

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES

TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30
DE SEPTIEMBRE DE 2022

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	30/09/2022 (no auditado)	31/12/2021 (auditado)
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	7.268.913	2.865.795
Otros activos financieros		40.119	
Cuentas comerciales por cobrar	4	15.174.300	15.909.482
Cuentas por cobrar impositivas	5	857.664	2.651.488
Otras cuentas por cobrar	6	560.569	870.490
Inventarios	7	21.548.738	25.200.674
Activos corrientes totales		45.450.303	47.497.929
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros		151	42
Cuentas por cobrar impositivas	5	10.770	238.016
Otras cuentas por cobrar	6	186.564	283.479
Impuesto diferido	13	162.210	135.541
Propiedad, planta y equipo	8	64.774.247	68.509.419
Activo por derecho de uso	9	1.118.975	760.683
Propiedad de inversión		408.854	417.417
Llave de negocio		93.197	93.197
Activos intangibles		6.181	3.459
Otros activos		278.103	289.028
Activos no corrientes totales		67.039.252	70.730.281
ACTIVOS TOTALES		112.489.555	118.228.210
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	17.965.887	19.686.043
Préstamos	11	232.060	2.505.366
Pasivo por arrendamiento	9	153.041	189.711
Remuneraciones y cargas sociales	12	4.902.882	5.781.884
Impuestos por pagar		1.260.624	833.191
Anticipos de clientes		204.812	911.896
Provisiones		3.926	6.412
Otros pasivos		90.748	91.532
Pasivos corrientes totales		24.813.980	30.006.035
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar		10.550	16.192
Préstamos	11	29.246.267	32.480.801
Pasivo por arrendamiento	9	903.618	647.232
Remuneraciones y cargas sociales		358.335	426.788
Impuesto diferido	13	19.016.068	18.161.561
Provisiones		54.122	34.463
Otros pasivos		69.350	96.664
Pasivos no corrientes totales		49.658.310	51.863.701
PASIVOS TOTALES		74.472.290	81.869.736
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		37.454.464	37.454.464
Reservas		11.735.950	14.588.928
Resultados acumulados - incluye el resultado del período o ejercicio		(11.173.911)	(15.685.616)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		38.016.503	36.357.776
Participaciones no controladoras		762	698
PATRIMONIO TOTAL		38.017.265	36.358.474
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		112.489.555	118.228.210

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
 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 NUEVE Y TRES MESES
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	30/09/2022 (9 meses) (no auditado)	30/09/2021 (9 meses) (no auditado)	30/09/2022 (3 meses) (no auditado)	30/09/2021 (3 meses) (no auditado)
Ingresos	14	136.596.484	144.304.295	44.356.135	49.700.286
Costo de ventas	15	<u>(101.583.371)</u>	<u>(107.794.137)</u>	<u>(31.860.170)</u>	<u>(37.425.163)</u>
Ganancia bruta		35.013.113	36.510.158	12.495.965	12.275.123
Gastos de comercialización	16	(31.065.762)	(32.286.651)	(10.169.395)	(11.284.035)
Gastos de administración	16	(4.411.234)	(5.184.323)	(1.478.461)	(1.708.249)
(Pérdida) ingresos por inversiones		(90.530)	273.752	(44.372)	138.649
Costos financieros	17	(2.725.825)	(3.971.891)	(871.364)	(1.021.725)
Diferencias de cambio		3.880.995	5.087.479	842.143	1.303.349
Otros resultados financieros		320.107	1.417.837	491.316	811.649
Resultado por la posición monetaria neta		3.269.982	1.751.842	1.186.532	493.849
Otras ganancias y pérdidas		(13.222)	199.772	1.226	94
Ganancia antes de impuestos		4.177.624	3.797.975	2.453.590	1.008.704
Impuesto a las ganancias	18	(2.064.878)	(4.406.428)	(1.097.522)	(396.086)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		<u>2.112.746</u>	<u>(608.453)</u>	<u>1.356.068</u>	<u>612.618</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		(453.955)	(707.484)	(244.913)	(471.402)
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			(2.582.974)		
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		(453.955)	(3.290.458)	(244.913)	(471.402)
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>1.658.791</u>	<u>(3.898.911)</u>	<u>1.111.155</u>	<u>141.216</u>
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		2.112.682	(608.429)	1.356.016	612.612
Participaciones no controladoras		64	(24)	52	6
		<u>2.112.746</u>	<u>(608.453)</u>	<u>1.356.068</u>	<u>612.618</u>
Ganancia (pérdida) integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora		1.658.727	(3.898.887)	1.111.103	141.210
Participaciones no controladoras		64	(24)	52	6
		<u>1.658.791</u>	<u>(3.898.911)</u>	<u>1.111.155</u>	<u>141.216</u>

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

(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 2021	653.969	28.020.320	8.780.175	(573.714)	15.162.642	(15.685.616)	36.357.776	698	36.358.474
Ganancia neta del período						2.112.682	2.112.682	64	2.112.746
Otro resultado integral del período				(453.955)			(453.955)		(453.955)
(Pérdida) ganancia integral total del período				(453.955)		2.112.682	1.658.727	64	1.658.791
Transferencia a resultados acumulados (1)					(2.399.023)	2.399.023			
Saldos al 30 de septiembre de 2022 (no auditado)	653.969	28.020.320	8.780.175	(1.027.669)	12.763.619	(11.173.911)	38.016.503	762	38.017.265

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

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	28.020.320	8.780.175	426.204	20.482.952	(15.260.156)	43.103.464	741	43.104.205
Pérdida neta del período						(608.429)	(608.429)	(24)	(608.453)
Otro resultado integral del período				(707.484)	(2.582.974)		(3.290.458)		(3.290.458)
Pérdida integral total del período				(707.484)	(2.582.974)	(608.429)	(3.898.887)	(24)	(3.898.911)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(1.642.854)	1.642.854			
Saldos al 30 de septiembre de 2021 (no auditado)	653.969	28.020.320	8.780.175	(281.280)	16.257.124	(14.225.731)	39.204.577	717	39.205.294

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

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	30/09/2022 (no auditado)	30/09/2021 (no auditado)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Ganancia (pérdida) neta del período	2.112.746	(608.453)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	2.064.878	4.406.428
Costos financieros	2.725.825	3.971.891
Otros resultados financieros	(320.107)	(1.417.837)
Diferencias de cambio	(3.673.010)	(5.649.796)
Resultado por la posición monetaria neta	(3.269.982)	(1.751.842)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5.245.034	5.411.475
Cargo neto de provisiones	447.864	335.465
Depreciación de activo por derecho de uso	145.477	201.786
Pérdida por desvalorización de inventarios	342.922	358.873
Depreciación de propiedad de inversión	11.474	196
Amortización de activos intangibles	1.362	1.054
Depreciación de otros activos	5.719	14.086
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	(18.987)	(20.033)
	<u>5.821.215</u>	<u>5.253.293</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(6.681.316)	(5.151.038)
Otras cuentas por cobrar	209.586	93.765
Cuentas por cobrar impositivas	1.157.273	530.820
Inventarios	2.840.343	(3.027.989)
Cuentas comerciales por pagar	7.003.423	7.135.665
Remuneraciones y cargas sociales	1.532.907	1.430.868
Impuestos por pagar	(363.656)	61.466
Anticipos de clientes	(645.739)	12.007
Provisiones	(11.061)	(32.562)
Otros pasivos	92.302	155.988
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>10.955.277</u>	<u>6.462.283</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(1.587.703)	(2.706.141)
Pagos por compras de otros activos financieros	(40.228)	(15.138)
Pagos por compra de activos intangibles	(4.086)	
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	54.589	263.103
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(1.577.428)</u>	<u>(2.458.176)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Toma de préstamos		19.899.082
Pago de préstamos	(1.422.268)	(17.953.616)
Pago de costos relacionados con préstamos		(881.406)
Pago de pasivo por arrendamiento	(290.778)	(327.496)
Pago de intereses de préstamos	(2.175.612)	(3.305.932)
Pago de intereses de pasivo por arrendamiento	(87.191)	(261.428)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(3.975.849)</u>	<u>(2.830.796)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	5.402.000	1.173.311
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	2.865.795	4.338.190
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(65.048)	(114.710)
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	(933.834)	(382.710)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>7.268.913</u>	<u>5.014.081</u>

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE
DE 2022

(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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 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 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 2021, 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 2021 y al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 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 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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 septiembre de 2022 y 2021 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 66,91% y el correspondiente al período cerrado en septiembre de 2021 fue del 35,97%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-septiembre 2022 fue de 66,07% y para el período enero-septiembre 2021 fue de 36,96%.

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 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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 2021, 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 NIC 16 (Propiedad, planta y equipo):** las modificaciones a la NIC 16, se refieren a que una entidad no podrá deducir del costo de un elemento del rubro Propiedades, planta y equipo cualquier ingreso recibido de la venta de productos obtenidos durante el proceso de preparación del activo para su uso previsto. Los ingresos de la venta de tales productos o muestras, junto con los costos de producción, se reconocerán en los resultados integrales del período que corresponda.

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

- **Modificaciones a la NIC 37 ("Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes"):** aclaran el significado de "costos para cumplir un contrato" al evaluar la onerosidad de un contrato. El costo directo de cumplir un contrato comprende tanto los costos incrementales de cumplir ese contrato (por ejemplo, mano de obra directa y materiales), como también una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento de los contratos (por ejemplo, una asignación del cargo por depreciación para un elemento de propiedades, planta y equipo utilizado para cumplir dicho contrato).

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

- En mayo de 2020, el IASB publicó las mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2018-2020) que incluyen modificaciones a la NIIF 1 (primera adopción de una subsidiaria), NIIF 9 (honorarios en la prueba del 10% de la baja de pasivos financieros), NIIF 16 (incentivo de alquileres) y NIC 41 (impuestos en la medición a valor razonable).

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

- 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.

La aplicación de la mencionada modificación 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 2021, 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 2021.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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 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		
			30/09/2022	31/12/2021	30/09/2021
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 septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022 y 2021 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas, con la excepción al 30 de septiembre de 2022 de las sociedades Con-Ser S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda y al 30 de septiembre de 2021 de las sociedades Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. Los estados financieros de estas sociedades utilizados

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

para la preparación de los estados consolidados fueron los del 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

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
	30/09/2022	31/12/2021		
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	2.406.029	90.013	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo
Otras colocaciones en entidades financieras	1.523.123	688.266	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.

	30/09/2022		31/12/2021	
	Saldo registrado	Valor razonable (1)	Saldo registrado	Valor razonable (1)
Obligaciones Negociables – Clase G - Vencimiento 2026	15.004.056	16.034.737	17.293.969	19.027.158
Obligaciones Negociables – Clase H - Vencimiento 2023	1.722.523	1.599.641	2.009.812	2.352.646
Obligaciones Negociables – Clase I - Vencimiento 2024	5.978.697	5.376.749	6.338.536	5.380.935

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

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 2021, 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 septiembre de 2022:

Modificación a la NIIF 16 ("Arrendamientos") publicada por el IASB en septiembre de 2022: el pasivo por arrendamiento en una venta y arrendamiento posterior requiere que un vendedor-arrendatario mida posteriormente los pasivos del arrendamiento derivados de un arrendamiento posterior de manera que no reconozca ningún importe en ganancia o pérdida relacionada con el derecho de uso que retiene. Los nuevos requisitos no impiden que un vendedor-arrendatario reconozca en resultados cualquier ganancia o pérdida relacionada con la terminación parcial o total de un arrendamiento.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

Las modificaciones se aplican retrospectivamente para períodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2024, con aplicación anticipada permitida. El Directorio de la Sociedad no anticipa que la aplicación de las modificaciones mencionadas tendrá un impacto significativo en sus estados financieros de la Sociedad.

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 234.187 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>30/09/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Caja y bancos	2.426.279	2.087.516
Fondos comunes de inversión	2.406.029	90.013
Depósitos a plazo fijo	913.482	
Otras colocaciones en entidades financieras	1.523.123	688.266
Total	<u>7.268.913</u>	<u>2.865.795</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/09/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Comunes (nota 19.e)	12.592.897	12.570.390
Partes relacionadas (nota 20)	2.256.746	1.354.552
Del exterior	566.134	2.178.473
Documentados	54.118	63.968
Reintegros por exportaciones	139.064	293.892
Subtotal	<u>15.608.959</u>	<u>16.461.275</u>
Provisión para deudores incobrables	(119.072)	(102.017)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(315.587)	(449.776)
Total	<u>15.174.300</u>	<u>15.909.482</u>

5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>30/09/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor IVA	260.494	2.191.964
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	225.450	278.807
Impuesto sobre débitos y créditos bancarios	260.487	
Saldo a favor impuesto a las ganancias	108.594	163.993
Otros créditos fiscales	2.639	16.724
Total	<u>857.664</u>	<u>2.651.488</u>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	6.353	5.629
Impuesto sobre débitos y créditos bancarios	4.145	231.931
Otros créditos fiscales	272	456
Total	<u>10.770</u>	<u>238.016</u>

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/09/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Embargos judiciales (nota 19.a)	109.695	183.090
Partes relacionadas (nota 20)	43.950	58.016
Gastos pagados por adelantado	129.463	273.833
Anticipos a proveedores de servicios	17.738	73.701
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	7.883	131.979
Depósitos en garantía (nota 19.a)	5.966	8.395
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	3.064	
Préstamos a tamberos	209.558	101.017
Préstamos al personal	19.465	22.742
Diversas	19.503	27.257
Subtotal	566.285	880.030
Provisión para deudores incobrables	(5.716)	(9.540)
Total	560.569	870.490
• <u>No corrientes</u>		
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte (1)	16.419	22.336
Créditos con empresas en situación concursal	194.490	225.638
Deudores con garantía hipotecaria	72.364	120.782
Deudores documentados	14.918	38.192
Préstamos a tamberos	69.073	80.720
Préstamos al personal	9.494	16.495
Depósitos en garantía (nota 19.a)	122	158
Subtotal	376.880	504.321
Provisión para deudores incobrables	(190.316)	(220.842)
Total	186.564	283.479

(1) En gestión judicial.

7. INVENTARIOS

	<u>30/09/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Mercaderías de reventa	564.726	380.125
Productos terminados	8.678.820	10.318.674
Productos en proceso	3.758.099	4.748.837
Materias primas, envases y materiales	7.626.569	8.000.924
Mercadería en tránsito	868.760	1.663.136
Subtotal	21.496.974	25.111.696
Anticipos a proveedores	51.764	88.978
Total	21.548.738	25.200.674

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

30/09/2022

	Costo o costo revaluado						Depreciaciones					Neto resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Disminuciones	Depreciación			Acumuladas al cierre del período
										Alícuota %	Del período		
Terrenos y edificios	28.762.309	(20.558)	219	154.677	(9.499)	28.887.148	3.127.343	(23.694)		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	528.910	3.632.559	25.254.589
Maquinarias y equipos	42.269.060	(48.308)	18.185	722.413	(43.392)	42.917.958	16.211.424	(20.327)	(22.298)	5 y 10	2.650.676	18.819.475	24.098.483
Instalaciones y equipos de laboratorio	20.593.677	(13.194)	19.495	573.730	(3.974)	21.169.734	9.092.672	(9.369)	(3.272)	5, 10 y 25	1.230.648	10.310.679	10.859.055
Muebles y útiles	2.443.692		77.845	3.316	(40.883)	2.483.970	2.232.007		(40.462)	33	74.152	2.265.697	218.273
Rodados (1)	5.869.643	(2.591)	32.660	22.728	(23.549)	5.898.891	5.524.654	(604)	(21.171)	10 y 20	105.303	5.608.182	290.709
Obras en curso	3.527.537		819.897	(1.337.223)	(1.117)	3.009.094							3.009.094
Anticipos a proveedores	179.273	(11.973)	112.686	(139.641)		140.345							140.345
Subtotal	103.645.191	(96.624)	1.080.987	-	(122.414)	104.507.140	36.188.100	(53.994)	(87.203)		4.589.689	40.636.592	63.870.548
Otros bienes:													
Bandejas	7.410.542	-	506.716		(143.300)	7.773.958	6.358.214		(143.300)	33	655.345	6.870.259	903.699
Saldos al 30 de septiembre de 2022	111.055.733	(96.624)	1.587.703	-	(265.714)	112.281.098	42.546.314	(53.994)	(230.503)		5.245.034	47.506.851	64.774.247

(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 250.596 al 30 de septiembre de 2022.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

31/12/2021

	Costo o costo revaluado							Depreciaciones					Neto Resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Variaciones 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	26.800.231	(109.743)	85.059	109.730	(1.287)	1.878.319	28.762.309	2.492.322	(68.535)	(798)	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	704.354	3.127.343	25.634.966
Maquinarias y equipos	45.891.250	(97.591)	215.682	696.488	(134.352)	(4.302.417)	42.269.060	12.385.826	(50.196)	(37.857)	5 y 10	3.913.651	16.211.424	26.057.636
Instalaciones y equipos de laboratorio	19.509.309	(29.055)	26.523	136.728	(26.110)	976.282	20.593.677	7.743.666	(19.013)	(6.091)	5, 10 y 25	1.374.110	9.092.672	11.501.005
Muebles y útiles	2.409.871		101.954	3.155	(71.288)		2.443.692	2.207.337		(70.137)	10, 20, 25 y 33	94.807	2.232.007	211.685
Rodados (1)	5.883.474	(7.268)	29.755	38.853	(75.171)		5.869.643	5.410.349	(3.054)	(33.396)	10 y 20	150.755	5.524.654	344.989
Obras en curso	2.621.091		1.575.515	(668.436)	(633)		3.527.537							3.527.537
Anticipos a proveedores	314.480	(3.518)	226.446	(316.518)	(41.617)		179.273							179.273
Subtotal	103.429.706	(247.175)	2.260.934	-	(350.458)	(1.447.816)	103.645.191	30.239.500	(140.798)	(148.279)		6.237.677	36.188.100	67.457.091
Otros bienes:														
Bandejas	6.749.766		847.152		(186.376)		7.410.542	5.600.145		(186.376)	33	944.445	6.358.214	1.052.328
Saldos al 31 de diciembre de 2021	110.179.472	(247.175)	3.108.086	-	(536.834)	(1.447.816)	111.055.733	35.839.645	(140.798)	(334.655)		7.182.122	42.546.314	68.509.419

(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 310.847 al 31 de diciembre de 2021.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 4 de noviembre de 2022 se adjunta por separado

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

9. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	<u>30/09/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Cargo por depreciación del período / ejercicio	145.477	256.227
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	90.275	125.574
Cargos por alquileres de corto plazo y de bajo valor	105.151	127.288
Activo por derecho de uso	1.118.975	760.683
Pasivo por arrendamiento	1.056.659	836.943

Conciliación de los pasivos por arrendamiento que surgen de la actividad de financiación del estado de flujo de efectivo:

	<u>30/09/2022</u>	<u>30/09/2021</u>
Saldo al inicio del ejercicio	836.943	1.463.986
Aumentos	683.785	
Disminuciones	(194.900)	
Pagos de capital	(290.778)	(327.496)
Intereses devengados	90.275	101.134
Pago de intereses	(87.191)	(261.428)
Diferencias de cambio netas del efecto de la inflación	18.525	(32.367)
Saldo al cierre del período	<u>1.056.659</u>	<u>943.829</u>

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>30/09/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Comunes	10.691.026	12.617.192
Partes relacionadas (nota 20)	3.577.110	3.242.173
Documentadas	3.403.995	3.459.465
Proveedores del exterior	293.756	367.213
Total	<u>17.965.887</u>	<u>19.686.043</u>

11. PRÉSTAMOS

	<u>30/09/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital - Deudas financieras:		
Sin garantía	21.583	725.797
Con garantía (nota 19.d), e) y f)	200.134	1.762.023
Total - Deudas financieras	<u>221.717</u>	<u>2.487.820</u>
Intereses devengados:		
Sin garantía y con garantía	10.343	17.546
Total - Intereses devengados	<u>10.343</u>	<u>17.546</u>
Total	<u>232.060</u>	<u>2.505.366</u>
• <u>No Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase G – vencimiento 2026 (nota 19.b) y c)	15.004.056	17.293.969
Obligaciones negociables - Clase H – vencimiento 2023	1.722.523	2.009.812
Obligaciones negociables - Clase I – vencimiento 2024	5.978.697	6.338.536
Total – Obligaciones Negociables	<u>22.705.276</u>	<u>25.642.317</u>
Deudas financieras:		
Con garantía (nota 19.d)	6.540.991	6.838.484
Total - Deudas financieras	<u>6.540.991</u>	<u>6.838.484</u>
Total	<u>29.246.267</u>	<u>32.480.801</u>

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se adjunta por separado

Refinanciación de la deuda financiera con vencimiento el 3 de julio de 2021

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 \$ 1.323 millones, registrada en el rubro otros resultados financieros del estado de ganancias o pérdidas del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Préstamos vigentes al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

a) Obligaciones Negociables Clases H e I

El 25 de junio de 2021, la Sociedad emitió las Clases 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 H	Obligaciones Negociables Clase I
Monto	U\$S 11.880.601	UVA\$ 39.534.916 Equivalentes a U\$S33.119.399
Moneda de denominación	Dólares estadounidenses	Dólares estadounidenses
Moneda de integración	Pesos al tipo de cambio inicial de \$ 95,4967	Pesos al valor UVA inicial de \$80
Moneda de pago	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%
Fecha de emisión	25 de junio de 2021	25 de junio de 2021
Vencimiento	25 de diciembre de 2023	25 de junio de 2024
Pago capital	Íntegro al vencimiento	Íntegro al vencimiento
Tasa de interés anual	5,5% fija	4,39% fija
Pago de intereses	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 simples, directas, incondicionales, no subordinadas y no	Obligaciones simples, directas, incondicionales, no subordinadas y no convertibles en acciones

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

	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.	de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.

Las Obligaciones Negociables Clases H e I no tienen garantías.

b) Obligaciones Negociables Clase G

El 30 de junio de 2021, la Sociedad emitió la Clase G 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:

Monto	U\$S 110.866.214
Moneda de denominación	Dólares estadounidenses
Moneda de integración	Dólares estadounidenses (integradas por canje)
Moneda de pago	Dólares estadounidenses
Precio	100%
Fecha de emisión	30 de junio de 2021
Vencimiento	30 de junio de 2026
Pago capital	Íntegro al vencimiento
Tasa de interés anual	10,95% fija
Pago de intereses	Pagadero trimestralmente en forma vencida, a partir del 30 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.

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.

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:

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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.

Con fecha 12 de septiembre de 2022, la Sociedad celebró una modificación al contrato mencionado anteriormente, con fecha efectiva al 26 de septiembre de 2022, donde se modificaron, entre otras, las siguientes cláusulas: la tasa de interés se modificó de una tasa fija a una tasa variable a partir del 26 de septiembre de 2023 y hasta el vencimiento final (tasa SOFR, "Secured overnight financing rate", más un margen del 6,55% anual) y el capital pendiente de U\$S 44.100.000 comienza a amortizar a partir del 26 de marzo de 2024 en quince cuotas trimestrales equivalentes del total del capital a: cuotas 1 a 3: 5,10%, cuotas 4 a 6: 5,67%, cuotas 7 a 9: 6,24%, cuotas 10 a 12: 7,37% y cuotas 13 a 15: 8,96%.

Como resultado de la modificación del contrato, se registró una pérdida de \$ 254 millones, registrada en el rubro otros resultados financieros del estado de ganancias o pérdidas del presente período.

Conciliación de los préstamos que surgen de la actividad de financiación del estado de flujo de efectivo:

	30/09/2022	30/09/2021
Saldo al inicio del ejercicio	34.986.167	42.339.555
Toma de préstamos		19.899.082
Pagos de capital	(1.422.268)	(17.953.616)
Pago de costos relacionados con préstamos		(881.406)
Intereses devengados	2.614.447	3.605.264
Pago de intereses	(2.175.612)	(3.305.932)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros generados en el período, netos del efecto de la inflación	(4.524.407)	(8.015.101)
Saldo al cierre del período	29.478.327	35.687.846

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	30/09/2022	31/12/2021
Remuneraciones y gratificaciones	3.727.897	4.237.464
Cargas sociales	1.174.985	1.544.420
Total	4.902.882	5.781.884

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

13. IMPUESTO DIFERIDO

Activo por impuesto diferido:

	30/09/2022	31/12/2021
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	150.530	90.386
Inventarios		3.411
Deudas comerciales	11.659	18.826
Ajuste por inflación impositivo	21	33
Quebrantos impositivos acumulados		22.885
Total	162.210	135.541

Pasivo por impuesto diferido:

	30/09/2022	31/12/2021
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	306.050	822.663
Efectivo y equivalente de efectivo	(15.830)	(1.913)
Inventarios	(64.583)	(122.248)
Activos intangibles	1.430	2.291
Otros activos	(93.925)	(93.095)
Propiedad, planta y equipo	(17.780.871)	(19.057.760)
Derecho de uso, neto	(21.842)	26.690
Propiedad de inversión	(174.598)	(163.281)
Préstamos	(469.071)	(666.730)
Ajuste por inflación impositivo	(719.923)	(1.561.124)
Ingresos diferidos	(28.523)	(25.645)
Quebrantos impositivos acumulados	39.651	2.566.056
Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.967	112.535
Total	(19.016.068)	(18.161.561)

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 30 de septiembre de 2022 son los siguientes:

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado	Año de prescripción (fecha DDJJ)
2020	2.286	30%	686	2025
2021	155.860	25%	38.965	2026
			39.651	

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

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Cargo a ganancias o pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(20.727.496)		(13.659)	1.841.679		(18.899.476)
Quebrantos impositivos acumulados	2.588.941	(1.429.449)	-	(1.107.713)	(12.128)	39.651
Total 30/09/2022	(18.138.555)	(1.429.449)	(13.659)	733.966	(12.128)	(18.859.825)
Diferencias temporarias de medición	(17.158.995)		(36.067)	(1.256.747)	(2.275.687)	(20.727.496)
Quebrantos impositivos acumulados	4.382.797	(1.306.956)		(444.072)	(42.828)	2.588.941
Total 31/12/2021	(12.776.198)	(1.306.956)	(36.067)	(1.700.819)	(2.318.515)	(18.138.555)

14. INGRESOS

	30/09/2022 (9 meses)	30/09/2021 (9 meses)	30/09/2022 (3 meses)	30/09/2021 (3 meses)
Ventas brutas de bienes				
Mercado local argentino	129.530.672	133.943.740	43.713.357	47.412.156
Mercados del exterior	27.911.960	27.089.516	8.010.976	8.635.525
Servicios prestados	1.809.224	3.732.561	354.160	1.120.559
Impuestos directos sobre ventas	(4.236.865)	(4.473.259)	(1.365.433)	(1.602.948)
Bonificaciones	(16.453.364)	(13.900.741)	(5.732.066)	(5.266.284)
Devoluciones	(1.965.143)	(2.087.522)	(624.859)	(598.722)
Total	136.596.484	144.304.295	44.356.135	49.700.286

15. COSTO DE VENTAS

	30/09/2022 (9 meses)	30/09/2021 (9 meses)	30/09/2022 (3 meses)	30/09/2021 (3 meses)
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	25.111.696	23.507.479	19.397.146	22.490.809
Compras del período	69.432.419	78.814.015	24.372.546	29.468.886
Gastos del período según detalle (nota 16)	28.278.066	29.880.628	9.423.681	10.480.631
Desvalorización de inventarios	342.922	358.873	217.878	247.116
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	(361.199)	(689.335)	(217.373)	(464.926)
Beneficios de promoción industrial (1)	(806.768)	(1.001.725)	(151.987)	(57.669)
Existencias al cierre del período	(21.496.974)	(25.506.230)	(21.496.974)	(25.506.230)
Subtotal - costo de bienes vendidos	100.500.162	105.363.705	31.544.917	36.658.617
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	48.463	44.592	15.232	20.148
Gastos del período según detalle (nota 16)	1.034.746	2.385.840	300.021	746.398
Subtotal - costo de servicios prestados	1.083.209	2.430.432	315.253	766.546
Total costo de ventas	101.583.371	107.794.137	31.860.170	37.425.163

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

(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 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. Con fecha 31 de agosto 2021 el Juzgado Federal de San Luis resolvió rechazar la demanda. Contra dicha resolución fue interpuesto un recurso de apelación, el cual fue concedido libremente y con efecto suspensivo. El 21 de diciembre de 2021 recayó sentencia en la que la Cámara resolvió no hacer lugar a los recursos de apelación interpuestos y, consecuentemente, confirmó la sentencia de primera instancia. Finalmente, el 28 de marzo de 2022, MSL decidió allanarse a la sentencia y suscribir un plan de pagos de \$ 71 millones (en moneda histórica) de seis cuotas para regularizar la situación frente a la AFIP, luego de evaluar los tiempos que llevaría la obtención de la condonación y sus implicancias económicas.

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

	30/09/2022				
	(9 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				112.401	112.401
Honorarios y retribuciones por servicios	2.833.785	7.415	7.224.711	620.061	10.685.972
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	11.985.508	492.418	4.896.219	2.176.718	19.550.863
Depreciación de propiedad, planta y equipo	4.773.624	80.360	285.610	105.440	5.245.034
Amortización de activos intangibles	1.362				1.362
Depreciación de activos por derecho de uso	145.477				145.477
Provisión para deudores incobrables			52.067		52.067
Fletes	4.071.151		16.516.295		20.587.446
Mantenimiento y reparaciones	865.795	26.249	134.694	8.817	1.035.555
Varios de oficina y comunicaciones	4.605	615	13.572	9.749	28.541
Energía, fuerza motriz y agua	2.570.868	248.234	226.067		3.045.169
Rodados	122.757		130.704	14.287	267.748
Publicidad y propaganda			970.390		970.390
Impuestos, tasas y contribuciones	242.548	104.161	34.391	977.171	1.358.271
Seguros	444.874	4.194	123.754	53.254	626.076
Viajes	9.689		10.638	4.317	24.644
Exportación e importación	1.153		389.071	4.275	394.499
Varios	204.870	71.100	57.579	324.744	658.293
TOTAL	28.278.066	1.034.746	31.065.762	4.411.234	64.789.808

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

**30/09/2021
(9 Meses)**

	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				114.256	114.256
Honorarios y retribuciones por servicios	3.003.792	153.809	8.349.831	796.780	12.304.212
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	12.018.634	479.260	4.925.265	2.655.166	20.078.325
Depreciación de propiedad, planta y equipo	4.945.395	67.760	290.540	107.780	5.411.475
Amortización de activos intangibles	1.054				1.054
Depreciación de activos por derecho de uso	201.786				201.786
Provisión para deudores incobrables			(7.178)		(7.178)
Fletes	4.425.127	1.298.806	16.234.864	7	21.958.804
Mantenimiento y reparaciones	902.005	29.411	122.068	6.379	1.059.863
Varios de oficina y comunicaciones	6.131	167	12.944	13.200	32.442
Energía, fuerza motriz y agua	2.475.754	239.557	228.080		2.943.391
Rodados	124.780		123.479	16.522	264.781
Publicidad y propaganda			1.337.227		1.337.227
Impuestos, tasas y contribuciones	1.106.388	6.861	36.281	1.110.513	2.260.043
Seguros	510.781	4.614	145.114	41.516	702.025
Viajes	2.931		5.305	2.253	10.489
Exportación e importación	1.308		410.939	2.803	415.050
Varios	154.762	105.595	71.892	317.148	649.397
TOTAL	29.880.628	2.385.840	32.286.651	5.184.323	69.737.442

**30/09/2022
(3 Meses)**

	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				35.710	35.710
Honorarios y retribuciones por servicios	931.553	1.032	2.370.710	183.889	3.487.184
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	3.817.401	130.257	1.543.503	757.227	6.248.388
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.598.228	25.439	93.884	31.484	1.749.035
Amortización de activos intangibles	351				351
Depreciación de activos por derecho de uso	49.264				49.264
Provisión para deudores incobrables			4.287		4.287
Fletes	1.430.378		5.423.438		6.853.816
Mantenimiento y reparaciones	291.149	7.289	43.568	3.189	345.195
Varios de oficina y comunicaciones	1.572		5.339	1.341	8.252
Energía, fuerza motriz y agua	975.699	78.546	71.362		1.125.607
Rodados	47.130		44.923	4.643	96.696
Publicidad y propaganda			407.178		407.178
Impuestos, tasas y contribuciones	74.359	34.238	10.746	327.729	447.072
Seguros	143.276	1.533	35.172	15.899	195.880
Viajes	2.954		4.529	1.957	9.440
Exportación e importación	32		100.742	1.125	101.899
Varios	60.335	21.687	10.014	114.268	206.304
TOTAL	9.423.681	300.021	10.169.395	1.478.461	21.371.558

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

	30/09/2021				Total
	(3 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				36.339	36.339
Honorarios y retribuciones por servicios	941.718	147.202	2.970.541	276.447	4.335.908
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	4.370.521	163.490	1.714.949	879.904	7.128.864
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.631.961	28.125	96.839	37.528	1.794.453
Amortización de activos intangibles	352				352
Depreciación de activos por derecho de uso	59.813				59.813
Provisión para deudores incobrables			(25.942)		(25.942)
Fletes	1.524.183	279.985	5.810.188	2	7.614.358
Mantenimiento y reparaciones	288.319	13.031	41.844	4.036	347.230
Varios de oficina y comunicaciones	2.279		4.682	4.221	11.182
Energía, fuerza motriz y agua	973.285	75.814	71.925		1.121.024
Rodados	53.570		45.497	4.830	103.897
Publicidad y propaganda			355.743		355.743
Impuestos, tasas y contribuciones	403.497	1.449	12.585	358.096	775.627
Seguros	169.238	2.320	46.453	13.343	231.354
Viajes	1.280		2.123	743	4.146
Exportación e importación			114.625	1.051	115.676
Varios	60.615	34.982	21.983	91.709	209.289
TOTAL	10.480.631	746.398	11.284.035	1.708.249	24.219.313

17. COSTOS FINANCIEROS

	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2021
	(9 meses)	(9 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	1.802.259	3.187.281	614.855	628.120
Intereses por otros préstamos	812.188	417.983	226.451	257.492
Intereses por arrendamientos	90.275	101.134	27.835	28.610
Otros intereses	21.103	265.493	2.223	107.503
Total	2.725.825	3.971.891	871.364	1.021.725

18. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2021
	(9 meses)	(9 meses)	(3 meses)	(3 meses)
Impuesto a las ganancias determinado	(2.798.844)	(1.513.982)	(1.085.703)	(788.173)
Quebranto utilizado en el período	(73.247)	(136.016)	(138.471)	(84.760)
Efecto de cambio de tasa en los quebrantos acumulados (1)		970.902		(19.383)
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados	(1.034.466)	(1.156.225)	(348.754)	(260.253)
Variación de diferencias temporarias de medición	1.841.679	459.758	475.406	706.062
Efecto de cambio de tasa en las diferencias temporarias de medición (1)		(3.030.865)		50.421
Total - Cargo	(2.064.878)	(4.406.428)	(1.097.522)	(396.086)

(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 modificó la Ley de Impuesto a las Ganancias,

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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.

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:

	30/09/2022 (9 meses)	30/09/2021 (9 meses)	30/09/2022 (3 meses)	30/09/2021 (3 meses)
Ganancia del período antes de impuestos	4.177.624	3.797.975	2.453.590	1.008.704
Tasa impositiva vigente (1)	34,87%	33,40%	34,87%	33,40%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(1.456.737)	(1.268.524)	(855.567)	(336.907)
Diferencias permanentes	(608.141)	(3.137.904)	(241.955)	(59.179)
Total – Cargo	(2.064.878)	(4.406.428)	(1.097.522)	(396.086)

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

19. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Al 30 de septiembre de 2022 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 6.088 (8.553 al 31 de diciembre de 2021) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – embargos judiciales corrientes por 109.695 al 30 de septiembre de 2022 (183.090 al 31 de diciembre de 2021) de disponibilidad restringida
- b) Al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de millones de \$7.293 y \$7.729 respectivamente, en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- c) Las acciones de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A. se encuentran prendadas en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- d) Al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de millones de \$15.662 y \$16.887 respectivamente, en garantía de préstamos – deudas financieras con garantía por 6.540.991 (no corriente) al 30/09/2022 y por 1.517.329 (corriente) y 6.838.484 (no corriente) al 31/12/2021.
- e) Existen préstamos corrientes – deudas financieras con garantía – por 200.134 al 30/09/2022 y por 164.881 al 31/12/2021 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 79.813 al 31/12/2021 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.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

20. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)	
	30/09/2022	31/12/2021	30/09/2022	31/12/2021
Arcor S.A.I.C. (1)	35.833	56.073		
Arcorpar S.A. (2)	85.148	68.694		
Arcor Perú S.A. (2)	3.675			
Arcor USA Inc. (2)	4.032			
Bagley Argentina S.A. (1)	46.796	33.702		
Industrias de Alimentos Dos en Uno S.A. (2)		13.286		
Logística La Serenísima S.A. (2)	2.081.250	1.182.771		
Los Toldos S.A. (2)	12	26		
Pablo Gabriel Mastellone (1)			43.950	58.016
TOTAL	2.256.746	1.354.552	43.950	58.016

Sociedad	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/09/2022	31/12/2021
Arcor S.A.I.C. (1)	658	1.923
Ardion S.A. (2)	12.547	20.728
Bagley Argentina S.A. (1)		15
Cartocor S.A. (2)	85.308	119.839
Ingrecor S.A. (2)	15.834	15.728
Logística La Serenísima S.A. (2)	3.459.146	3.080.929
Los Toldos S.A. (2)	3.617	3.011
TOTAL	3.577.110	3.242.173

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

21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022 y 2021 fueron las siguientes:

	<u>30/09/2022</u>	<u>30/09/2021</u>
<u>Ingresos</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	183.550	50.493
Arcor S.A.I.C. (1)	109.071	326.253
Arcor de Perú S.A. (2)		11.857
Arcor USA I.N.C. (2)	12.360	13.945
Arcorpar S.A (2)	310.526	368.009
Bagley Argentina S.A. (1)	1.122	217.633
Fideicomiso Formu (2)	9.705	10.973
Industrias de Alimentos Dos en Uno S.A.	10.323	50.482
Logística La Serenísima S.A. (2)	359.266	361.350
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	40.553	15.914
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	8.527	134.065
Ardion S.A. (2)	48.693	18.875
Cartocor S.A. (2)	522.728	622.244
Ingrecor S.A. (2)	115.973	25.835
Logística La Serenísima S.A.	8.782.081	9.828.974
Los Toldos S.A. (2)	33.593	29.620

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se adjunta por separado

	<u>30/09/2022</u>	<u>30/09/2021</u>
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Arcor S.A.I.C.	852	2.735
Logística La Serenísima S.A.	37.712	48.834
Pablo Gabriel Mastellone (1)	11.560	13.583

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

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022 y 2021, la Sociedad abonó un total de 335.166 y 418.070, 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022 y 2021 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>30/09/2022</u>		
	<u>Lácteos</u>	<u>Otros</u>	<u>Totales</u>
Ingresos - clientes externos	107.070.849	660.183	107.731.032
Ingresos intersegmento	7.231	74.067	81.298
Costo de ventas	(72.232.677)	(475.285)	(72.707.962)
Gastos de comercialización y administración	(27.776.451)	(139.124)	(27.915.575)
Costos financieros	(2.172.466)	(6.600)	(2.179.066)
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros resultados financieros – ganancia (pérdida)	(8.065.993)	60.413	(8.005.580)
Otras ganancias y pérdidas – ganancia (pérdida)	13.998	(7.404)	6.594
<u>Resultado total histórico</u>	<u>(3.162.739)</u>	<u>92.183</u>	<u>(3.070.556)</u>
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.797.337	1.476	2.798.813
Depreciación de activo por derecho de uso	59.639		59.639
Amortización de activos intangibles	51	5	56
Depreciación de propiedad de inversión	1.145		1.145
Depreciación de otros activos	588		588

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

Información	30/09/2021		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	68.796.513	740.626	69.537.139
Ingresos intersegmento	3.397	92.015	95.412
Costo de ventas	(48.412.933)	(505.243)	(48.918.176)
Gastos de comercialización y administración	(17.735.452)	(230.540)	(17.965.992)
Costos financieros	(1.895.476)	(1.139)	(1.896.615)
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros resultados financieros – ganancia (pérdida)	(1.899.253)	50.506	(1.848.747)
Otras ganancias y pérdidas – ganancia (pérdida)	101.518	(285)	101.233
Resultado total histórico	(1.045.083)	53.925	(991.158)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.915.793	1.721	1.917.514
Depreciación de activo por derecho de uso	43.573		43.573
Amortización de activos intangibles	3		3
Depreciación de propiedad de inversión	51		51
Depreciación de otros activos	1.662		1.662

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

Información	30/09/2022		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(3.162.739)	92.183	(3.070.556)
Ajustes (1)	7.243.795	4.385	7.248.180
Resultado antes de impuestos según estados financieros	4.081.056	96.568	4.177.624

Información	30/09/2021		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(1.045.083)	53.925	(991.158)
Ajustes (1)	4.762.858	26.275	4.789.133
Resultado antes de impuestos según estados financieros	3.717.775	80.200	3.797.975

- (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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 incluye la reexpresión de los saldos en moneda de cierre de septiembre de 2022.

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 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.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

24. HECHOS POSTERIORES Y APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los hechos posteriores han sido evaluados hasta el 4 de noviembre de 2022, fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados. A dicha fecha no han existido otros hechos posteriores significativos adicionales a los previamente expuestos cuyo efecto sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad al 30 de septiembre del 2022 o su exposición en nota a los presentes estados financieros, de corresponder, no hubieren sido considerados en los mismos según las NIIF.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 4 de noviembre de 2022.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2022 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 4 de noviembre
de 2022 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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente