponde hacer hincapié en que la decisión del Máximo Tribunal no afecta el planteo de inconstitucionalidad que se discute en la demanda ante el fuero provincial.

6. INVENTARIOS

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Mercadería de reventa	12.483	8.370
Productos terminados	3.666.663	4.077.863
Productos en proceso	1.203.314	1.086.470
Materias primas, envases y materiales	<u>3.300.828</u>	<u>3.141.782</u>
Subtotal	8.183.288	8.314.485
Anticipos a proveedores	<u>49.016</u>	<u>36.838</u>
Total	<u>8.232.304</u>	<u>8.351.323</u>

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Costo o costo revaluado				30/06/2021					Neto resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Depreciaciones			Acumuladas al cierre del período
								Alícuota %	Del período		
Terrenos y edificios	11.641.895	-	5.387	-	11.647.282	642.609	-	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	157.487	800.096	10.847.186
Maquinarias y equipos	21.898.558	12.832	256.360	-	22.167.750	5.636.338	-	5 y 10	934.747	6.571.085	15.596.665
Instalaciones y equipos de laboratorio	7.571.318	1.765	26.754	-	7.599.837	2.156.766	-	5, 10 y 25	296.788	2.453.554	5.146.283
Muebles y útiles	981.508	31.680	1.363	27.410	987.141	881.480	27.210	10, 20, 25 y 33	21.990	876.260	110.881
Rodados (1)	2.857.212	7.217	2.032	8.586	2.857.875	2.634.899	7.911	10 y 20	35.965	2.662.953	194.922
Obras en curso	1.295.253	448.159	(227.314)	-	1.516.098	-	-		-	-	1.516.098
Anticipos a proveedores	152.117	20.771	(64.582)	-	108.306	-	-		-	-	108.306
Subtotal	46.397.861	522.424	-	35.996	46.884.289	11.952.092	35.121		1.446.977	13.363.948	33.520.341
Otros bienes:											
Bandejas	3.358.468	236.694	-	31.184	3.563.978	2.786.456	31.184	33	247.790	3.003.062	560.916
Saldos al 30 de junio de 2021	49.756.329	759.118	-	67.180	50.448.267	14.738.548	66.305		1.694.767	16.367.010	34.081.257

(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 158.780 al 30 de junio de 2021.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

31/12/2020

	Costo o costo revaluado					Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Depreciaciones		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Aumento por revaluación				Depreciación			
									Alícuota %	Del ejercicio		
Terrenos y edificios	11.183.065	-	34.526	485	424.789	11.641.895	350.964	50	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	291.695	642.609	10.999.286
Maquinarias y equipos	20.509.317	46.553	114.497	14.505	1.242.696	21.898.558	3.941.484	4.562	5 y 10	1.699.416	5.636.338	16.262.220
Instalaciones y equipos de laboratorio	7.154.908	7.044	111.201	6.085	304.250	7.571.318	1.596.418	2.032	5, 10 y 25	562.380	2.156.766	5.414.552
Muebles y útiles	923.235	33.334	29.041	4.102	-	981.508	848.693	3.766	10, 20, 25 y 33	36.553	881.480	100.028
Rodados (1)	2.803.156	50.122	8.973	5.039	-	2.857.212	2.576.464	4.741	10 y 20	63.176	2.634.899	222.313
Obras en curso	777.347	726.892	(207.394)	1.592	-	1.295.253	-	-	-	-	-	1.295.253
Anticipos a proveedores	38.617	204.344	(90.844)	-	-	152.117	-	-	-	-	-	152.117
Subtotal	43.389.645	1.068.289	-	31.808	1.971.735	46.397.861	9.314.023	15.151		2.653.220	11.952.092	34.445.769
Otros bienes:												
Bandejas	2.981.370	491.227	-	114.129	-	3.358.468	2.394.363	114.129	33	506.222	2.786.456	572.012
Saldos al 31 de diciembre de 2020	46.371.015	1.559.516	-	145.937	1.971.735	49.756.329	11.708.386	129.280		3.159.442	14.738.548	35.017.781

(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 178.565 al 31 de diciembre de 2020.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

8. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Cargo por depreciación del período / ejercicio	68.643	134.088
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	35.859	86.452
Activo por derecho de uso	502.594	571.237
Pasivo por arrendamiento	597.151	728.432

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	Clase	<u>30/06/2021</u>		<u>31/12/2020</u>	
		Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de Libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	301.895	342.592
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	20.484.550	1,00 (1)	1.827.982	1.628.512
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	511	478
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	10.693	3.912
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	44.141	100,00 (2)	94.027	89.490
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Ordinarias	261.988	1,00 (1)	-	-
Mastellone San Luis S.A.	Ordinarias	87.429.624	1,00	3.179.985	2.884.467
Subtotal				5.415.093	4.949.451
Llave de negocio: Con-Ser S.A.				46.372	46.372
Total inversiones en subsidiarias				5.461.465	4.995.823

- (1) En reales
(2) En guaraníes

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Comunes	5.160.075	5.757.326
Subsidiarias (nota 21)	1.066.819	693.789
Otras partes relacionadas (nota 21)	1.539.950	1.540.727
Documentadas	1.858.328	1.580.985
Proveedores del exterior	344.819	72.100
Total	9.969.991	9.644.927

11. PRÉSTAMOS

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase F - vencimiento 2021 (neto de gastos de emisión por 5.141 al 31/12/2020)	-	21.059.198
Total - Obligaciones Negociables	-	21.059.198
Deudas financieras:		
Sin garantía	890	7.603
Con garantía (nota 20.d)	282.374	-
Total - Deudas financieras	283.264	7.603
Intereses devengados:		
Sin y con garantía	2.770	-
Total - Intereses devengados	2.770	-
Total	286.034	21.066.801

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
• <u>No Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase G – vencimiento 2026 (nota 20.b y c) (neto de gastos de emisión y ajuste a costo amortizado por 862.953 al 30/06/2021)	9.749.180	-
Obligaciones negociables - Clase H – vencimiento 2023 (neto de gastos de emisión por 12.548 al 30/06/2021)	1.122.755	-
Obligaciones negociables - Clase I – vencimiento 2024 (neto de gastos de emisión por 35.012 al 30/06/2021)	3.148.339	-
Total – Obligaciones Negociables	14.020.274	-
Deudas financieras:		
Con garantía (nota 20.d) (neto de gastos de emisión por 119.324 al 30/06/2021)	4.384.302	-
Total - Deudas financieras	4.384.302	-
Total	18.404.576	-

a) Refinanciación de la deuda financiera

El 1 de junio de 2021 la Sociedad lanzó una oferta de canje por un valor nominal de miles U\$S 162.750 o el 81,50% del valor nominal total de sus Obligaciones Negociables Clase F (emitidas originalmente a una tasa fija del 12,625% anual y con vencimiento el 3 de julio 2021), las cuales totalizaban la suma de miles U\$S 199.693. La mencionada oferta consideró el canje de cada U\$S 1.000 de valor nominal de las mencionadas Obligaciones Negociables por U\$S 675 de valor nominal en nuevas Obligaciones Negociables Clase G garantizadas no subordinadas a una tasa fija del 10,95% anual con vencimiento en 2026 y por los U\$S 325 restantes, un pago en efectivo.

Como resultado de la oferta se obtuvo una aceptación de los bonistas por miles de U\$S 164.246 de valor nominal, superior en miles de U\$S 1.496 al valor nominal al mínimo requerido, y el día 30 de junio de 2021 la Sociedad emitió las Obligaciones Negociables Clase G por un monto de miles de U\$S 110.866, y efectuó la cancelación en efectivo por miles de U\$S 53.380 a aquellos tenedores de las Obligaciones Negociables objeto de la transacción que ingresaron en el canje. En el caso de aquellos tenedores que no ingresaron al canje, la Sociedad efectuó, en la misma fecha, la cancelación por miles U\$S 35.447 en efectivo junto con el interés devengado.

Las Obligaciones Negociables Clase G, cuyas condiciones se detallan en el apartado siguiente, fueron emitidas bajo el programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 500.000.000 aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 28 de mayo de 2021. La registración del canje de Obligaciones Negociables Clase F por Clase G originó una ganancia de \$ 518 millones, registrada en el rubro otros resultados financieros del estado de ganancias o pérdidas.

b) Resumen de las Obligaciones Negociables

En junio de 2021, la Sociedad emitió las Clases G, H e I de Obligaciones Negociables bajo el programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 500.000.000 (o su equivalente en otra u otras monedas o unidades de valor) aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 28 de mayo de 2021.

Las principales condiciones de las Obligaciones Negociables emitidas son las siguientes:

	Obligaciones Negociables Clase G	Obligaciones Negociables Clase H	Obligaciones Negociables Clase I
Monto	U\$S 110.866.214	U\$S 11.880.601	UVAS 39.534.916 Equivalentes a U\$S33.119.399
Moneda de denominación	Dólares estadounidenses	Dólares estadounidenses	Dólares estadounidenses
Moneda de integración	Dólares estadounidenses (integradas por canje)	Pesos al tipo de cambio inicial de \$ 95,4967	Pesos al valor UVA inicial de \$80

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

	Obligaciones Negociables Clase G	Obligaciones Negociables Clase H	Obligaciones Negociables Clase I
Moneda de pago	Dólares estadounidenses	Los pagos de las sumas de capital y servicios de intereses serán realizados en pesos al tipo de cambio aplicable	Los pagos de las sumas de capital y servicios de intereses serán realizados en Pesos al valor UVA aplicable
Precio	100%	100%	100%
Fecha de emisión	30 de junio de 2021	25 de junio de 2021	25 de junio de 2021
Vencimiento	30 de junio de 2026	25 de diciembre de 2023	25 de junio de 2024
Pago capital	Íntegro al vencimiento	Íntegro al vencimiento	Íntegro al vencimiento
Tasa de interés anual	10,95% fija	5,5% fija	4,39% fija
Pago de intereses	Pagadero trimestralmente en forma vencida, a partir del 30 de septiembre de 2021	Pagadero trimestralmente, en forma vencida, a partir del 25 de septiembre de 2021	Pagadero trimestralmente, en forma vencida, a partir del 25 de septiembre de 2021
Rango	Obligaciones senior, incondicionales, no subordinadas y no convertibles en acciones de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.	Obligaciones simples, directas, incondicionales, no subordinadas y no convertibles en acciones de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.	Obligaciones simples, directas, incondicionales, no subordinadas y no convertibles en acciones de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.

Las condiciones de emisión de estas Obligaciones Negociables Clase G incluyen ciertos compromisos, los cuales exigen, entre otras disposiciones, suministrar ciertos informes a los tenedores e impone ciertos límites a la capacidad de la Sociedad y la de las subsidiarias restringidas - mencionadas más abajo en los apartados (i) y (ii) - para tomar dinero en préstamo, pagar dividendos, rescatar acciones o deuda subordinada, efectuar inversiones, vender activos o tenencias en sus sociedades controladas, garantizar otra deuda, celebrar acuerdos que limiten dividendos u otras distribuciones de subsidiarias restringidas fuera del giro habitual de los negocios, celebrar operaciones con sociedades vinculadas fuera del giro habitual de los negocios, crear o asumir gravámenes, participar de fusiones o consolidaciones y celebrar una venta de todo o sustancialmente la totalidad de sus activos.

Las Obligaciones Negociables Clases H e I no tienen garantías. Para las Obligaciones Negociables Clase G, se constituyeron las siguientes garantías:

- (i) garantía de las subsidiarias Con-Ser S.A. y Mastellone San Luis S.A.
- (ii) prenda de acciones sobre el 100% del capital social de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A.
- (iii) prenda sobre una cuenta de reserva en el exterior donde se retendrán fondos provenientes de cobro de exportaciones para cubrir los servicios por intereses a abonar. Estos fondos deberán estar depositados 20 días antes de la fecha del primer vencimiento de intereses y 30 días antes para los vencimientos de intereses subsiguientes.
- (iv) derecho real de hipoteca en primer grado sobre la Planta V para los sectores de producción de leche en polvo y depósito de leche en polvo, dentro de la planta General Rodríguez de la Sociedad; y
- (v) derecho real de prenda con registro sobre los equipos de la Sociedad ubicados en la planta hipotecada.

c) Préstamo obtenido de Coöperatieve Rabobank U.A.

El 30 de junio de 2021, la Sociedad celebró un contrato de préstamo con Coöperatieve Rabobank U.A., de acuerdo al siguiente detalle:

Monto y moneda:	U\$S 50.000.000.
Tipo de facilidad:	Prefinanciación de Exportaciones.
Tasa de Interés:	7,5% anual pagadero trimestralmente por períodos vencidos.
Emisión:	30 de junio de 2021

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

Vencimiento:	Comenzará a amortizar a partir del 30 de junio de 2022 en dieciséis cuotas trimestrales equivalentes al 5,9% del total del capital de dicha facilidad, y una cuota final el 30 de junio de 2026 equivalente al 5,6% del capital.
Garantías:	(i) Pagaré evidenciando cada desembolso; (ii) una prenda sobre una cuenta de colectora abierta en Rabobank donde deberá cobrarse anualmente un importe por exportaciones equivalente al capital e intereses adeudados bajo la Prefinanciación de Exportaciones; (iii) hipotecas en primer grado sobre la Planta de Trenque Lauquen y la Planta Armonía dentro de la planta General Rodríguez de la Sociedad; (iv) una prenda sobre los equipos de la Sociedad ubicados en las plantas hipotecadas, y (v) una prenda sobre las siguientes marcas de la Sociedad: "Cremón", "La Armonía" y "Finlandia".
Compromisos:	El Acuerdo de Prefinanciación de Exportaciones contiene ciertos compromisos de la Sociedad, incluyendo ciertos compromisos financieros, obligaciones de hacer y de no hacer y eventos de incumplimiento cruzado con otras deudas financieras de la Sociedad..

d) Préstamo vigente al 31 de diciembre de 2020: Obligaciones Negociables – Clase F – vencimiento 2021

Las principales condiciones de las Obligaciones Negociables Clase F, canceladas el 30 de junio de 2021 de acuerdo a lo mencionado en el apartado a), eran las siguientes:

Monto:	U\$S 199.693.422
Precio:	100%
Vencimiento:	3 de julio de 2021
Pago:	Capital: íntegro al vencimiento; intereses: por semestre vencido
Tasa de interés anual:	12,625%

Las condiciones de emisión de estas Obligaciones Negociables incluían ciertos compromisos, los cuales exigían, entre otras disposiciones, suministrar ciertos informes a los tenedores e imponía ciertos límites a la capacidad de la Sociedad y la de las subsidiarias restringidas para tomar dinero en préstamo, pagar dividendos, rescatar acciones o deuda subordinada, efectuar inversiones, vender activos o tenencias en sus sociedades controladas, garantizar otra deuda, celebrar acuerdos que limiten dividendos u otras distribuciones de subsidiarias restringidas fuera del giro habitual de los negocios, celebrar operaciones con sociedades vinculadas, crear o asumir gravámenes, participar de fusiones o consolidaciones y celebrar una venta de todo o sustancialmente la totalidad de sus activos.

Las sociedades controladas Con-Ser S.A., Leitesol Industria e Comercio Ltda. y Mastellone San Luis S.A. garantizaban de manera conjunta y solidaria las Obligaciones Negociables Clase F.

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Remuneraciones y gratificaciones	1.474.758	1.797.434
Cargas sociales	646.026	680.061
Total	<u>2.120.784</u>	<u>2.477.495</u>

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

13. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	(552)	-
Provisiones y otros gastos no deducibles	90.795	255.869
Inventarios	(119.623)	(27.263)
Propiedad de inversión	(24.336)	(17.256)
Derecho de uso	33.095	40.540
Activos intangibles	1.330	1.435
Otros activos	(119.609)	(86.630)
Propiedad, planta y equipo	(9.816.112)	(7.332.833)
Préstamos	(179.133)	(6.771)
Ajuste por inflación impositivo	(1.180.428)	(1.243.600)
Quebrantos impositivos acumulados	1.898.965	2.044.808
Impuesto a la ganancia mínima presunta	59.150	74.147
Total	<u>(9.356.458)</u>	<u>(6.297.554)</u>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad pendientes de utilización al 30 de junio de 2021 son los siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2018	2.122.003	35%	742.701	2023
2019	1.024.359	35%	358.526	2024
2020	2.279.252	35%	797.738	2025
			<u>1.898.965</u>	

La evolución de las diferencias temporarias de medición y los quebrantos impositivos acumulados fue la siguiente:

	<u>Saldo al comienzo del ejercicio</u>	<u>Utilización de quebrantos</u>	<u>Cargo a ganancias y pérdidas</u>	<u>Cargo a otro resultado integral</u>	<u>Saldo al cierre del período / ejercicio</u>
Diferencias temporarias de medición	(8.416.509)	-	(1.612.860)	(1.285.204)	(11.314.573)
Quebrantos impositivos acumulados	2.044.808	(202.087)	74.422	(18.178)	1.898.965
Total 30/06/2021	<u>(6.371.701)</u>	<u>(202.087)</u>	<u>(1.538.438)</u>	<u>(1.303.382)</u>	<u>(9.415.608)</u>
Diferencias temporarias de medición	(7.892.587)	-	250.850	(774.772)	(8.416.509)
Quebrantos impositivos acumulados	2.177.252	-	(118.399)	(14.045)	2.044.808
Total 31/12/2020	<u>(5.715.335)</u>	<u>-</u>	<u>132.451</u>	<u>(788.817)</u>	<u>(6.371.701)</u>

14. INGRESOS

	<u>30/06/2021</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2020</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2021</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2020</u> <u>(3 meses)</u>
Ventas brutas de bienes				
Mercado local argentino	40.754.442	45.210.885	23.019.256	23.946.409
Mercados del exterior	6.674.022	5.841.004	2.489.960	1.980.058
Servicios prestados	829.669	366.029	435.812	192.699
Impuestos directos sobre ventas	(1.082.135)	(1.108.991)	(527.936)	(536.014)

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)

Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124

Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE

Presidente

Bonificaciones	(3.744.757)	(3.936.933)	(2.052.794)	(1.627.054)
Devoluciones	(622.021)	(400.157)	(449.929)	(171.586)
Total	42.809.220	45.971.837	22.914.369	23.784.512

15. COSTO DE VENTAS

	30/06/2021 (6 meses)	30/06/2020 (6 meses)	30/06/2021 (3 meses)	30/06/2020 (3 meses)
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	8.314.485	8.568.010	8.488.374	7.302.955
Compras del período	23.303.028	24.078.415	11.765.449	12.778.994
Gastos del período según detalle (nota 16)	9.050.315	9.575.814	4.658.920	4.719.884
Desvalorización de inventarios	53.083	225.830	38.995	128.889
Existencias al cierre del período	(8.183.288)	(8.372.633)	(8.183.288)	(8.372.633)
Subtotal - costo de bienes vendidos	32.537.623	34.075.436	16.768.450	16.558.089
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	12.163	17.093	5.955	9.230
Gastos del período según detalle (nota 16)	771.605	325.773	406.025	161.363
Subtotal - costo de servicios prestados	783.768	342.866	411.980	170.593
Total costo de ventas	33.321.391	34.418.302	17.180.430	16.728.682

16. INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550

	30/06/2021 (6 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	38.769	38.769
Honorarios y retribuciones por servicios	1.046.873	2.403	2.225.383	219.751	3.494.410
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	3.455.811	117.106	1.539.707	685.533	5.798.157
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.554.916	19.409	94.915	25.527	1.694.767
Depreciación activo por derecho de uso	68.643	-	-	-	68.643
Amortización de activos intangibles	349	-	-	-	349
Provisión para deudores incobrables	-	-	1.263	-	1.263
Fletes	1.397.687	506.933	4.311.060	3	6.215.683
Mantenimiento y reparaciones	274.840	7.736	35.061	1.166	318.803
Varios de oficina y comunicaciones	1.297	-	4.111	1.161	6.569
Energía, fuerza motriz y agua	683.370	81.370	77.698	-	842.438
Rodados	35.432	-	38.801	5.817	80.050
Publicidad y propaganda	-	-	399.343	-	399.343
Impuestos, tasas y contribuciones	342.963	797	10.761	359.878	714.399
Seguros	168.854	1.138	47.531	13.562	231.085
Viajes	792	-	1.192	751	2.735
Exportación e importación	-	-	147.436	872	148.308
Varios	18.488	34.713	14.018	100.765	167.984
TOTAL	9.050.315	771.605	8.948.280	1.453.555	20.223.755

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

30/06/2020 (6 meses)

	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	40.185	40.185
Honorarios y retribuciones por servicios	1.025.380	24.278	2.092.306	208.836	3.350.800
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	4.018.916	145.108	1.642.726	692.194	6.498.944
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.442.185	29.949	83.174	21.388	1.576.696
Depreciación activo por derecho de uso	65.901	-	-	-	65.901
Amortización de activos intangibles	2.980	-	-	-	2.980
Provisión para deudores incobrables	-	-	4.443	-	4.443
Fletes	1.475.088	-	5.078.375	45	6.553.508
Mantenimiento y reparaciones	263.934	8.974	42.848	8.361	324.117
Varios de oficina y comunicaciones	1.263	-	3.638	1.392	6.293
Energía, fuerza motriz y agua	727.093	66.089	79.453	18	872.653
Rodados	45.825	-	35.379	6.153	87.357
Publicidad y propaganda	-	-	271.351	-	271.351
Impuestos, tasas y contribuciones	325.606	1.581	10.174	348.643	686.004
Seguros	166.670	1.882	52.972	16.225	237.749
Viajes	2.163	-	3.947	1.926	8.036
Exportación e importación	-	-	118.588	-	118.588
Varios	12.810	47.912	877	72.607	134.206
TOTAL	9.575.814	325.773	9.520.251	1.417.973	20.839.811

30/06/2021 (3 meses)

	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	20.162	20.162
Honorarios y retribuciones por servicios	570.313	1.750	1.151.617	112.840	1.836.520
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.772.586	57.039	815.652	331.432	2.976.709
Depreciación de propiedad, planta y equipo	775.933	9.933	47.412	13.240	846.518
Depreciación activo por derecho de uso	34.322	-	-	-	34.322
Amortización de activos intangibles	174	-	-	-	174
Provisión para deudores incobrables	-	-	1.233	-	1.233
Fletes	683.261	276.512	2.265.579	3	3.225.355
Mantenimiento y reparaciones	113.164	3.812	18.648	303	135.927
Varios de oficina y comunicaciones	-	-	2.699	703	3.402
Energía, fuerza motriz y agua	385.739	38.466	36.551	-	460.756
Rodados	15.348	-	20.758	2.838	38.944
Publicidad y propaganda	-	-	290.384	-	290.384
Impuestos, tasas y contribuciones	214.854	615	5.613	215.810	436.892
Seguros	80.326	870	22.723	6.356	110.275
Viajes	306	-	627	298	1.231
Exportación e importación	-	-	53.202	429	53.631
Varios	12.594	17.028	7.611	71.772	109.005
TOTAL	4.658.920	406.025	4.740.309	776.186	10.581.440

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)

Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124

Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE

Presidente

30/06/2020 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	21.052	21.052
Honorarios y retribuciones por servicios	528.679	9.941	1.042.817	98.972	1.680.409
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	1.925.353	78.658	790.524	325.189	3.119.724
Depreciación de propiedad, planta y equipo	717.473	17.135	41.647	10.787	787.042
Depreciación activo por derecho de uso	32.952	-	-	-	32.952
Amortización de activos intangibles	1.491	-	-	-	1.491
Provisión para deudores incobrables	-	-	196	-	196
Fletes	751.302	-	2.648.003	-	3.399.305
Mantenimiento y reparaciones	112.069	4.510	20.570	7.885	145.034
Varios de oficina y comunicaciones	607	-	1.721	657	2.985
Energía, fuerza motriz y agua	350.289	26.026	34.596	6	410.917
Rodados	22.238	-	11.173	1.864	35.275
Publicidad y propaganda	-	-	189.615	-	189.615
Impuestos, tasas y contribuciones	194.954	1.021	5.202	187.380	388.557
Seguros	74.138	1.154	23.631	7.358	106.281
Viajes	533	-	568	474	1.575
Exportación e importación	-	-	40.232	(194)	40.038
Varios	7.806	22.918	(80)	48.959	79.603
TOTAL	4.719.884	161.363	4.850.415	710.389	10.442.051

17. COSTOS FINANCIEROS

	30/06/2021 (6 meses)	30/06/2020 (6 meses)	30/06/2021 (3 meses)	30/06/2020 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	1.270.921	1.287.171	614.622	650.344
Intereses por otros préstamos	76.938	45.660	15.476	75.854
Intereses por arrendamientos	35.859	99.353	16.910	20.687
Otros intereses	75.920	21.371	43.830	6.367
Total	1.459.638	1.453.555	690.838	753.252

18. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	30/06/2021 (6 meses)	30/06/2020 (6 meses)	30/06/2021 (3 meses)	30/06/2020 (3 meses)
Con-Ser S.A.	(40.697)	(18.701)	(25.695)	(10.159)
Leitesol Industria e Comercio S.A.	287.690	78.472	239.136	82.783
Marca 4 S.A.	33	33	34	33
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	6.781	(3.098)	6.596	(1.161)
Mastellone de Paraguay S.A.	27.081	14.008	27.081	14.008
Mastellone Do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	4.457	(31.008)	4.458	(31.008)
Mastellone San Luis S.A.	295.518	72.941	318.297	335.008
Total	580.863	112.647	569.907	389.504

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	30/06/2021 (6 meses)	30/06/2020 (6 meses)	30/06/2021 (3 meses)	30/06/2020 (3 meses)
Impuesto determinado del período	(202.087)	-	(202.087)	-
Quebrantos del período	-	216.310	(163.479)	(166.904)
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados	(408.669)	(255.969)	(190.049)	(113.076)
Efecto cambio de tasa de quebrantos (1)	483.091	-	483.091	-
Variación de diferencias temporarias de medición	(127.898)	(82.540)	(373.245)	166.756
Efecto cambio de tasa de diferencias temporarias (1)	(1.484.962)	-	(1.484.962)	-
Total – (Cargo)	(1.740.525)	(122.199)	(1.930.731)	(113.224)

(1) El 16 de junio de 2021 se promulgó la Ley N° 27.630, aprobada por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el decreto N° 387/21, que modifica la Ley de Impuesto a las Ganancias, incorporando un esquema progresivo de alícuotas para empresas (las tasas varían entre 25%, 30% y 35%, en función de la ganancia imponible) y son aplicables para el ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2021. Por lo tanto, se incluye en el presente período el impacto de la mencionada modificación.

La conciliación entre el impuesto imputado a resultados del período y el que resulta de aplicar al resultado del período la tasa impositiva vigente es la siguiente:

	30/06/2021 (6 meses)	30/06/2020 (6 meses)	30/06/2021 (3 meses)	30/06/2021 (3 meses)
Ganancia (pérdida) del período antes de impuestos	1.132.975	(1.318.112)	2.250.526	645.380
Tasa impositiva vigente	35%	30%	35%	30%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(396.541)	395.434	(787.684)	(193.614)
Diferencias permanentes	(1.343.984)	(517.633)	(1.143.047)	80.390
Total – (cargo)	(1.740.525)	(122.199)	(1.930.731)	(113.224)

20. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- Al 30 de junio existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 954 (1.314 al 31 de diciembre de 2020) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – embargos judiciales corrientes por 109.695 al 30 de junio de 2021 (137.508 al 31 de diciembre de 2020) de disponibilidad restringida.
- Al 30 de junio de 2021 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de millones de \$ 4.328 en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- Las acciones de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A. se encuentran prendadas en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- Al 30 de junio de 2021 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de millones de \$ 8.639 en garantía de préstamos – deudas financieras con garantía (corrientes y no corrientes).
- Ver compromisos adquiridos con relación a los préstamos de la Sociedad mencionados en la nota 11.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

21. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

• Subsidiarias

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Con-Ser S.A.	3.372	1.511	-	-	12.219	12.624
Leitesol Industria e Comercio S.A.	259.288	986.965	374.993	537.413	-	-
Marca 4 S.A.	292	-	-	-	13	11
Mastellone de Paraguay S.A.	24.389	12.468	-	6.419	-	-
Mastellone Hermanos do Brasil Commercial e Industrial Ltda.	-	-	14.331	16.533	-	-
Mastellone San Luis S.A.	580.240	562.152	4.847	2.729	1.054.587	681.154
TOTAL	867.581	1.563.096	394.171	563.094	1.066.819	693.789

• Otras partes relacionadas

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Arcor S.A.I.C. (1)	16.301	145.570	-	-	11.392	7.644
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	3.595	-	-	-	-	6.752
Arcor de Perú S.A. (2)	-	8.427	-	-	-	-
Bagley Argentina S.A. (1)	16.748	9.939	-	-	9	11
Cartocor S.A. (2)	-	-	-	-	36.913	36.988
Logística La Serenísima S.A. (2)	774.440	453.643	-	-	1.490.241	1.488.434
Los Toldos S.A. (2)	-	-	-	-	1.395	898
Pablo Gabriel Mastellone (1)	-	-	30.393	32.733	-	-
TOTAL	811.084	617.579	30.393	32.733	1.539.950	1.540.727

(1) Accionista de la Sociedad.

(2) Otra parte relacionada.

22. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2021 y 2020 fueron las siguientes:

• Subsidiarias

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	1.715	1.574
Leitesol Industria e Comercio S.A.	1.949.281	1.919.692
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	496	1.139
Mastellone de Paraguay S.A.	112.498	121.093
Mastellone San Luis S.A.	2.835.202	3.295.924
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	64.094	73.086
Marca 4 S.A.	366	363
Mastellone San Luis S.A.	167.562	126.211
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	6.351	6.477
Mastellone San Luis S.A.	11.527	12.268
<u>Compras de propiedad, planta y equipo y otros</u>		
Mastellone San Luis S.A.	-	1.533

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

• **Partes relacionadas**

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>
<u>Ingresos</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	20.500	30.758
Arcor S.A.I.C. (1)	44.530	142.351
Arcor de Perú S.A. (2)	3.969	7.760
Bagley Argentina S.A. (1)	74.023	80.115
Fideicomiso Formu (2)	3.755	4.488
Logística La Serenísima S.A. (2)	83.952	75.468
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	7.918	16.401
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	-	3.937
Arcor S.A.I.C.	58.929	54.471
Bagley Argentina S.A	-	20
Cartocor S.A.I.C. (2)	186.291	147.936
Logística La Serenísima S.A.	2.808.849	3.013.028
Los Toldos S.A. (2)	8.861	8.161
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	16.306	16.938
Pablo Gabriel Mastellone (1)	4.690	-

- (1) Accionista de la Sociedad.
(2) Otra parte relacionada.

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2021 y 2020, la Sociedad abonó un total de 166.146 y 175.887, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

23. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	<u>30/06/2021</u>			<u>31/12/2020</u>
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o Cotización Vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<u>ACTIVO</u>				
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S 460	95,520	43.923	110.246
Cuentas por cobrar comerciales				
Del exterior	U\$S 5.135	95,520	490.500	807.384
Subsidiarias	U\$S 2.970	95,520	283.677	999.433
Otras partes relacionadas	U\$S 38	95,520	3.595	8.427
Reintegros por exportaciones	U\$S 2.429	95,520	232.037	179.144
Otras cuentas por cobrar				
Gastos pagados por adelantado	U\$S		-	14.774
Subsidiarias	U\$S 150	95,520	14.331	16.533
	R 19.638	19,095	374.993	537.413
	GR			6.419
Depósitos en garantía	U\$S 1	95,520	59	206
Total del Activo Corriente			<u>1.443.115</u>	<u>2.679.979</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
Otras cuentas por cobrar				
Depósitos en garantía	U\$S 1	95,520	89	105
Total del Activo no Corriente			<u>89</u>	<u>105</u>
TOTAL DEL ACTIVO			<u>1.443.204</u>	<u>2.680.084</u>

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

	30/06/2021			31/12/2020	
	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas comerciales por pagar					
Proveedores del exterior	U\$S 3.443	95,720	329.549		56.020
	€ 134	113,572	15.270		16.080
Otras partes relacionadas	U\$S		-		6.752
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables - Clase F - vencimiento 2021	U\$S		-		21.064.953
Deuda financiera con garantía	U\$S 2.950	95,720	282.374		-
Pasivo por arrendamiento	U\$S 1.438	95,720	137.617		144.294
Total del Pasivo Corriente			764.810		21.288.099
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 2026	U\$S 110.866	95,720	10.612.133		-
Deuda financiera con garantía	U\$S 47.050	95,720	4.503.626		-
Pasivo por arrendamiento	U\$S 4.801	95,720	459.534		584.138
Total del Pasivo no Corriente			15.575.293		584.138
TOTAL DEL PASIVO			16.340.103		21.872.237

24. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN DE RESPALDO DE OPERACIONES CONTABLES Y DE GESTIÓN

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 de la CNV, informamos que los libros societarios (Actas de Asamblea, Actas de Directorio, Registro de Depósito de Acciones y Registro de Asistencia a Asambleas y Actas de Comisión Fiscalizadora) y los libros contables legales (libro Diario, Inventarios y Balances y libros subsidiarios) que se encuentran actualmente en uso, están resguardados en la sede legal inscripta de la Sociedad, ubicada en la calle Almirante Brown 957, General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires.

Asimismo, informamos que la documentación que respalda las transacciones y registros contables y de gestión, se encuentra tanto en la sede legal de la Sociedad como en los depósitos correspondientes a las distintas plantas productoras de la Sociedad y de sus sociedades controladas, mientras que la documentación más antigua se encuentra resguardada en un edificio propiedad de la sociedad controlada Con-Ser S.A., ubicado en el Acceso Oeste, km 56,5, General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires.

25. MEDIDAS ADOPTADAS POR EL GOBIERNO NACIONAL

El Gobierno Nacional emitió la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, reglamentada por el decreto N° 99/2019 publicado el 28 de diciembre de 2019. La mencionada Ley contempla la declaración de la emergencia pública hasta el 31 de diciembre de 2020, para aplicar medidas ante la situación económica y social, e incluye una serie de cambios en las facultades que tiene el Poder Ejecutivo Nacional para administrar el Estado en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social. El decreto 1057/2020 publicado el 31 de diciembre de 2020, prorrogó las disposiciones contenidas en los artículos 20, 22 y 23 del mencionado decreto 99/2019 hasta el 31 de diciembre de 2021.

El 15 de septiembre del 2020 el Banco Central de la República Argentina (BCRA), emitió la Comunicación "A" 7106, la cual introdujo cambios sustanciales en el esquema del Mercado Unico Libre de Cambios, "MULC" o dólar "oficial", con importantes implicancias para aquellas empresas que tengan vencimientos de deudas en moneda extranjera. Los cambios introducidos son:

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)

Contadora Pública (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124

Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE

Presidente

- I. Aquellas empresas que registren vencimientos de capital de deudas en moneda extranjera a partir del 15 de octubre de 2020 y hasta el 31 de marzo de 2021, deberán presentar un plan de refinanciación de tales pasivos considerando las siguientes condiciones:
 - Solo podrán acceder al mercado de cambios por hasta un monto equivalente al 40% del capital a refinanciar;
 - El capital de la deuda que reemplace la operación refinanciada deberá tener una vida promedio superior a los 2 años.
 - La presentación de estos planes debe hacerse con una antelación determinada de acuerdo a la fecha de vencimiento.

- II. Aquellas empresas que no presenten el plan mencionado en el punto anterior, tendrán acceso al mercado de cambio para pagos de capital de deudas en moneda extranjera por un monto de hasta un millón de dólares por mes calendario.

El día 25 de febrero de 2021, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) emitió la Comunicación "A" 7230 la cual introduce cambios a la norma referida previamente. Bajo esta nueva regulación se extiende el período referido en el punto I. previo hasta el 31 de diciembre de 2021 y se incrementa el monto mencionado en el punto II. hasta la suma de dos millones de dólares mensuales.

Esta normativa tuvo impacto en el proceso de refinanciación de la deuda financiera de la Sociedad (ver nota 11), ya que establece ciertas condiciones mínimas a cumplir.

26. IMPACTO DE LA PANDEMIA COVID-19

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud ha calificado como una pandemia el virus Coronavirus COVID-19. Con fecha 19 de marzo de 2020 el Gobierno Nacional emitió el Decreto 297/20 mediante el cual se dispuso el "Aislamiento Social, Preventivo y Obligatorio", prohibiéndose todas las actividades no incluidas en el listado de "esenciales" del art. 6 de dicha norma. El aislamiento fue prorrogado, con ciertas flexibilizaciones, sucesivamente hasta el 8 de noviembre de 2020. A partir del 9 de noviembre de 2020, comenzó una etapa de distanciamiento social preventivo y obligatorio ("DISPO"). Posteriormente, las restricciones derivadas de la pandemia se han ido adecuando en función a la situación sanitaria de cada una de las jurisdicciones.

Desde entonces, las medidas que se están adoptando para combatir el virus están teniendo un efecto significativo, no solo en las personas sino también en la actividad económica en general. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Sociedad continúa operando sin mayores inconvenientes, por quedar exceptuada del aislamiento social preventivo y obligatorio dispuesto por el artículo 6, apartado 12 ("Industrias de alimentación, su cadena productiva e insumos; de higiene personal y limpieza, de equipamiento médico, medicamentos, vacunas y otros insumos sanitarios") del decreto 297/20 mencionado anteriormente. Por lo anteriormente mencionado, la Dirección de la Sociedad considera que las circunstancias descriptas no invalidan la aplicación de políticas contables correspondientes a una empresa en funcionamiento en la preparación de los estados financieros al 30 de junio de 2021.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de
2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

La Gerencia de la Sociedad continuará monitoreando la situación para tomar las medidas que considere pertinentes según el contexto. Los valores registrados de los activos y pasivos en el estado de situación financiera y la evaluación de su recuperabilidad fueron efectuados en base a las condiciones existentes al 30 de junio de 2021, fecha de cierre del período.

Todo lo mencionado anteriormente debe ser tenido en cuenta al interpretar los presentes estados financieros

27. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 6 de agosto de 2021.

El informe de fecha 6 de agosto de 2021 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 6 de agosto de
2021 se adjunta por separado

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 – Folio 124
Legajo 44476/6 – C.U.I.T.: 27-20911657-5

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (sobre estados financieros intermedios consolidados condensados)

Señores Presidente y Directores de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima
CUIT N°: 30-54724233-1
Domicilio legal: Almirante Brown N° 957
General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados

1. Identificación de los estados financieros intermedios consolidados condensados objeto de la revisión

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como "Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad") con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 2.4 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2021, el estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses terminado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 26.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020 y al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, reexpresadas en moneda de junio de 2021 de acuerdo a lo señalado en la nota 2.1 a los estados financieros consolidados condensados adjuntos, son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros intermedios consolidados condensados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información financiera intermedia". Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

DELOITTE & Co. S.A.
(Registro Especial de Sociedades
C.P.C.E.P.B.A. - Tomo 1, Folio 13, Legajo 13)

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros separados intermedios de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.4. Los estados financieros intermedios separados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de junio de 2021 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 295.440 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, no existe pasivo devengado al 30 de junio de 2021 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.
- g) El presente informe no tiene validez sin la autenticación de la firma por parte del Consejo Profesional de Ciencias Económicas.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 6 de agosto de 2021

DELOITTE & Co. S.A.
(Registro Especial de Sociedades
C.P.C.E.P.B.A. - Tomo 1, Folio 13, Legajo 13)

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A, 3TR, United Kingdom.

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (sobre estados financieros intermedios separados condensados)

Señores Presidente y Directores de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima
CUIT N°: 30-54724233-1
Domicilio legal: Almirante Brown N° 957
General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados

1. Identificación de los estados financieros intermedios separados condensados objeto de la revisión

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como "Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad"), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2021, el estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses terminado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 27.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020 y al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, reexpresadas en moneda de junio de 2021 de acuerdo a lo señalado en la nota 2.1 a los estados financieros separados condensados adjuntos, son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros intermedios separados condensados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios separados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información financiera intermedia". Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

DELOITTE & Co. S.A.
(Registro Especial de Sociedades
C.P.C.E.P.B.A. - Tomo 1, Folio 13, Legajo 13)

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de junio de 2021 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 295.440 y no era exigible a esa fecha.
- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, no existe pasivo devengado al 30 de junio de 2021 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.
- f) El presente informe no tiene validez sin la autenticación de la firma por parte del Consejo Profesional de Ciencias Económicas.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 6 de agosto de 2021

DELOITTE & Co. S.A.
(Registro Especial de Sociedades
C.P.C.E.P.B.A. - Tomo 1, Folio 13, Legajo 13)

Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Folio 124
Legajo 44476/6 - C.U.I.T.: 27-20911657-5

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
Mastellone Hermanos Sociedad Anónima

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima, de acuerdo con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades N° 19.550 y las normas reglamentarias sobre información contable de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el capítulo I siguiente.

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

a) Estados financieros intermedios consolidados condensados:

- Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2021.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.
- Notas 1 a 26 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2021.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.
- Notas 1 a 27 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

c) Reseña informativa consolidada, establecida por la Resolución General N° 368/01 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2020 y el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 reexpresadas en moneda de junio de 2021 de acuerdo a lo señalado en la nota 2.1 a los estados financieros consolidados y separados condensados adjuntos son parte integrante de los estados financieros intermedios mencionados precedentemente en los apartados a) y b) y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

II. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO DE LA SOCIEDAD EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS CONDENSADOS

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información financiera intermedia". Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 (modificada por la Resolución Técnica N°45) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios, e incluye la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los apartados a) y b) del capítulo I, hemos revisado la revisión efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron sus informes de revisión con fecha 6 de agosto de 2021, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales. Los profesionales mencionados han llevado a cabo su revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33/2012, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora efectuar el control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

En relación con la reseña informativa consolidada por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021, mencionada en el apartado c) del capítulo I, hemos constatado que los datos numéricos contables incluidos en el documento, en lo que sea materia de nuestra competencia, concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

IV. CONCLUSIÓN

Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance que expresamos en el párrafo anterior, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

- a) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados condensados de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.4.
- b) Con respecto a la Reseña informativa consolidada mencionada en el acápite c) del capítulo I, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- c) Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados financieros intermedios condensados adjuntos surgen de los registros contables de la Sociedad los que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d) Manifestamos asimismo que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones del Directorio y Asambleas de Accionistas.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 6 de agosto de 2021

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora