

# **MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

## **Índice**

Memoria y anexos a la Memoria.

Reseña informativa consolidada al 31 de diciembre de 2022.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2022:

Estados financieros consolidados:

Estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022.

Estado consolidado de ganancias o pérdidas correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.

Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.

Estado consolidado de cambios en el patrimonio correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.

Estado consolidado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.

Notas a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.

Estados financieros separados (individuales):

Estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022.

Estado separado de ganancias o pérdidas correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.

Estado separado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.

Estado separado de cambios en el patrimonio correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.

Estado separado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.

Notas a los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.

Informe de auditoría emitido por auditores independientes (sobre estados financieros consolidados).

Informe de auditoría emitido por auditores independientes (sobre estados financieros separados).

Informe de la Comisión Fiscalizadora.



## **MEMORIA**

**EJERCICIO ECONOMICO ANUAL  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE  
DE 2022**

## **SEÑORES ACCIONISTAS**

El Directorio tiene el agrado de poner a su consideración la presente Memoria, el Inventario, los Estados Financieros Individuales, los Estados Financieros Consolidados, los informes del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora y por último la propuesta del destino del Resultado del Ejercicio comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2022.

## **CONSIDERACIONES GENERALES**

### ***CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL***

Durante el 2022 la actividad económica mundial se desarrolló en un escenario inflacionario, el cual incluso fue uno de los más elevados de las últimas décadas. Complicaron este panorama general hechos como: la persistencia de la pandemia de COVID-19 que produjo cierre temporal de las importaciones de China, impactando esta medida directamente en el comercio internacional; los efectos provocados por la invasión de Rusia a Ucrania y el endurecimiento de las condiciones financieras en la mayoría de las regiones buscando justamente contener los niveles de inflación.

Ampliando estos conceptos, podemos destacar que el relevante incremento de los casos de covid-19 en diversas ciudades de China, llevó al gobierno de dicho país, a volver a imponer restricciones a la circulación y al comercio internacional cerrando los principales puertos del país. Esto indudablemente trajo efectos sobre el comercio internacional y en el precio de determinados commodities, entre ellos los lácteos.

En el mes de febrero de 2022 se produjo la invasión de Rusia a Ucrania lo que dio origen a un conflicto bélico que todavía continúa a la fecha de la presente Memoria. Esta guerra ha tenido múltiples efectos en la economía mundial. Por un lado, dada la dependencia energética rusa que tienen los países de Europa, se generó un alto grado de incertidumbre relacionada con posibles cortes de abastecimiento. Esto impulsó los precios de la energía a nivel mundial, contribuyendo a generar altas presiones inflacionarias en todos los países del planeta.

Por otra parte, Ucrania es el cuarto exportador mundial de maíz, el quinto en trigo y el primero en aceite y harina de girasol. Desde el mes de febrero de 2022, las exportaciones de estos productos agrícolas se han desplomado provocando a una suba de los precios internacionales de tales commodities.

Hacia fines del mes de julio, Rusia y Ucrania, con la mediación de Naciones Unidas y Turquía, llegaron a un acuerdo que permitió desbloquear los puertos del Mar Negro permitiendo así comenzar a recomponer las exportaciones desde Ucrania. Esto ha contribuido a la aparición de algunas señales de bajas de los precios de las materias primas favorecido también por un debilitamiento de la demanda mundial, contribuyendo a moderar la inflación.

Específicamente en materia de inflación, es notable destacar que desde 2021 la inflación mundial ha aumentado más rápidamente de lo previsto. En 2022, en las economías avanzadas alcanzó su tasa más alta desde 1982. Su impacto más agudo tiene lugar en los grupos de menor ingreso de las economías en desarrollo. En los Estados Unidos alcanzó uno de sus niveles más altos en alrededor de 40 años, registrando valores cercanos al 9% anual. En la zona del euro la inflación llegó al 10% en septiembre por citar el dato de pico más alto. Las economías de mercados emergentes y en desarrollo presentaron una inflación promedio algo superior al 10%.

Dado estos niveles inflacionarios, los Bancos Centrales comenzaron a dar marcha atrás con las políticas monetarias expansivas, lo cual tuvo impacto en los niveles de actividad y también comenzaron a subir las tasas de interés incluso al ritmo más rápido de las últimas décadas buscando poner un freno al calentamiento de sus economías. Estas iniciativas han sido lideradas por la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) al ser dicho país la primera economía de peso en registrar dichos efectos inflacionarios.

Sobre fin de año, dada la aparición de alguna mejora en los indicadores de inflación, sobre todo en el caso de Estados Unidos, ha servido para que se produzca una revisión de este escenario de tasas altas, pero todavía sin cambiar significativamente las mismas.

Según el Banco Mundial, se espera que el crecimiento de América Latina y el Caribe se desacelere marcadamente hasta el 1,3 % en 2023, para recuperarse un poco, al 2,4 %, en 2024. Esta desaceleración implicará esfuerzos de las autoridades monetarias por controlar la inflación y efectos secundarios de un panorama mundial más favorables.

## CONTEXTO ECONÓMICO EN ARGENTINA

El año económico para la Argentina fue atravesando distintas etapas, con niveles altos de turbulencia, volatilidad e incertidumbre y un crecimiento de la nominalidad de las principales variables de la economía.

La acumulación de los desequilibrios económicos macroeconómicos, sumado a la incertidumbre financiera, hicieron que el acuerdo con Fondo Monetario Internacional fuera útil para tratar de imponer una suerte de guía hacia adelante. Los principales objetivos apuntaron a limitar los mencionados desequilibrios económicos, tratar de evitar una convulsión financiera, pero sin propiciar cambios estructurales los cuales quedaron para el futuro. Este acuerdo fue una condición necesaria pero no suficiente. Fue así, que diversos factores, desde políticos a económicos, de orden nacional e internacional, han generado diversos shocks en la marcha de la economía a lo largo de todo el año.

Un ejemplo de estos ha sido el estallido de la guerra entre Rusia y Ucrania que ocasionó mayores presiones inflacionarias a nivel global vía una suba en los precios de la energía, los alimentos y también más elevados costos de transporte. Si bien este hecho importó una mejora en los precios de las exportaciones agrícolas del país, el mayor costo energético impactó negativamente sobre el nivel de reservas del Banco Central, lo que finalmente generó la imposición de mayores restricciones sobre el acceso a divisas, afectando muy especialmente la ejecución y pago de las importaciones,

El mencionado conflicto bélico también puso presión sobre los niveles de precios, lo cual sumado a los desequilibrios económicos y financieros internos se terminaron traduciendo en una marcada suba de los índices de inflación.

A comienzos del segundo semestre del año, la actividad económica continuaba registrando una recuperación, aunque la creciente inflación, cierta inestabilidad política y la baja de las reservas, empezaron a afectar el mercado de deuda doméstico, derivando también en subas de las tasas de interés y en mayores expectativas inflacionarias del año.

Esta combinación de eventos terminó provocando cambios en el equipo económico del Gobierno Nacional, renunciando el ministro Guzmán, asumiendo por un breve lapso la Dra. Silvina Batakis, para luego ser reemplazada por el actual ministro de economía Sergio Massa.

Con su asunción, se fijaron una serie de medidas donde las principales fueron: i) la suba de tasas de referencia, ii) acciones tendientes a reducir el déficit fiscal, iii) la implementación en dos etapas distintas del denominado “dólar soja”, que buscó reforzar los niveles de reservas, iv) la aceleración del nivel de devaluación, levemente por encima de la inflación mensual, v) la fijación de nuevas restricciones para el acceso a divisas, y, vi) el despeje del programa financiero del Tesoro a través de distintos canjes de deuda.

Todas estas medidas tuvieron diferentes impactos en la economía. Se desaceleró el ritmo de crecimiento sobre todo en el último trimestre del año, cerrando con un crecimiento del PBI del orden del 5,8% aproximadamente. La utilización de la capacidad instalada en las industrias fue en promedio del orden de un 67%, cifra levemente superior a la del año anterior, pero cabe recordar que en 2021 se habían registrado distintas restricciones producto de la pandemia del covid-19.

La inflación continuó siendo alta, cerrando el año en casi un 95%, lo cual desde ya tuvo efectos negativos sobre los salarios en términos reales y en los niveles del consumo. El peso registró una

devaluación del orden del 73%, guarismo por debajo de la inflación, y con una brecha del orden del 95% contra los tipos de cambios alternativos.

Entre otros indicadores monetarios, la emisión monetaria ha sido elevada durante el año, donde la Base Monetaria Total creció un 42,4% respecto del 2021.

Sobre la última parte del año, con el fin de combatir la inflación, el Gobierno Nacional lanzó el programa denominado “Precios Justos”, el cual consiste en congelar el precio hasta el 28 de febrero de 2023 para una cierta canasta de productos, y estableciendo un ritmo de incremento de precios mensual del orden del 4% para el resto de los productos que no forman parte de dicha canasta.

Considerando todo lo detallado, todo hace suponer que el efecto arrastre para el 2023 será menor que el registrado a inicios del 2022. Si bien Argentina cumplió con las metas incluidas en el acuerdo con el FMI, el 2023 tendrá una compleja herencia.

El año presenta un volumen desafiante de vencimientos de deuda, donde la refinanciación de los mismos será compleja sobre todo considerando que el mercado financiero no está convalidando, al menos a la fecha de la presente Memoria, plazos promedio superiores a los 90 días.

El nivel de reservas netas es algo mejor que el de inicio de 2022, pero habrá que tener en cuenta el menor ingreso de divisas para 2023, producto de la menor cosecha agrícola producto de la importante sequía registrada desde inicios de la primavera de 2022.

Finalmente, la base de inflación es alta para el año, lo cual se debe sumar a un contexto de más baja actividad económica, un consumo con claras señales de retroceso y además el 2023 será un año electoral con lo que ello pueda significar en materia de emisión monetaria y gasto público.

## **SITUACIÓN GENERAL DEL SECTOR LÁCTEO** **PRODUCCIÓN PRIMARIA**

### **a) Panorama General**

Según datos oficiales publicados por la Dirección Nacional de Lechería dependiente del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, la producción nacional se mantuvo en el 2022 constante respecto al 2021, con un crecimiento acumulado de solo el 0,1%.

El 2022 se caracterizó, principalmente, por estar signado por la sequía que hizo mella en todas las cuencas lecheras. El primer semestre fue positivo en términos de producción, impulsado principalmente por el incremento en los precios internacionales que dispararon una suba de precio al productor. Sin embargo, esta tendencia positiva se revirtió en el segundo semestre, motivada fundamentalmente por cuatro factores:

- Sequía: la típica oferta forrajera estacional de primavera no estuvo disponible, motivo por el cual los costos de alimentación de la hacienda se vieron seriamente afectados.
- Caída de los precios internacionales: si bien hubo fuertes subas en el primer semestre del año, el segundo presentó caídas importantes en el precio de la leche en polvo, especialmente traccionadas por una caída en la demanda China la cual tuvo efectos a nivel global.
- Incremento de insumos: muchos insumos críticos para la producción láctea, tales como fertilizantes, semillas, productos veterinarios, balanceados y subproductos entre otros, sufrieron un fuerte incremento en dólares durante el año, afectando los costos de producción.
- Dólar soja: el diferencial en el tipo de cambio planteado en el “dólar soja” también afectó negativamente los costos de producción, ya que la hacienda consume soja y alguno de sus derivados, como así también los contratos de alquileres de campos en Argentina están principalmente valuados en quintales de soja.

Finalmente, cabe destacar que pese al escenario adverso del segundo semestre en termino de costos de producción, continúan llevándose adelante gran cantidad de inversiones tecnológicas productivas y de manejo, tendientes a eficientiza la producción primaria a partir del incremento en la productividad.

### ***b) Acciones de la Compañía***

La Compañía continuó realizando durante el año una serie de acciones orientadas a apoyar al productor, asistiéndolo con diversas herramientas buscando un sostenimiento y posterior crecimiento de la producción láctea. Entre estas acciones podemos citar:

- **Ejecución del programa “TAMBOMAS”:** este programa tiene como ejes fundamentales:
  - El crecimiento de la producción y la productividad de los tambos,
  - La innovación con la incorporación de tecnología
  - La sostenibilidad de la actividad.

En este sentido, hemos logrado a través de la ejecución de este programa en el 2022, generar las herramientas de apoyo financiero y la colaboración técnica en la evaluación de proyectos y toma de decisiones, para que los productores puedan ejecutar diversos planes de inversión. En este año de lanzamiento, la misma Compañía realizó los aportes para financiar estos proyectos, pero esto continuará con la incorporación de otras fuentes de financiamiento que no importarán un endeudamiento para nuestra empresa. En el 2023 se continuará con este esquema de apoyo que ha resultado altamente positivo ya que se pudo lograr la ventaja buscada con este tipo de financiamientos, es decir, que su repago se haga con la aplicación directa de la entrega de leche, por lo que el productor no deberá preocuparse por la evolución de tasas de interés u otros componentes financieros, sino que podrá hacer frente a las obligaciones que se originen con el incremento de producción que la inversión genere.

- **Programa de Bienestar Animal:**

En la búsqueda constante de una producción sostenible, atendiendo a las inquietudes de las nuevas generaciones y tendencias de consumo, y por la filosofía de la compañía de mantenerse a la vanguardia de la innovación en todo aspecto, se ejecutó durante el 2022 la implementación de dicho programa, para el cual se conformó un equipo técnico que llevo adelante el desarrollo técnico e implementación de un manual y protocolo de bienestar animal, basado en la norma internacional ISO 34.700, y así de esta manera obtener luego la Certificación IRAM, siendo la primera empresa láctea de Argentina en alcanzar este logro.

El éxito de esta iniciativa tendrá su continuidad en los próximos años, a través de la ejecución de un programa de capacitación, asesoramiento, y acompañamiento en las acciones que tiendan a lograr una mejora continua en todos los aspectos relevados que abarquen esta temática, los cuales además se verán reflejados en un impacto positivo sobre la producción de leche en todos los tambos remitentes.

- **Continuación en la ejecución del proyecto Tambo Sustentable.**

- **Realización de videos de capacitación y nuevas tecnologías para productores remitentes.**

De esta forma, y como resultado incremental de las acciones mencionadas, entendemos que se consolidarán y fortalecerán los fuertes vínculos que la empresa sostiene con los productores

## **PANORAMA Y PERFORMANCE COMERCIAL**

En este capítulo nos vamos a referir a los principales mercados en los que la empresa opera, los cuales son:

- a) El mercado de lácteos doméstico
- b) El mercado de lácteos internacional - Exportaciones
- c) Otras ventas y licitaciones públicas

### ***a) MERCADO DE LÁCTEOS DOMÉSTICO***

El año 2022 arroja un consumo con comportamiento diferente según las diferentes clases sociales y en los diferentes meses. El primer semestre el consumo mostró cifras favorables, explicadas por una aceleración inflacionaria que llevó a la población a gastar, sumado a restricciones al ahorro en dólares y también al ajuste de paritarias que trajo aparejado un crecimiento de ventas de bienes durables, indumentaria y mayor demanda de los servicios asociados a la recreación y esparcimiento los que dan alta ponderación en esos indicadores. El segundo semestre registró un panorama más conservador, una economía con elevada incertidumbre y fuerte aceleración inflacionaria terminado el año con niveles del 94.8%.

Los altos niveles de inflación afectaron el consumo de los sectores más bajos. También hubo disparidad en los distintos territorios donde en Interior del país vimos signos de recuperación profundizándose la contracción en el AMBA, y diferente desenvolvimiento de las diferentes categorías de productos, observando en el comportamiento de compra de los consumidores de hogares de menores ingresos, una disminución de las unidades por viaje de compra, empaques de menor tamaño y menor frecuencia de visita a los locales. Desde los canales comerciales las grandes superficies del canal moderno atraen compradores por sobre los autoservicios, apalancados por programas de precios del gobierno, precios controlados en gran parte de los productos que comercializan y cantidad de promociones. Este canal recupera relevancia, tomado las participaciones que tenían en 2019, según nos muestra la información recibida de consultoras en la canasta Total Argentina. También crecen en su posición los almacenes de barrio como principal alternativa para hogares de menores ingresos.

Si bien se continúa trabajando en los canales tradicionales que se atienden se ha desarrollado de manera activa el crecimiento del e-commerce en los diferentes modelos: atendiendo los sitios web del canal moderno, incorporando clientes del segmento de Market Places y a través del desarrollo de la tienda digital con la incorporación de importante cantidad de clientes con toma pedidos de compra a través de este canal.

El gobierno mantuvo durante todo el año diferentes programas de precios y la empresa participó de los mismos juntamente con las principales empresas del país, con una oferta de productos que estuvo en el orden del 8% en promedio calculado sobre el total de la facturación de la Compañía en el mercado doméstico. Dichos programas se concentraron exclusivamente, como ya dijimos, en el canal de hiper y supermercados.

En cuanto al abastecimiento, la oferta de productos de la empresa fue normal, manteniendo el surtido según cada canal y a lo largo del año una demanda continua de las categorías de subproductos y quesos que permitió cerrar las mismas con volumen por sobre 2021 y creciendo o manteniendo share de mercado.

En cuanto a la competencia, el abastecimiento de lácteos fue normal, incrementándose hacia el segundo semestre por factores originados en la mayor producción de materia prima por factores estacionales y en la disminución en ese período de tiempo de los precios internacionales de la leche en polvo, por lo que se volcó mayor volumen de producción al mercado interno, observándose un buen surtido de productos. Entre las categorías con mayor disponibilidad de productos se destacan

las leches larga vida, cremas, dulce de leche y quesos blandos. En el caso del abastecimiento llevado a cabo por las empresas del Interior del país, esta se realiza en general en sus zonas de localización de cada industria.

Continúan las variables económicas y de consumo de la población con caída, profundizándose hacia el cierre del año y si bien el volumen del mercado interno para la empresa cierra -2,5% sobre al año anterior, los esfuerzos estuvieron dirigidos a recuperar precios de venta de aquellos productos por fuera de los programas de precios y considerando costos de producción y distribución, sobre los que se viene trabajando de manera exhaustiva para su disminución.

Comienza el nuevo ejercicio 2023, un año electoral que seguramente estará signado por medidas para promocionar el consumo. Se anuncian nuevamente, durante enero, programas de precios que regirán hasta junio y recientemente el gobierno anunció su plan de política tarifaria, que afectarán en forma distinta a los sectores de mayores ingresos y al consumo excedente de clase media. Las distintas consultoras nuevamente dan para el año una caída en los indicadores de consumo masivo, que tendremos que monitorear constantemente dado que la planificación realizada implica el mantenimiento y/o leve crecimiento en las diferentes categorías que la empresa comercializa.

Se detallan a continuación las ventas del año y su comparación con el ejercicio anterior:

Familia	Año 2022		Año 2021		Variación	
	Volumen	\$	Volumen	\$	Volumen	\$
Leches Fluidas	567.696	58.726.073	585.578	35.308.289	-3,1%	66,3%
Leche en Polvo	2.863	2.341.340	3.078	1.417.719	-7,0%	65,1%
Quesos y Mozzarella	28.797	27.361.223	28.453	15.625.014	1,2%	75,1%
Crema, Manteca, Dulce de Leche, Quesos Fundidos	58.474	33.772.026	58.948	20.301.662	-0,8%	66,4%
Ricota y Otros	7.607	1.982.790	7.444	1.166.642	2,2%	70,0%
<b>Total General</b>	<b>665.437</b>	<b>124.183.454</b>	<b>683.502</b>	<b>73.819.326</b>	<b>-2,6%</b>	<b>68,2%</b>

*cifras expresadas en miles de pesos históricos.*

#### **b) MERCADO DE LÁCTEOS INTERNACIONAL – EXPORTACIONES**

El mercado de exportaciones tuvo importantes variaciones de precios en los productos de mayor exportación de Argentina que son la leche en polvo entera y descremada. Respecto de la leche en polvo entera el mes de marzo tuvo el valor promedio mensual más alto desde el año 2013, situándose en u\$s 4.677.-/ton, para luego comenzar con una disminución abrupta durante el segundo semestre, ubicándose en los niveles más bajos en diciembre con un valor de la tonelada de u\$s 3.279.-, (Argelia: 14/12/22). Durante el año Argentina tuvo una importante actividad exportadora y cerrando en volumen exportado por encima del 2% sobre 2021 y recuperando precios FOB en aproximadamente 18% comparado versus año anterior. Como principales destinos se encuentra en primer lugar Brasil, y le siguen Argelia, Chile, China y otros destinos de menor volumen.

En cuanto a la actividad exportadora de la empresa propiamente dicha, destacamos un crecimiento en los volúmenes exportados en general del 2,4%.

Podríamos separar la actividad exportadora en dos grandes bloques: el primero sería el que comprende a los países extra-Mercosur y el segundo el mercado regional comprendido por los países del Mercosur o del resto de Sudamérica.

En el primer caso, la Compañía ha ejecutado a lo largo del año los embarques en forma normal, productos como la Leche en Polvo entera, Leche en polvo descremada, quesos duros, manteca y otros.

Para el caso de los mercados regionales la actividad también fue totalmente normal, mereciendo detallar específicamente la actividad desarrollada en los mismos, ya sea a través de alguna subsidiaria o por acuerdos o alianzas con Arcor y Danone.

#### **i. Actividades comerciales en Brasil a través de Leitesol**

La Compañía desde hace más de 25 años viene comercializando sus productos en el mercado doméstico de Brasil a través de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A., siendo la leche en polvo con marca “La Serenísima” para el canal minorista su principal foco y negocio, completando el portafolio de productos con quesos, manteca, compuesto lácteo y dulce de leche.

Al analizar el año 2022 podemos separar los hechos en tres diferentes períodos. En primer lugar, durante los primeros dos meses del año, prácticamente fue una continuidad del difícil año de 2021 para el sector, registrando dicha subsidiaria un resultado equilibrado. Posteriormente, al confirmarse una reducción en la oferta de leche en el mercado brasileño, tanto por la caída en la producción local como por la reducción de las importaciones en los primeros meses del año, el sector tuvo importantes ajustes de precios y Leitesol que estaba preparada previendo ese escenario, puede aprovechar este escenario registrando muy buenos resultados hasta el cierre del tercer trimestre del año. A partir de allí, comienza una reversión de la situación anterior, con ajuste de precios a la baja que se mantienen hasta el mes de diciembre inclusive, reduciendo los márgenes de ventas del último trimestre del año al compararlos con los dos trimestres anteriores. En ese contexto, las ventas netas en Reales alcanzaron los R\$ 639,8 millones equivalentes a U\$S 122,6 millones aproximadamente, lo que representa un aumento del 37% y 47% respectivamente con respecto al año anterior.

Es importante destacar el número de clientes atendidos a través de distribución directa superó los 5.000 durante el año, incorporando decenas de nuevos clientes con respecto al 2021. Por otra parte, corresponde resaltar especialmente el crecimiento de la categoría de quesos, ejecutando ventas en toneladas que duplicaron las registradas el año anterior.

En 2023 seguiremos defendiendo el posicionamiento de mercado alcanzado, con productos de reconocida calidad por los consumidores brasileños y aumentando la oferta en la fuerte base de clientes consolidada, de forma de continuar entregando crecimiento y resultados en este relevante mercado.

#### **ii. Mercados regionales – Paraguay, Bolivia y Uruguay**

Hemos continuado con las operaciones y buscando crecer en las exportaciones a países limítrofes, expandiendo a países como Chile y Perú, e intensificando la actividad con Uruguay, Paraguay y Bolivia; donde se opera con productos de marca La Serenísima seleccionados, según las posibilidades de consumo en el mercado doméstico de cada país.

En Uruguay, tenemos un acuerdo estratégico con Fort Masis SA, empresa del grupo Danone en dicho país, quien comercializa y distribuye nuestros productos en el mercado doméstico uruguayo.

En el mercado de Paraguay se comercializan y distribuyen nuestros productos a través de la alianza con Arcorpar SA, empresa del grupo Arcor en dicho país, previa importación en dicho país por intermedio de nuestra subsidiaria Mastellone de Paraguay.

En el resto de los países de la región la comercialización también se realiza a través de empresas del grupo Arcor, aunque también estamos explorando oportunidades de llegada en forma directa, como es el caso de Chile.

Durante el próximo año seguiremos afianzando nuestro crecimiento en toda la región y a la selección de productos a comercializar de acuerdo con la idiosincrasia de cada sociedad e incorporando según la plaza productos de alta rotación y aceptación en el mercado. Esto indudablemente redundará en un crecimiento del mercado retail de dichos países como una extensión de los mercados para la Compañía.

Se detalla a continuación un resumen de la actividad exportadora total de la Compañía:

Familia	Toneladas Año 2022	%	FOB Año 2022 (USD miles)	%
Leche en Polvo Entera	26.793	45,8%	106.740	52,2%
Leche en Polvo Descremada	9.786	16,7%	35.045	17,1%
Suero	8.217	14,0%	10.444	5,1%
Manteca	4.197	7,2%	22.464	11,0%
Leche Modificada	1.989	3,4%	6.240	3,1%
Queso Duro	1.575	2,7%	9.712	4,7%
Otros	6.002	10,3%	13.879	6,8%
<b>Total General</b>	<b>58.559</b>	<b>100,0%</b>	<b>204.524</b>	<b>100,0%</b>

Exportaciones	Año 2022		Año 2021		Variación	
	Toneladas	FOB USD en miles	Toneladas	FOB USD en miles	Toneladas	FOB USD en miles
Exportaciones a Terceros	33.121	113.770	37.001	108.779	-10,5%	4,6%
Leitesol	21.326	82.888	16.245	54.422	31,3%	52,3%
Mercados Regionales	4.112	7.866	3.947	8.653	4,2%	-9,1%
<b>Total General</b>	<b>58.559</b>	<b>204.524</b>	<b>57.193</b>	<b>171.854</b>	<b>2,4%</b>	<b>19,0%</b>

### c) *OTRAS VENTAS Y LICITACIONES PUBLICAS*

Dentro de este capítulo agrupamos tanto las ventas de servicios como las de productos en los segmentos industriales y/o licitaciones públicas.

En el caso de las primeras, durante el ejercicio anual 2022, hemos continuado prestando servicios diversos de fazon para Danone Argentina SA y también para otras empresas del sector. Por otra parte, se registran también servicios prestados por medio de nuestra subsidiaria ConSer SA.

En el caso de las ventas de productos, no hemos tenido un alto grado de participación en las licitaciones públicas organizadas por el Gobierno Nacional y el de la Provincia de Buenos Aires.

Durante el año hemos registrado ventas de distintos productos a industrias relacionadas con el canal de food service, o también operaciones con empresas que participan en licitaciones públicas, como es el caso de la Ciudad de Buenos Aires.

## MARKETING Y TRADE

### Lanzamientos y acciones del año

A continuación, detallamos las principales acciones desarrolladas a lo largo del año por categoría:

**Leches:** reafirmando nuestro liderazgo nos convertimos en la primera empresa en obtener la certificación IRAM en Bienestar Animal para asegurar que las vacas se encuentren en condiciones adecuadas de confort, salud y entorno. Porque las vacas bien cuidadas dan la mejor leche.

Acompañamos la certificación con un rediseño de nuestros packs y una fuerte campaña de comunicación en medios masivos.

Continuamos desarrollando el portafolio de leches funcionales, incorporando productos que respondan a las necesidades de nuestros consumidores y generen mayor valor para la categoría: Leche con Prebióticos y la Leche Reducida en Lactosa en sachet.

Continuamos profundizando nuestra estrategia de segmentación por marca y tenor graso. Al mismo tiempo, garantizamos el abastecimiento del mercado local y participamos en programas de precios con productos de calidad y accesibles para cada uno de los consumidores.

**Bebidas Vegetales:** Con el objetivo de seguir respondiendo a las necesidades de todos nuestros consumidores, continuamos ampliando el portafolio de Jugos a base de arroz con una nueva presentación en envase individual, ideal para el consumo “*on the go*” y para la “*lunchera*”. Además, con sorbete de plástico de origen renovable.

Adicionalmente, lanzamos un nuevo sabor “Multifruta” en envase familiar, que se suma a las presentaciones de manzana y naranja, para fortalecer el portafolio con un sabor muy popular en la categoría.

**Bebidas Lácteas:** Continuamos consolidando la línea “Bebibles La Serenísima”, destacando a través de campañas de comunicación, sus atributos más relevantes y/o diferenciales. En 2022 logramos crecer +7% en volumen versus 2021. Además, lanzamos Bebibles Armonía, sabor frutilla y vainilla en sachet de 900ml, brindando a nuestros consumidores una nueva alternativa accesible y de valor dentro de la categoría Bebidas Lácteas. En el caso de Sense, acompañamos la tendencia creciente de consumo de café y logramos crecer +27% en volumen en comparación al 2021.

**Quesos untables:** En de una categoría atomizada donde se consolidan e ingresan nuevos competidores, Mastellone logra mantener su participación de mercado 19% (YTD Nov’22). En este sentido desarrollamos una nueva campaña masiva de comunicación para Finlandia, bajo el concepto de “*cuando lo probás, te cambia la cara*”, con el objetivo de trabajar el diferencial de calidad/textura/sabor desde un lugar más emocional, llevando el consumo del producto al lugar de experiencia que exalta los sentidos, mostrando versatilidad de la marca en el territorio de la cocina (salada y dulce), además del desayuno y “snackeo”. Para seguir sorprendiendo a nuestros consumidores con opciones innovadoras, lanzamos tres nuevos untables saborizados Finlandia: Finas Hierbas, versátil y fresco; Aceitunas verdes & Parmesano, con lo mejor de dos mundos; y Sweet Chili, perfil picante. Asimismo, desarrollamos un pote “apto microondas” para mejorar la experiencia de quienes eligen nuestro Finlandia Cheddar y lo comunicamos mediante una campaña digital. Por otro lado, acompañando el boom gastronómico nuestra manga de “Finlandia Clásico” x 2 Kg, creciendo en volumen un 73% en comparación con el año anterior.

**Quesos Rallados:** Continuamos con la expansión del plan “La Quesería” en puntos de venta, con la colocación de más de 100 exhibidores (incluidas 20 islas). Logramos una mejora en nuestro share, ganando 3 pp vs A; y obtuvimos un 7% de crecimiento en nuestras ventas. Además de mantener el podio en la categoría de Rallados, lo hicimos en preferencia marcara, siendo la marca predilecta entre los consumidores de la categoría.

**Quesos Blandos:** Lanzamos la presentación en horma del queso Port Salut Light, con el objetivo de aumentar la cobertura de clientes que fraccionan en el punto de venta y llegar a más consumidores que disfrutan de este producto ideal para acompañar desayunos y meriendas. También reforzamos nuestro compromiso de Bienestar Animal participando con Cremón de la campaña de comunicación.

**Quesos Semiduros y Duros:** Realizamos una campaña de comunicación integral para elevar el valor percibido de nuestros productos bajo la marca “La Serenisima Selección”, con presencia en notas y cápsulas de TV, radio, digital, gráfica y e-commerce. También continuamos con la implementación de “La Quesería”, el lugar donde están todos nuestros quesos en los puntos de venta, y la amplificamos mediante una campaña digital y comunicación a través de redes e influencers. Y como empresa argentina, no podía faltar un producto oriundo de nuestro país para acompañar el asado criollo. Así surgió el lanzamiento de la Provoleta dentro del porfolio de quesos Selección de La Serenisima.

**Cremas:** Se continuó trabajando el mix Cocinar/Batir, mejorando 7.7 puntos porcentuales la segmentación de las cremas culinarias en total canales. Además, se lanzó la crema culinaria en tamaño 520ml para ampliar el porfolio de Cocinar. Logramos mantener la curva ascendente, superando el volumen de ventas de 2021 en un 2%, continuando así el crecimiento en volumen año a año. Por otra parte, mantenemos liderazgo en participación de mercado, con el 39%.

**Mantecas:** se trabajó sobre el porfolio y la comunicación para ofrecer más alternativas con menor tenor graso al consumidor. En este sentido, se relanzó la manteca reducida en grasas en pote, se lanzó la manteca con crema y se incorporó la Manteca Casanto al programa de precios Justos, manteniendo el liderazgo del mercado (32%).

**Dulce de leche:** Continuamos liderando la categoría con una participación de mercado de 44% y un crecimiento de 2,6 puntos porcentuales en comparación con el año 2021 (YTD Nov '22). Lideramos la “Semana del Dulce de leche” en mayo, con campaña digital y en punto de venta, reforzando nuestro marca y producto.

Complementariamente, desde el área de **Trade Marketing** se dio soporte a los mencionados lanzamientos con más de \$ 14 millones en material publicitario/degustaciones.

Se apoyo desde el área al foco de **BIENESTAR ANIMAL**, con materiales de punto de venta (Afiches, movies, salientes, exhibidores) y vestimentas de góndolas.

Seguimos generando focos de implementación a los que denominamos: “**La Quesería**” con 800 puntos de venta ejecutados en 2022, que se suman a los 1100 ejecutados en el 2021 y “**Leches funcionales/Bebidas Vegetales-Jugos**” con 900 puntos de ventas ejecutados bajo el foco Mundo Saludable

Por otra parte, se colocaron más de 1.200 exhibidores de pie y punteras para potenciar familias de leches funcionales, leches larga vida, bebidas vegetales, quesos rallados y dulces de leche, lo que garantiza una importante presencia de nuestras marcas y productos en los distintos canales de venta. Finalmente, hacia fines de año con temática del mundial, se realizó una promoción al consumidor en conjunto con Danone donde participaron todos los productos bajo la marca La Serenisima.

## **ACTIVIDADES OPERATIVAS**

Dentro de las actividades de las operaciones industriales de la Compañía durante el año 2022, logramos regularizar todos los aspectos que acarreamos como consecuencia de la pandemia. Se normalizaron las dotaciones, volviendo a tener en las líneas las personas necesarias al haber terminado el ausentismo producido por este flagelo. También conseguimos mejoras importantes en eficiencia de línea, principalmente en nuestra línea de envasado de botellas.

El ingreso de materia prima láctea (leche cruda) durante este año fue inferior al del anterior, esto hizo que principalmente disminuyera el uso de las plantas elaboradoras de leche en polvo durante el período de primavera, no obstante, la empresa procesó mayor cantidad de suero de queso, lo cual hizo que se cubriera en gran parte la actividad de las plantas de secado, contribuyendo a mantener la ocupación de las mismas.

Durante el 2022 reforzamos nuestro compromiso con la Sustentabilidad, señal de esto es el incremento en la cantidad de proyectos en el Plan Operativo de Sustentabilidad de la compañía que durante el presente ejercicio incluyó un total de 199 proyectos. Esto implica un incremento interanual del 31% en la cantidad de proyectos enmarcados en la Estrategia de Sustentabilidad que la compañía llevó adelante.

Tal como nos propusiéramos en la memoria del ejercicio anterior, durante el 2022 alcanzamos el objetivo de implementar la norma ISO 14.001 en las plantas de Junín, Mercedes y Villa Mercedes e iniciamos el proceso de certificación de esta norma, proceso que esperamos completar durante el 2023.

Siguiendo el proceso iniciado en 2017, en el presente ejercicio completamos el cálculo de la huella de carbono corporativa según estándares internacionales y definimos como año base al 2019. Durante el 2023 definiremos nuestro plan de trabajo hasta el 2030 para lograr una reducción de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero respecto al año base definido.

Durante el 2022 continuamos con el trabajo iniciado hace algunos años en incrementar la tasa de reciclado de los residuos post industriales generados como resultado de nuestra operación. Fue así como en este periodo alcanzamos una tasa de reciclado global del 82,6%, lo que significa un aumento de 2,6 puntos porcentuales. En este sentido quisiéramos resaltar el logro alcanzando por nuestro Complejo Industrial Pascual Mastellone (CIPM, General Rodríguez) el cual alcanzó una tasa de reciclado del 95,5%, cabe resaltar que es el complejo industrial de mayor envergadura de la compañía. Durante los próximos ejercicios trabajaremos en el CIPM para lograr el objetivo de cero residuos a relleno sanitario.

Fruto del trabajo de los últimos años, en la actualidad más del 96% de nuestros envases son reciclables. Con el objetivo de disminuir el consumo de materiales de embalaje, fundamentalmente plásticos, en el presente ejercicio materializamos nuestro Plan de Packaging 2030 con el cual buscamos reducir el consumo de plásticos basándonos en cuatro pilares:

- Reducir la cantidad de material plástico empleado en nuestros envases
- Reemplazar materiales por aquellos que tengan un mejor perfil ambiental
- Incrementar la participación de los materiales reciclables en los envases
- Incluir material reciclado en los materiales que lo permitan

Se detallan a continuación los proyectos ejecutados durante el año:

✓ **Complejo Industrial Pascual Mastellone, General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires:** Producciones, proyectos y puesta en marcha de líneas:

- **Se reemplazaron ambos hornos de planta N°4:**

Se culminaron los trabajos de reemplazo de ambos hornos de la planta de secado N°4. La inversión total fue de aproximadamente **US\$ 1,1 millones** desembolsados entre 2021 y 2022. Quedo en servicio durante el mes de mayo del 2022.

- **Ampliación de capacidad y nueva tecnología en leches larga vida.**

Se ejecutaron las primeras etapas del proyecto para lanzar un nuevo formato de envase en leche estéril. Durante el 2022, se realizaron modificaciones y readecuaciones para poder realizar el cambio de 2 envasadoras y sus líneas de producción.

Durante el primer trimestre del 2023 quedará operativa la primer línea de envasado nueva y durante el segundo trimestre la segunda línea.

- **Nueva línea de productos vegetales.**

Con el objetivo de seguir ampliando la familia de productos y estar a la vanguardia con lanzamientos innovadores, se instaló una nueva planta de elaboración para productos vegetales. La misma nos permite fabricar distintos productos con nuevas variedades de envases, diversificando y ampliando la oferta de nuestra línea actual. El proyecto se ejecutó durante el 2022, estando en fase de pruebas y desarrollo. Se realizó una inversión de 1.130.000 USD.

- **Renovación de equipos de servicios para la planta (Caldera de vapor de 10 Tn)**

Continuando el plan de renovación de calderas se reemplazó una de vapor con una capacidad de 10 Toneladas horas de generación. Nos encontramos al final de este 2022 en etapa de pruebas y puesta en marcha. Su entrada en servicio está planificada para febrero 2023. El desembolso para la totalidad del proyecto fue de 400.000 USD.

- **Nuevo sector de reciclado de residuos.**

Dado nuestro compromiso en materia de sustentabilidad se construyó una nueva nave para realizar el tratamiento de los residuos generados por la elaboración de nuestros productos. La misma ya se encuentra finalizada y operando. Aquí podemos prensar casi la totalidad de los residuos generados, consiguiendo así disminuir los fletes y generar valor por sobre la anterior disposición.

- **Instalación de detectores de metales**

Se instalaron 3 detectores de metales en línea con el fin de contribuir a maximizar la seguridad alimentaria de nuestros productos. Si bien tenemos los procesos con los resguardos necesarios para evitar cualquier tipo de inconveniente en las líneas, esta nueva tecnología es un reaseguro que complementa los procesos de inocuidad que tenemos implementados en la empresa.

- **Automatización de balanza de pesado de camiones en CIPM**

Se realizó el desarrollo para automatizar el pesaje de camiones, pudiendo así disminuir tiempos y maximizar recursos. Para lograrlo se realizó además de la instalación de varios periféricos, el desarrollo de sistemas que requieren la información de manera integral. Actualmente se encuentra en fase de pruebas.

✓ **Complejo industrial “Victorio Mastellone”, Trenque Lauquen, Provincia de Buenos Aires:**

- **Clarificadora de suero.**

Se finalizó la instalación de las dos clarificadoras de suero, dando resultados óptimos en calidad y recupero de sólidos. Para la instalación de ambos equipos se requirió una inversión de 120.000 USD.

- **Cambio en la modalidad de compra de energía**

Debido a los cambios en los cuadros tarifarios, reaccionamos rápidamente durante el año y realizamos las modificaciones necesarias en nuestras instalaciones para poder realizar la compra de energía eléctrica en el mercado mayorista con lo que se genera un ahorro superior a los 900.000 USD anuales.

✓ **Planta Canals, Provincia de Córdoba:**

- **Elaboración de suero fermento.**

Se desarrolló un nuevo proceso de elaboración de suero fermento propio, el cual permite reemplazar un insumo crítico autoabasteciéndonos del mismo. El proyecto se encuentra en fase de pruebas con fecha prevista para comenzar en producción regular durante el primer trimestre del 2023.

- **Instalación de gas natural.**

Nos encontramos en plena ejecución de un gasoducto para abastecer nuestra planta con gas natural reemplazando el consumo de fuel-oil. Además de evitar las emisiones que causan lluvia ácida y el material particulado, este cambio de combustible disminuye un 25% las emisiones de CO2 (huella de carbono). En el caso de nuestro predio en Canals implican unas 1.000 toneladas menos emitidas al año. Además, con los cambios de los precios a nivel internacional del fuel oil, generamos un ahorro superior a los 800.000 U\$D/año. Por otro lado, ante la situación actual de nuestro país en materia de energía, la planta tendrá la alternativa de abastecerse de ambos combustibles garantizando la operatividad de la planta. La inversión requerida para esta obra es de 590.000 U\$D. Quedará operativo durante el primer cuatrimestre del 2023.

## **SUSTENTABILIDAD EN MASTELLONE HERMANOS S.A.**

De acuerdo con nuestro compromiso y entendiendo la gran responsabilidad que implica ser la principal empresa elaboradora de alimentos y líder en el mercado, reafirmamos día a día con acciones e iniciativas estratégicas nuestro compromiso con el desarrollo sustentable. Para ello promovemos un modelo de negocio que tome en cuenta como factor relevante la perspectiva de sustentabilidad en su planificación, las acciones y la toma de decisiones estratégicas desde su espacio de Gobierno (Comité de Sustentabilidad integrado por directores y accionistas) en el accionar cotidiano, haciendo extensiva esta filosofía no solo a nuestra cadena de valor, sino que también a distintas partes interesadas. La Gerencia de Sustentabilidad asume un rol clave para el negocio en este punto dado que: lidera, define, desarrolla e implementa el Plan Estratégico de Sustentabilidad a nivel corporativo en pos de contribuir con los resultados, el crecimiento y el desarrollo de la compañía sin descuidar la perspectiva del triple impacto. En esa línea, dirige el proceso de sustentabilidad en lo que respecta a la implementación de programas, proyectos/iniciativas vinculantes a los compromisos sustentables que acompañan las estrategias del negocio. Así como también, las acciones claves transversales al negocio para la creación de valor con las diversas partes interesadas, tales como: Accionistas, Directores, Gobierno, Autoridades públicas y organismos de control, Cámaras, Educación, clientes (Internos y externos), consumidores, Proveedores, Productores de materia prima láctea, entre otras. Nuestro compromiso con el desarrollo sustentable se basa en una gestión responsable que considera iniciativas que promuevan 5 temas claves que se encuentran documentados en nuestra Política de Sustentabilidad establecida desde el año 2017 y validada en 2022:

- 1) **El aseguramiento sustentable de la materia prima;**
- 2) **El uso responsable del agua;**
- 3) **El uso eficiente de la energía;**
- 4) **El Desarrollo Humano;**
- 5) **La Vida Saludable.**

**Nuestra Estrategia de Sustentabilidad – Sienta sus bases en 3 pilares fundamentales:**

<b>Sustentabilidad en la Estrategia del Negocio</b> <i>Integración en la planificación del negocio y su cadena de valor</i>	<b>Sustentabilidad en el Desempeño de las Personas</b> <i>Implementación de mecanismos para la comprensión e internalización del concepto</i>	<b>Sustentabilidad en el Proceso de Gobierno y Gestión</b> <i>Gobierno de la Sustentabilidad y procesos de gestión</i>
--	--	---

### ***Nuestro Desempeño***

El desempeño sustentable 2022 de Mastellone Hermanos SA será detallado, documentado y comunicado en la 11° edición de Reporte de Sustentabilidad, basado en los estándares internacionales de la metodología GRI (Global Reporting Initiative) y SASB (Sustainability Accounting Standards Board) y lineamientos de la Norma ISO 26000.

El lanzamiento del reporte 2021 se realizó durante los meses de agosto/septiembre. Dicho reporte y los históricos (desde el año 2012) son de acceso público y pueden descargarse de la página web

<http://www.mastellone.com.ar>

### **Resultados Negocio - Sustentabilidad 2022. Destacados:**

- **Ciclo de Planificación ANUAL de Negocio:**
  - 6 Direcciones y 3 áreas estratégicas participantes del proceso de planificación 2022
  - 10 Iniciativas Estratégicas (IE) implementadas: 1) Estrategia de Abastecimiento Sustentable 2) Tambo Sustentable 3) Packaging y Sustentabilidad 4) Agua y Efluentes 5) Cambio Climático 6) Diversidad e inclusión 7) Salud y Seguridad / Cuidado de las Personas 8) Integridad 9) Estrategia de nutrición y vida saludable 10) Pérdidas y Desperdicio de Alimentos
  - 9 Planes operativos de Sustentabilidad presentados
  - 199 iniciativas/proyectos de sustentabilidad. 95% Gestionadas 87 % Finalizadas.
  - Sistema de Gestión de Desempeño con impacto en bonus anual: 1 Objetivo Superior de Negocio de Sustentabilidad: Cumplido superando el target.
- **Revisión de proceso Sustentabilidad 2022-2025:** Aprobado por Comité de Gobierno
- **Sistemas de Gestión del Desempeño:** 171/407 colaboradores (42%) alcanzados por el requisito de redacción de objetivos individuales que contribuyan con la sustentabilidad del negocio y 243 objetivos redactados vs. 229 en 2022 = +6%
- **Compromisos Nacionales e Internacionales de rendición de cuenta del Negocio:** Informe DSF (Dairy Sustainability Framework) enviado el 31/03/2022, COP / ONU – Pacto Global: Publicado en ONU el 30/06/2022, ODS 7° Edición (Objetivos de Sustentabilidad) se presentaron 14 casos y fueron enviados a CEADS el 23/08/2022 <http://www.ods.ceads.org.ar/?empresa=8#resultados> y Reporte de Sustentabilidad 2021 <https://www.mastellone.com.ar/ReporteSustentabilidad/2021/>

## RECURSOS HUMANOS

### Situación General.

La dotación de la Compañía y de sus Sociedades Controladas (cualquiera sea la naturaleza de la relación laboral existente) ha tenido la evolución indicada en el siguiente cuadro:

Fin de	Argentina	Brasil	Total
<b>2018</b>	3.559	126	3.685
<b>2019</b>	3.480	134	3.614
<b>2020</b>	3.408	127	3.535
<b>2021</b>	3.310	131	3.441
<b>2022</b>	3.258	133	3.391

El promedio de edad del personal es de 43,43 años y la antigüedad promedio es 17,1 años. Esto muestra a las claras el compromiso y sentido de pertenencia del personal de la Compañía.

### Capacitación

A lo largo del año 2022, se sostuvo la habitual política de capacitación del personal. Se realizaron 186 ediciones de cursos de capacitación en los que participaron 3006 colaboradores, que les destinaron en total 28351 horas/hombre. Las principales áreas abarcadas por los distintos cursos fueron:

- ✓ Seguridad,
- ✓ Administración,
- ✓ Ambiente,
- ✓ Calidad e Inocuidad Alimentaria,
- ✓ Comercial,
- ✓ Mantenimiento,
- ✓ Producción,
- ✓ RRHH,
- ✓ Sistemas,
- ✓ Sustentabilidad.

Durante este año, desarrollamos actividades presenciales, virtuales y/o combinación de ambas, se fortaleció el uso del Espacio de Formación virtual, ya que aprendimos que la tecnología llega a ser un gran aliado en materia de formación, sumando mayor agilidad y practicidad. Volvimos a la presencialidad con actividades que requerían mayor cercanía con el colaborador, sin dejar de lado el aprendizaje que nos significó la pandemia para trabajar algunas temáticas de forma virtual. Continuamos trabajando en la digitalización de registros y automatización de los procesos, con el fin de continuar promoviendo una gestión sustentable.

Los principales temas abordados durante el año para capacitar a los colaboradores de la Sociedad fueron en temas relacionados con la inocuidad de los alimentos, el liderazgo y gestión de equipos, la seguridad como un valor, la diversidad y la inclusión, la formación técnica en temáticas vinculadas a Mantenimiento, como así también aquellos temas ya habituales de cuidado del medio ambiente, aspectos e impactos ambientales, ahorro de energía, etc.

Durante el ejercicio, se cursó una Maestría en Finanzas y Control, un Programa Ejecutivo en Desarrollo Gerencial, una Diplomatura en Gestión de la calidad e inocuidad de los alimentos, como

así también, Especialización en Calidad Industrial en alimentos, Especialización en Producto de Leche y colaboradores del área comercial cursaron una Tecnicatura universitaria en Comercialización Minorista, en función de los planes establecidos.

## **RELACIONES CON LA COMUNIDAD**

Desde el área de Relaciones con la Comunidad trabajamos para generar vínculos en las comunidades donde la empresa tiene sus plantas, la zona de influencia, y en la donde realizamos la recolección de leche con el objetivo de fortalecer los lazos ya creados a lo largo de su historia.

Así, llevamos a cabo diversas acciones enmarcadas dentro de diferentes programas, tales como, **experiencias educativas, el programa de donaciones, las campañas institucionales y la gestión de prensa.**

Se presentan a continuación los principales resultados de la gestión:

- Alcanzamos a más de 95.000 contactos de forma directa a través de experiencias educativas
- Donamos el equivalente a 2.144.210 vasos de leche
- Realizamos 80 publicaciones institucionales en Redes Sociales de la compañía.
- Más de 800 notas y repercusiones en medios.
- Alcanzamos con la gestión a las 12 comunidades locales donde la empresa tiene plantas.

### Ejes del área:

- Experiencias educativas
- Programa de donaciones
- Campañas Institucionales
- Gestión de Prensa

### Experiencias educativas:

Se alcanzaron a más de 95.000 contactos, duplicando así, el alcance de los programas ofrecidos en 2021.

- La compañía sostuvo el programa de visitas presenciales aplicando protocolos COVID-19, con un alcance de 39.000 personas.
- Se creó y se lanzó la nueva “Visita asincrónica” en la cual participaron más de 14.000 personas.
- Visitas virtuales con asesores de Relaciones con La Comunidad para familias e instituciones, con un alcance de 3100 personas.
- Participación en el Museo del Abasto acompañando campañas de Desayuno no se Toma Vacaciones, Vuelta a clases y Circuito productivo con un alcance de 10.100 personas.
- Se brindaron talleres en Clubes y colonias para compartir el circuito productivo de la leche y promover una alimentación saludable alcanzando más de 5400 personas.
- Se lanzó el programa virtual “Hábitos saludables”
- Junto a la Dirección de Compra de Materia Prima Láctea, se lanzó un programa educativo en Escuelas Agro técnicas y se acompañó a las Olimpiadas lecheras Nacionales entregando la “Copa Mastellone Hnos.”
- Participación en la Expo virtual Viví Sustentabilidad con más de 23 Instituciones y 2400 alumnos.

### **Programa de donaciones:**

A través de nuestro programa de relacionamiento con instituciones de ayuda social, realizamos las siguientes acciones:

- Mas de 160 entidades beneficiadas en todo el país.
- Se entregaron 55 pc's. un 40% más vs 2021, a Escuelas, Consejos Escolares y Hogar de niños y clubes de nuestras comunidades.
- Se realizaron 20 charlas de manipulación de alimentos en comedores.
- En el Marco del Dia Mundial de la Salud, junto al equipo de Voluntariado de MHSA, se pintaron 3 salas del CAP barrio Bicentenario en GR. A su vez, se brindó un taller de BPM y un desayuno a los colaboradores y familias de la comunidad.
- Se entregaron donaciones de pintura, muebles, sillas, luminarias y kits de cocina a escuelas, clubes y comedores de nuestras comunidades.
- Se participó, una vez más, de la campaña “El Otro Frio” del Consejo Publicitario Argentino. A través de ésta donamos más de 2450 kg de bobinas de sachet.
- Se participó de la 4ta edición de #DesafíoTambero con una donación de 3.524 litros de leche al Banco de Alimentos de Rosario. Un 19% mas vs. 2021.

### **Campañas Institucionales:**

A lo largo del año, se realizaron 5 campañas institucionales de bien público como herramienta de vinculación con los consumidores.

#### **1. El desayuno no se toma vacaciones**

Se realizaron más de 70 columnas de opinión, notas, entrevistas y difusión de materiales con información sobre el desayuno para instaurar la importancia de este hábito dentro de una alimentación saludable.

En el mes de julio se desarrolló una experiencia educativa en Ecoparque donde se brindó un masterclass de preparaciones con lácteos para incluir en desayunos, talleres de reciclado de envases LS y juegos de kermés y pintura, la cual fue visitada por más de 16.000 personas.

En el espacio que posee la compañía en el museo de los niños del Shopping del Abasto se brindaron charlas y actividades sobre la importancia del desayuno y los alimentos que deben incluirse en el mismo, alcanzando a más de 20 mil personas.

Se gestionaron, además, acciones con 14 nutricionistas y deportistas para fomentar el hábito de desayuno en redes sociales además de sorteos, publicaciones con información nutricional y trivias.

Esta campaña se realizó tanto en enero como en julio, aprovechando ambos recesos escolares, alcanzo un total de 4 millones de personas.

#### **2. Aliados de tu mochila**

Esta campaña se centró en las viandas escolares. Se hizo foco en que alimentos incluir utilizando varias estrategias de comunicaciones: columnas de opinión, reels de influencers, preparaciones de Karina Gao, materiales con información nutricional de que alimentos incluir

y la importancia de los lácteos en la alimentación diaria. Además, se llevó a cabo una acción de PR. Elaboración de comunicaciones para RRSS, trivias y sorteos.

### 3. Día mundial de la celiacía

Se trabajó durante la primera parte del año en una alianza estratégica con la Asociación Celiaca Argentina, con el fin de establecer un acuerdo de colaboración y acercar donaciones a la institución. Con esta organización se realizaron publicaciones de recetas con productos LS, se enviaron invitaciones de capacitaciones a la base de datos de ACA entre otras. Durante la efeméride se realizó un recetario, piezas con información sobre la patología y además el DIN participó en el evento "Experiencia sin gluten", en sus dos ediciones (mayo y diciembre), donde se expuso el compromiso de la empresa en la elaboración de productos sin TACC y el porfolio Mastellone.

### 4. Día mundial de la leche

Se gestionaron 120 notas de prensa y se presentó el estudio “Los argentinos y los lácteos” a periodistas.

Además, se difundieron materiales con información sobre la leche, publicaciones en RRSS, Mitos y verdades de la leche a través de RRSS. Por su parte, Licenciados en nutrición revalorizaron el consumo de leche a través de sus redes sociales.

Otro punto clave de la campaña, fue la donación de productos a hospitales y comedores de las localidades cercanas a las plantas productivas.

### 5. Pérdida y desperdicio de alimentos + reciclado de envases LS.

Se realizó un evento híbrido para profesionales de la salud en la Universidad Barceló con 596 asistentes.

Se difundieron a través de newsletter del Departamento de Información Nutricional, materiales diseñados por especialista del tema la Lic. Marcela Leal (7.000 contactos).

En cuanto a acciones de prensa, la campaña se abordó bajo la: "Semana de la alimentación"

Se llamo de esta manera para relacionar información sobre el desperdicio de alimentos además de información nutricional sobre el grupo de los lácteos (3 lácteos por día). Se realizaron acciones de PR y se gestionaron 31 notas.

Además, se entregó leche a dos comedores bajo la premisa “Sumemos más leche en el desayuno”.

## Reconocimientos recibidos por la compañía

Durante el año 2022 la empresa ha recibido las siguientes distinciones:

Ranking	Institución	Categoría	Puesto
Las 100 mejores en imagen	Revista Apertura		17°
Top Brands	Revista Apertura	Estrategias de Comunicación y Marketing	8°
Premios Fortuna	Perfil	Calidad e Innovación	

Brand Footprint 2022	KANTAR	Marcas más elegidas	2°
Lápiz de Oro	Editorial Dossier	Corporate PR	Bronce - Día Mundial de la Leche
Premios a la exportación argentina	Prensa Económica	Industria láctea	
Ranking Merco	Merco	Reputación corporativa	31°

- Reconocimiento del Programa Conectando Empresas con los ODS otorgado por CEADS (Consejo Empresario Argentino para el Desarrollo Sostenible) en alianza con EY Argentina
- Reconocimiento de la subsecretaria de coordinación pedagógica y equidad educativa y dirección de educación técnica por colaborar en la formación de los alumnos a través de las mentorías.
- Reconocimiento de la Dirección de educación técnica de la provincia de Buenos Aires por el programa de mentorías de proyectos desarrollado en conjunto con la Asociación Empresaria Argentina (AEA)

### **Gestión de prensa**

Se hizo la presentación del 10° Reporte de Sustentabilidad de Mastellone Hnos. a periodistas especializados, dando a conocer los principales resultados del Reporte de Sustentabilidad a medios nacionales y especializados de sustentabilidad en el marco de sus 10 años. Como resultado del trabajo realizado se lograron 44 notas

En cuanto a prensa local, por segundo año consecutivo, se realizó un encuentro en nuestra planta con los principales periodistas de medios locales de GR y Luján. En esta oportunidad se realizó una visita a la planta de PET que permitió mostrar este proceso de producción en profundidad. Además, se realizó por primera vez un encuentro con los principales actores de Trenque Lauquen y alrededores. Logramos la participación de más de 18 stakeholders claves de educación, gobierno, ayuda social y clubes se sumaron a la iniciativa.

### **Bienestar Animal**

Se organizó un evento de lanzamiento donde participaron 14 periodistas de agro, consumo y responsabilidad social, que pudieron conversar con voceros de la compañía y del IRAM sobre la certificación.

Se enviaron kits de leches con sello de “Compromiso Bienestar Animal” e información sobre la temática, a periodistas especializados. También se entregaron 30 presentes a periodistas estratégicos y 33 a DIRCOMS de compañías de interés.

El lanzamiento tuvo cobertura en medios con más de 85 notas.

### **SISTEMAS DE GESTIÓN:**

Desde el sector de Coordinación de Sistemas de Gestión se realiza la implementación de diferentes normas con la posibilidad de certificar o acreditar, tarea que no solo apalanca la sustentabilidad de la

compañía, sino que también trabaja fuertemente sobre los compromisos de la política de sustentabilidad. Además, se administra la documentación, se lidera el proceso de auditorías internas y el de la Revisión por la Dirección dentro del Sistema de Gestión Integrado (abarcando los siguientes ejes: Calidad, ambiente, salud y seguridad en el trabajo, Energía, buenas prácticas de manufactura, Inocuidad de los alimentos, competencia de los laboratorios, bienestar animal), con el consecuente trabajo de mantenimiento y mejora del mismo.

El alcance actual del Sistema de Gestión Integrado de Mastellone incluye las siguientes normas:

- ISO 9001:2015: Sistema de Gestión de Calidad (Parcialmente implementado)
- ISO 50001:2019; Sistema de Gestión de la Energía (Parcialmente implementado)
- ISO 14001:2015: Sistema de Gestión Ambiental (Implementado en Planta San Luis, Planta Clasificadora Mercedes y Planta Clasificadora Junín).
- ISO 17025: 2017: Competencia Técnica en Laboratorios de Ensayo (Acreditado en Laboratorio Central y Laboratorios de Análisis y Tipificación de Leche Armonía, Mercedes y Trenque Lauquen).
- FSSC 22000 v 5.1: Sistema de Gestión de Inocuidad Alimentaria (Certificado en las plantas productivas de Recibo de Leche, Ultrapasteurización, Leche Estéril, Dulce de Leche, Leche en Polvo Planta 5 y Complejo Industrial Victorio Mastellone-TL)
- Sistema de Gestión HALAL (Certificado en las plantas de Manteca, Leche en Polvo Planta 4 y 5 y TL)

Sumando durante el último período (año 2022) la certificación de Bienestar Animal basada en la norma IRAM-ISO/TS 34700:2018: Gestión del Bienestar Animal, en el cual se implementa un Programa con el claro objetivo de trabajar junto a los productores remitentes de leche fomentando las 5 libertades de los animales y tratando de asegurar adecuadas condiciones de vida para las vacas involucradas en la producción lechera destinada a nuestra organización.

## **ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS**

La Compañía lanzó en el mes de septiembre el proyecto denominado “Alpha”, el cual consta en la implementación de un sistema informático integrado, tipo ERP (Enterprise Resource Planning). Este proyecto estratégico es clave para la Compañía ya que implicará el desarrollo de una operación más integral y eficiente, contribuyendo favorablemente a los negocios de la Compañía y en definitiva a sus resultados.

Por otra parte, en materia financiera, durante el mes de septiembre se firmó con Rabobank UA de los Países Bajos nuevas condiciones para el préstamo recibido de dicha entidad bancaria en junio 2021. Los principales cambios introducidos en esta refinanciación son:

- Despejar los vencimientos de principal que originalmente operaban entre diciembre 2022 y diciembre 2023.
- Extender la vida promedio del préstamo en promedio 1 año.
- Mantener la tasa fija del préstamo hasta septiembre 2023 para pasar a un esquema de tasa variable base SOFR de 3 meses más un margen del 6,55%.

El resto de las condiciones y garantías se mantienen sin cambios respecto a lo oportunamente acordado.

## PROGRAMA DE INTEGRIDAD Y CÓDIGO DE CONDUCTA

El Gobierno Corporativo está comprometido en continuar profundizando una cultura de integridad en la organización. La sostenibilidad del negocio requiere de un programa de Cumplimiento (“compliance”) sólido que asegure un nivel de desempeño basado en valores, gestionar los conflictos de interés, fomentar la transparencia de los sistemas internos de investigación y sanción, capacitar y comunicar a toda la comunidad sobre los principios y políticas del Programa de Integridad. En este sentido, se presta creciente atención al componente de prevención que supone el mencionado programa como una forma de crear e incentivar comportamientos sostenibles que refuercen la continuidad del negocio.

En línea con lo mencionado anteriormente, se describen a continuación las acciones llevadas a cabo en el 2022 relacionadas con el Programa de Integridad:

- **Recepción de denuncias** a través de los canales oficiales gestionados por un tercero independiente, así como también la recepción y registración de casos o denuncias canalizadas por otros canales de comunicación internos y externos de la empresa, cumpliendo con los lineamientos establecidos en la Política de Denuncias para su gestión y administración.
- Análisis y tratamiento de las denuncias recibidas de acuerdo con los principios y procesos de trabajo establecidos en la Política de **Investigación de Denuncias**, a efectos de garantizar que las investigaciones se realicen en forma profesional, justa, confidencial e independiente. Es importante destacar que el proceso de investigación es interno, con colaboradores que fueron capacitados para llevar adelante las investigaciones, las cuales son supervisadas por el responsable de Integridad y tratadas por el Comité de Ética de la Compañía.
- Reuniones del **Comité de Ética** para el tratamiento de las denuncias recibidas, análisis de los informes de los equipos de investigación y la determinación de recomendaciones, sanciones y planes de acción.
- **Revisión de políticas y procedimientos** de integridad aprobados por el Comité de Ética, adecuándolos a los contextos y necesidades de la empresa.
- Definición de los contenidos de **capacitación** en materia de integridad para los diferentes grupos de interés de la Compañía, teniendo en consideración los roles y responsabilidades de los colaboradores y su impacto en la organización.

Asimismo, y en función a los planes de acción originados en casos de investigación, se coordinó junto con RRHH, capacitaciones específicas necesarias para determinados colaboradores a efectos de reforzar aspectos relacionados con las conductas esperadas en los líderes.

- Realización de encuesta a los colaboradores sobre la internalización del Programa de Integridad, a efectos de conocer aquellos aspectos en los cuales se debe reforzar y mejorar. De acuerdo con ello, se realizaron **campañas de comunicación** internas afines. Algunas relacionadas con la política de regalos, canales de denuncia, procesos de investigación y conflicto de interés. Las mismas se realizaron en coordinación con el área de Comunicación Interna a través de los diferentes canales.
- Implementación de la **Política de Conflictos de Intereses** con el objetivo de conocer los conflictos de interés del personal para garantizar la independencia en los procesos de toma de decisiones y proteger los intereses de la empresa. Para ello, a través de comunicaciones y soporte

por parte del área de integridad, se solicitó a los colaboradores de niveles de impacto superior, que completen en carácter de declaración jurada un cuestionario en forma obligatoria. Todos los colaboradores cumplieron con dicha premisa, a efectos de que la empresa realice, en caso de corresponder y en función al análisis de riesgos en materia de integridad, acciones al respecto. Es importante destacar que esta implementación se realizó en forma electrónica, a través de las plataformas utilizadas por RR.HH., conservando la seguridad y confidencialidad en el proceso. Se seguirá extendiendo el alcance de esta política a otros niveles de colaboradores.

- En el marco de la implementación de la **Estrategia de Abastecimiento Sustentable**, enmarcada en la Política de Sustentabilidad de la empresa, junto con el área de Compras y Sustentabilidad, se procedió a la realización de una evaluación de proveedores a un grupo específico a modo de prueba, con la inclusión de la perspectiva de integridad, a efectos de analizar respuestas, considerar ajustes e iniciativas de acción a realizar con los proveedores. Se seguirá trabajando en incrementar la base de proveedores a evaluar con el objetivo de reforzar sus capacidades de gestión en materia de integridad.
- Se implementó la adhesión y conformidad del **Código de Conducta** en formato electrónico a otras empresas del Grupo, teniendo como objetivo principal realizar el seguimiento y control de adhesión por parte de los colaboradores.
- Se supervisa el cumplimiento de la Política de **Regalos y Atenciones**, así como también sus procedimientos afines, a efectos de controlar que los colaboradores reciban y entreguen regalos acordes a los lineamientos definidos por la empresa. Se lleva un registro de las recepciones y rechazos de regalos, los cuales se informan al Comité de Ética y, en los casos de rechazos, se define el destino de los mismos.
- Participación en el desarrollo e implementación de un **Protocolo para la prevención y erradicación de la violencia y el acoso laboral**, a efectos de promover una cultura basada en el respeto, la equidad y dignidad, contribuyendo a uno de los valores de nuestro Código de Conducto que es el respeto.

Siendo el objetivo de este protocolo tomar medidas para evitar comportamientos y prácticas que causen acoso o violencia en todas sus formas, entre otras cosas, se definió dentro del mismo, el proceso de investigación a llevar a cabo cuando la categoría de la falta se encuentra enmarcada en esta temática.

## GOBIERNO CORPORATIVO

Las normas sobre el gobierno de la Compañía y las respuestas al cuestionario establecido por la Resolución General 606 de la Comisión Nacional de Valores se encuentran en hojas anexas a esta Memoria y pueden ser consultadas en nuestra página de internet ([www.mastellone.com.ar](http://www.mastellone.com.ar)) todo el año.

## RESULTADOS DEL AÑO

Tal como hemos ido comentando en las reseñas de los balances trimestrales del año, la inflación registrada sobre los costos de la Compañía impactó en el resultado operativo anual generando una marcada compresión de los márgenes de rentabilidad.

El incremento registrado en nuestros principales costos no pudo ser trasladado por completo a los precios de venta de los productos comercializados en los diferentes canales de venta retail del mercado doméstico argentino, siendo este el principal de actuación de nuestra Compañía,

concentrando la mayor parte de nuestras ventas. Por otra parte, el atraso cambiario afectó el resultado de las operaciones de exportación, a pesar de los mayores precios FOB promedio en dólares, los cuales han crecido un 15% respecto al año anterior.

Entre los efectos positivos que la Compañía pudo capturar en el año, se destaca: i) la performance positiva registrada por nuestras subsidiarias del exterior, producto de una eficaz combinación de mayores volúmenes de venta con adecuados precios de venta; y ii) el resultado de nuestras acciones de eficiencia sobre nuestra estructura de costos.

Considerando lo expuesto, la Compañía ha registrado en su ejercicio anual 2022, un resultado operativo **pérdida por \$ 240,4 millones de pesos**, cifra que denota una mejora respecto al año anterior, aunque no suficiente, considerando la mencionada compresión de márgenes de rentabilidad.

En cuanto al Resultado Neto del ejercicio este termina siendo una ganancia de \$ 1.358,5 millones después de impuestos, la cual es producto de factores que no están relacionadas directamente con la performance de los negocios de la Compañía. Entre estos factores podemos citar: i) la ganancia por diferencia de cambio resultante de un tipo de cambio negativo en términos reales frente a la inflación registrada en el año, considerando los pasivos y activos monetarios en dólares que tiene la Compañía; y ii) el resultado del ajuste por inflación, considerando la estructura patrimonial de la Compañía.

Finalmente, si consideramos los otros resultados integrales netos, el resultado integral total del ejercicio anual es **una ganancia de \$ 100,5 millones de pesos**. Recordamos aquí que los resultados integrales no corresponden a resultados ordinarios del ejercicio, sino que tienen que ver con efectos patrimoniales ligados con el revalúo de los bienes de uso y el patrimonio de las sociedades del exterior.

**a) Sociedades controladas**

Se detallan a continuación los resultados de cada una de nuestras Sociedades Controladas, medidos en moneda homogénea (expresados en millones de pesos):

Sociedad	31/12/2022	31/12/2021
Leitesol	1.678,0	753,1
Mastellone San Luis	-907,9	554,4
Con Ser	17,5	-63,9
Marca 5	-3,5	29,0
Marca 4	-	-
Mastellone de Paraguay	58,2	109,9
Mastellone do Brasil	-1,9	-15,4
<b>Total general</b>	<b>840,4</b>	<b>1.367,1</b>

**b) Otra información de Balance (cifras expresadas en moneda homogénea del 31/12/2022)**

	2022	2021
	Cifras en Miles de Pesos en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2022	
Activo Corriente	53.018.807	55.432.847
Activo No Corriente	74.959.939	82.546.348
<b>Total del Activo</b>	<b>127.978.746</b>	<b>137.979.195</b>
Pasivo Corriente	30.263.204	35.018.796
Pasivo No Corriente	55.182.580	60.527.951

<b>Total del Pasivo</b>	<b>85.445.784</b>	<b>95.546.747</b>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios</b>	<b>42.532.064</b>	<b>42.431.634</b>
Participaciones no controladas	898	814
<b>Total, del Patrimonio</b>	<b>42.532.962</b>	<b>42.432.448</b>

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
Activo Corriente/Activo Total	41,4%	40,2%
Activo No Corriente/Activo Total	58,6%	59,8%
Pasivo Corriente/Pasivo Total + Patrimonio Total	23,6%	25,4%
Patrimonio Total/Total Pasivo + Patrimonio Total	33,2%	30,8%

### **APLICACIÓN DEL AJUSTE POR INFLACIÓN EN LOS ESTADOS CONTABLES**

Informamos a los señores accionistas que la Comisión Nacional de Valores en su Resolución General RGCRGN777-18 de fecha 26 de diciembre de 2018 impuso la obligación de presentar los Estados Contables en moneda homogénea. De esta manera, la información contable incluida en el presente ejercicio económico anual finalizado el 31 de diciembre de 2022 se encuentra ajustada por inflación, el cual ha sido practicado en conformidad con las normas contables internacionales (IFRS), aplicando las técnicas de ajuste establecidas por las normas contables de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPE”).

En razón de ello, son de aplicación los principios establecidos por la NIC29 la cual fue emitida por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad en julio de 1989 y reformada en 1994, y también confirmada por la FACPE, y por ende se debe calificar a la economía argentina como hiperinflacionaria, ya que a julio 2018 la inflación acumulada en los últimos tres años es superior al 100%. De esta forma, los balances emitidos por empresas argentinas cuya moneda funcional es el Peso, deben estar ajustados por inflación siguiendo las normas contables aplicables al caso. Asimismo, los entes reguladores han emitido las resoluciones correspondientes a fin de recibir los balances re expresados por inflación.

Tal como se explicita en la **Nota 2.2** del Balance, el método de ajuste por inflación aplicado no implica modificaciones sobre los ingresos y egresos de la Compañía, y/o en nuestros cálculos de generación de fondos de los negocios.

### **TRATAMIENTO DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO**

La Compañía no tiene definida una política de dividendos. El resultado neto del presente ejercicio arrojó una ganancia de \$ 1.358,5 millones de pesos, la cual permanecerá en la cuenta de resultados acumulados absorbiendo pérdidas de ejercicios anteriores.

### **PERSPECTIVAS Y ACCIONES PREVISTAS PARA EL 2023**

La actividad económica hacia fines del 2022 comenzó a presentar signos de debilitamiento, situación que el consenso general entiende continuará durante este año, en un contexto con una persistente inflación, lo cual indudablemente trae consigo un debilitamiento en el consumo.

Asimismo, a causa de la sequía que viene afectando la actividad agrícola-ganadera desde el inicio de la primavera del 2022 y que persiste durante la primera parte del 2023, se prevé una disminución en las exportaciones agrícolas lo cual impactará en forma directa en el flujo de reservas del Banco Central. Dado esto, es altamente probable que las restricciones sobre las importaciones continuarán durante el año y también que se implementen medidas como el “dólar soja” que actúen como incentivo a anticipar el ingreso de divisas de dichas exportaciones.

La situación antedicha ejercerá también una presión sobre los costos de alimentación del ganado vacuno, la cual invariablemente buscará trasladarse a los precios de la materia prima láctea, especialmente durante los primeros meses del año. Asimismo, por la combinación de este último efecto más el climático, podría esperarse también una caída en los volúmenes de producción de leche cruda a nivel nacional.

Por último, para completar este panorama macro, vale agregar que el 2023 será un año electoral lo cual importa para la economía general un mayor grado de incertidumbre y volatilidad, aunque también podrá significar, al menos temporalmente, que existan incentivos que busquen elevar los niveles del consumo de la población.

En síntesis, el 2023 se presenta quizás algo más complejo que otros años, dado esto la Compañía utilizará todas las herramientas a su alcance con el objetivo de sostener su actividad, y también, para impulsar su crecimiento y la mejora de todos sus indicadores, desde los operativos hasta los económicos y financieros.

Detallamos a continuación los planes y acciones más relevantes que ejecutaremos durante el 2023:

a) Materia Prima láctea

Continuaremos fortalecimiento nuestra relación con los productores de leche cruda, con las acciones que podamos implementar a través del programa de asistencia “Tambomas”, pero también manteniendo un fluido contacto y acercamiento a los mismos. Asimismo, llevaremos adelante acciones tendientes a asegurar el aprovisionamiento de la materia prima pero también buscando alcanzar un crecimiento de los volúmenes.

b) Operaciones:

Con el objetivo de seguir ampliando el portfolio de la empresa, este año se incorporará nueva tecnología de envasado de leche fluida, con máquinas de alta velocidad, permitiéndonos incursionar en nuevos formatos y opciones de productos.

Para dar continuidad al desarrollo de nuevos productos pondremos en marcha una nueva línea para la elaboración de productos vegetales, con el fin de seguir desarrollando esta categoría de productos.

Seguiremos con el plan de inversiones y trabajos tendientes a disminuir el consumo energético siendo más eficientes en el aprovechamiento de los recursos y contribuyendo al plan de reducción de la huella de carbono.

Por último, estaremos trabajando en un plan de reducción de costos, poniendo foco en eficiencia de línea, productividades y reducción de consumos de químicos.

c) Acciones comerciales

La evolución del consumo será clave para el desarrollo de nuestras acciones comerciales. Tenemos la expectativa que pueda registrarse una mejora de este indicador sobre todo para la segunda mitad del año. Tomando esta consideración es que vemos prudente y adecuado prever que los volúmenes de ventas en el mercado doméstico puedan crecer un 1% durante 2023, en comparación con el año anterior, considerando dentro de esta cifra el efecto de los lanzamientos de productos previstos para el año.

Por otra parte, accionaremos el desarrollo de aquellos segmentos comerciales donde nuestra Compañía tiene menor llegada, mejorando nuestros costos para incrementar nuestra competitividad. En materia de lanzamientos, buscaremos agregar valor a nuestro portfolio de productos, siempre respetando la calidad y protegiendo nuestras marcas, valores fundamentales para la Compañía.

Nuestras acciones comerciales contarán con el correspondiente apoyo de promoción y publicidad, utilizando los distintos medios disponibles. Asimismo, se seguirán ejecutando las acciones de Trade Marketing en los diferentes puntos de venta, buscando aumentar la visibilidad y promoción de nuestros productos.



Por el lado del comercio internacional, continuaremos poniendo un foco muy especial en los mercados regionales, dado que creemos que tenemos significativas oportunidades de crecimiento comercial. Para el resto de nuestras exportaciones apuntamos a reducir la intermediación desarrollando en forma directa las relaciones con los clientes de los diferentes mercados internacionales.

En materia de logística de distribución, continuaremos con la ejecución del plan definido en conjunto con Danone Argentina SA y con Logística La Serenísima, el cual busca no solo incrementar la eficiencia desde el punto de vista de los costos, sino también, ampliar nuestra cobertura comercial.

d) Proyecto Alpha – Implementación del sistema ERP

Continuaremos con la ejecución de todos los planes de trabajo definidos en el proyecto, previendo para cerca de fin de año tener implementado el sistema en nuestras subsidiarias Mastellone San Luis SA y ConSer SA. Esta meta intermedia, nos será de suma utilidad para continuar con el resto de las acciones previstas que permitirá para mediados del 2024 tener implementado este sistema en toda la Compañía en Argentina. Creemos que este proyecto sin duda alguna traerá múltiples beneficios para los negocios de Mastellone Hermanos SA.

### **CONSIDERACIONES FINALES**

Quisiéramos aprovechar esta oportunidad para extender nuestro agradecimiento hacia todos nuestros empleados, productores tamberos, instituciones financieras, acreedores financieros y el resto de los proveedores de la empresa, por todo el apoyo recibido durante todo el año.

Igual gratitud quisiéramos extenderla a los grupos de accionistas de la empresa que han apoyado permanentemente nuestra gestión en estos tiempos tan complejos.

General Rodríguez, 3 de marzo de 2023.

**EL DIRECTORIO**

## REPORTE DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO ANEXO IV

[Los espacios establecidos abajo para que las compañías completen con sus explicaciones son solo a modo de guía y podrán extenderse en cuanto crean necesario]

□

### **A) LA FUNCIÓN DEL DIRECTORIO**

- I. La compañía debe ser liderada por un Directorio profesional y capacitado que será el encargado de sentar las bases necesarias para asegurar el éxito sostenible de la compañía. El Directorio es el guardián de la compañía y de los derechos de todos sus Accionistas.
- II. El Directorio deberá ser el encargado de determinar y promover la cultura y valores corporativos. En su actuación, el Directorio deberá garantizar la observancia de los más altos estándares de ética e integridad en función del mejor interés de la compañía.
- III. El Directorio deberá ser el encargado de asegurar una estrategia inspirada en la visión y misión de la compañía, que se encuentre alineada a los valores y la cultura de la misma. El Directorio deberá involucrarse constructivamente con la gerencia para asegurar el correcto desarrollo, ejecución, monitoreo y modificación de la estrategia de la compañía.
- IV. El Directorio ejercerá control y supervisión permanente de la gestión de la compañía, asegurando que la gerencia tome acciones dirigidas a la implementación de la estrategia y al plan de negocios aprobado por el directorio.
- V. El Directorio deberá contar con mecanismos y políticas necesarias para ejercer su función y la de cada *uno de sus miembros de forma eficiente y efectiva.*

#### ***1. El Directorio genera una cultura ética de trabajo y establece la visión, misión y valores de la compañía.***

**Aplica.** La Compañía tiene una “Visión” y una “Misión” que vienen prácticamente desde su fundación hace 90 años, las cuales son la base para el desarrollo de la estrategia del negocio. En el año 2005 la Compañía estableció 4 valores corporativos para identificar y definir a Mastellone Hnos. S.A. como Empresa: a) Honestidad; b) Respeto Mutuo; c) Esfuerzo y d) Disposición a Escuchar. A su vez, en dicho año instituyó el Código de Ética como instrumento rector de la Compañía. Al ser todos ellos, valores con los que se identifica, forman parte de la cultura y son principios profundamente inculcados en el desarrollo de nuestras actividades. En el año 2019 se realizó una revisión y actualización de los valores corporativos, siendo los mismos los siguientes: a) Calidad; b) Respeto; c) Responsabilidad; d) Integridad y e) Compromiso. Estos valores son los pilares fundamentales de la actualización del nuevo Código de Conducta, el cual forma parte del desarrollo e implementación del Programa de Integridad, implementado y aprobado en el año 2020.

#### ***2. El Directorio fija la estrategia general de la compañía y aprueba el plan estratégico que desarrolla la gerencia. Al hacerlo, el Directorio tiene en consideración factores ambientales, sociales y de gobierno societario. El Directorio supervisa su implementación mediante la utilización de indicadores clave de desempeño y teniendo en consideración el mejor interés de la compañía y todos sus accionistas.***

**Aplica.** El Directorio aprueba y controla el plan estratégico de la Compañía, sus objetivos y su política de inversiones por medio de varias herramientas: a) un presupuesto integral anual; b) una revisión e informe trimestral con la emisión de los estados contables de la Compañía; c) un monitoreo permanente de la evolución de los negocios sociales; y d) informes periódicos de la gerencia de primera línea relacionados con evolución de los negocios, proyecciones económico-financieras, etc.

Para el desarrollo del plan, la Compañía cuenta con un Comité de Sustentabilidad, en el que se tratan las distintas temáticas, con una gestión integral y con una Política de Sustentabilidad, con el objetivo final de satisfacer necesidades presentes sin comprometer las de las futuras generaciones.

La temática ambiental también es objeto de consideración en el desarrollo de la estrategia, desde el armado del plan de inversiones para cumplir con los requerimientos ambientales, la confección del presupuesto de gastos del área, el control mensual del cumplimiento del mismo, hasta la elaboración mensual de indicadores para evaluar el desempeño ambiental de la Compañía que conjuntamente con el resto de la información se eleva al Directorio.

Cabe destacar finalmente que rige el Sistema de Gestión de Desempeño (SGD), que busca medir el desempeño de la gerencia de primera línea y el resto de sus colaboradores, con lineamientos que orientan a trabajar en esta misma dirección, concentrando el esfuerzo en lo que se necesita para alcanzar metas propias y a través de ellas, las organizacionales.

### ***3. El Directorio supervisa a la gerencia y asegura que ésta desarrolle, implemente y mantenga un sistema adecuado de control interno con líneas de reporte claras.***

**Aplica.** Los distintos procesos administrativos de MHSA han sido definidos e implementados por los responsables de las áreas de trabajo correspondientes en base al control por oposición y segregación de funciones, con el objeto que los controles internos, fijados en puntos estratégicos de cumplimiento, denoten cualquier desvío que pudiera ocasionarse, para analizarlos, remediarlos y de ser necesario modificar el circuito establecido; esta modalidad asegura el proceso de control permanente, con efectividad y transparencia, asegurando la efectividad del mismo.

El Directorio tiene implementado un sistema de control interno, el cual es monitoreado de forma independiente por la Auditoría Interna y Externa.

Asimismo, procura el fortalecimiento de la gestión de riesgos conforme la metodología de prevención de riesgos denominada las “Tres Líneas de Defensa”, que consiste en la organización de las responsabilidades de control, a saber:

- Primera línea de defensa: son las Gerencias Operativas de cada área del negocio, las cuales son responsables de mantener un efectivo control interno de los riesgos y ejecución de los procedimientos.
- Segunda línea de defensa: dentro del alcance de su función, el Responsable de Integridad debe identificar las áreas expuestas a riesgos y gestionar las acciones de mitigación a través de políticas y procedimientos afines.
- Tercera línea de defensa: el área de Auditoría Interna asegura la efectividad del buen gobierno corporativo, la gestión de riesgos y el control interno, incluyendo la supervisión sobre la manera en que la primera y segunda línea de defensa alcanzan sus objetivos de gestión de riesgos y control.

### ***4. El Directorio diseña las estructuras y prácticas de gobierno societario, designa al responsable de su implementación, monitorea la efectividad de las mismas y sugiere cambios en caso de ser necesarios.***

**Aplica.** El Directorio determina la orientación de los negocios de la Compañía y supervisa su implementación mediante el diseño de las estructuras adecuadas. El Directorio define e implementa los procesos administrativos, con el objeto de que los controles internos, fijados en puntos estratégicos de cumplimiento, denoten cualquier desvío que pudiera producirse, ya sea para analizarlos, remediarlos y, de ser necesario, modificar el circuito establecido, lo cual permite asegurar el proceso de control permanente, con efectividad y transparencia.

### ***5. Los miembros del Directorio tienen suficiente tiempo para ejercer sus funciones de forma profesional y eficiente. El Directorio y sus comités tienen reglas claras y formalizadas para su funcionamiento y organización, las cuales son divulgadas a través de la página web de la compañía.***

**Aplica.** La Compañía cuenta con reglas de funcionamiento y organización para el Directorio y los comités especializados, las que se encuentran definidas en el Estatuto Social y en el Código de Gobierno Societario. Ambos se encuentran publicados en el sitio web ([www.mastellone.com.ar](http://www.mastellone.com.ar)).

## **B) LA PRESIDENCIA EN EL DIRECTORIO Y LA SECRETARÍA CORPORATIVA**

### **Principios**

- VI. El Presidente del Directorio es el encargado de velar por el cumplimiento efectivo de las funciones del Directorio y de liderar a sus miembros. Deberá generar una dinámica positiva de trabajo y promover la participación constructiva de sus miembros, así como garantizar que los miembros cuenten con los elementos e información necesaria para la toma de decisiones. Ello también aplica a los Presidentes de cada comité del Directorio en cuanto a la labor que les corresponde.
- VII. El Presidente del Directorio deberá liderar procesos y establecer estructuras buscando el compromiso, objetividad y competencia de los miembros del Directorio, así como el mejor funcionamiento del órgano en su conjunto y su evolución conforme a las necesidades de la compañía.
- VIII. El Presidente del Directorio deberá velar por que el Directorio en su totalidad esté involucrado y sea responsable por la sucesión del gerente general.

***6. El Presidente del Directorio es responsable de la buena organización de las reuniones del Directorio, prepara el orden del día asegurando la colaboración de los demás miembros y asegura que estos reciban los materiales necesarios con tiempo suficiente para participar de manera eficiente e informada en las reuniones. Los Presidentes de los comités tienen las mismas responsabilidades para sus reuniones.***

**Aplica.** El Presidente del Directorio prepara el orden del día de las reuniones de Directorio y constata que los demás miembros del mismo, reciban la documentación e información necesarias para que participen de manera eficiente.

Los Presidentes de los Comités, proceden de la misma manera.

Sin perjuicio de lo expuesto, dado que la Empresa cuenta con un sistema de aprobaciones especiales por parte de la Asamblea para algunas decisiones puntuales, los respectivos Directores necesariamente necesitan estar debidamente informados con suficiente antelación para recabar instrucciones de los Accionistas.

***7. El Presidente del Directorio vela por el correcto funcionamiento interno del Directorio mediante la implementación de procesos formales de evaluación anual.***

**Aplica.** Anualmente la Asamblea General Ordinaria de Accionistas evalúa la gestión del Directorio aun cuando hay Directores que revisten el doble carácter de Directores y Accionistas. Asimismo, el Sistema de Gestión de Desempeño implementado en la Empresa, comprende una serie de objetivos que son propios de cada Dirección, aunque contruidos en consenso con las demás direcciones, que son específicos, medibles, alcanzables, relevantes y definidos en el tiempo, lo cual permite la pertinente evaluación.

***8. El Presidente genera un espacio de trabajo positivo y constructivo para todos los miembros del Directorio y asegura que reciban capacitación continua para mantenerse actualizados y poder cumplir correctamente sus funciones.***

**Aplica.** El Presidente del Directorio crea el ámbito propicio para el desarrollo de las funciones de los Directores, brindándole toda la información y elementos necesarios para la estrategia de la Compañía.

La Compañía considera y entiende que la definición y ejecución de la capacitación y entrenamiento permanente, es parte de sus responsabilidades profesionales personales de los integrantes del Directorio y de la gerencia de Primera Línea. Los costos derivados de las capacitaciones que cada integrante considere, estarán a cargo de la Compañía.

La capacitación está contemplada en el Código de Gobierno Societario de la Sociedad, incluso la de todo el personal de la Compañía.

***9. La Secretaría Corporativa apoya al Presidente del Directorio en la administración efectiva del Directorio y colabora en la comunicación entre accionistas, Directorio y gerencia.***

**Aplica.** La Compañía no cuenta formalmente con una Secretaría Corporativa. Sin perjuicio de ello, el Presidente y los demás miembros del Directorio se valen de la colaboración y asistencia de la gerencia de legales y demás personal designado a tal efecto, para llevar adelante la tarea de establecer la comunicación entre Accionistas, Directorio y Gerencia.

***10. El Presidente del Directorio asegura la participación de todos sus miembros en el desarrollo y aprobación de un plan de sucesión para el gerente general de la compañía.***

**No Aplica.** Actualmente no contamos con un Gerente General. En su lugar se designó a un Comité Directivo. Más allá de ello, no existe un plan de sucesión específico.

## C) COMPOSICIÓN, NOMINACIÓN Y SUCESIÓN DEL DIRECTORIO

### Principios

- IX. El Directorio deberá contar con niveles adecuados de independencia y diversidad que le permitan tomar decisiones en pos del mejor interés de la compañía, evitando el pensamiento de grupo y la toma de decisiones por individuos o grupos dominantes dentro del Directorio.
- X. El Directorio deberá asegurar que la compañía cuenta con procedimientos formales para la propuesta y nominación de candidatos para ocupar cargos en el Directorio en el marco de un plan de sucesión.

***11. El Directorio tiene al menos dos miembros que poseen el carácter de independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores.***

**No Aplica.** Dada la actual estructura accionaria de la Compañía y sus particularidades operativas, no se considera necesaria la designación de Directores Independientes, ya que en el Directorio se encuentran representados todos los grupos accionarios.

***12. La compañía cuenta con un Comité de Nominaciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros y es presidido por un director independiente. De presidir el Comité de Nominaciones, el Presidente del Directorio se abstendrá de participar frente al tratamiento de la designación de su propio sucesor.***

**No Aplica.** Dada la actual composición accionaria de la Compañía, no se considera necesaria la constitución de un Comité de Nominaciones, ello en virtud de que en el Directorio están representados todos los grupos de accionistas.

***13. El Directorio, a través del Comité de Nominaciones, desarrolla un plan de sucesión para sus miembros que guía el proceso de preselección de candidatos para ocupar vacantes y tiene en consideración las recomendaciones no vinculantes realizadas por sus miembros, el Gerente General y los Accionistas.***

**No Aplica.** Conforme a que en el Directorio de la Compañía están representados todos los grupos accionarios y a los Directores los nombra la Asamblea de Accionistas, no se considera necesario el Comité de Nominaciones.

***14. El Directorio implementa un programa de orientación para sus nuevos miembros electos.***

**No Aplica.** Al estar representados todos los grupos accionarios en el Directorio, los integrantes del mismo conocen perfectamente el plan de acción, objetivos, metas y orientación de los negocios de la Compañía.

## D) REMUNERACIÓN

### Principios

- XI. El Directorio deberá generar incentivos a través de la remuneración para alinear a la gerencia - liderada por el gerente general- y al mismo Directorio con los intereses de largo plazo de la compañía de manera tal que todos los directores cumplan con sus obligaciones respecto a todos sus accionistas de forma equitativa.

***15. La compañía cuenta con un Comité de Remuneraciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros. Los miembros son en su totalidad independientes o no ejecutivos.***

**No Aplica.** La Compañía no cuenta con un Comité de Remuneraciones, aunque si cuenta con el Área de Recursos Humanos que fija las remuneraciones para todo su personal. A su vez, conforme lo establece el Estatuto Social, es la Asamblea la que fija la remuneración de los miembros del Directorio. Para establecer estas remuneraciones se consideran las responsabilidades que le fueron encomendadas a cada uno de los integrantes, el tiempo dedicado a sus funciones, así como su competencia y reputación profesional. También se revisa el valor de estos servicios dentro de las pautas de mercado. En cuanto a los Gerentes de Primera Línea, es el Directorio quien define y establece la remuneración a percibir, considerando que responden con sus capacidades a las exigencias del puesto que desempeñan y el mercado exige, que se encuentran comprometidos a alcanzar los objetivos de su área en pos de la misión y visión de la Empresa, respetando los valores sobre los que se apoya la Organización. MHSa tiene implementados planes de incentivos anuales que alcanzan a los Directores y Gerentes de Primera Línea. Es el Directorio también quien determina la promoción, despido o suspensión de personal clave de la Compañía, como así también, si existieran, planes de retiro para miembros del Directorio y Gerentes de Primera Línea.

***16. El Directorio, a través del Comité de Remuneraciones, establece una política de remuneración para el gerente general y miembros del Directorio.***

**No Aplica:** Ver punto anterior (15) por las razones allí expuestas.

## E) AMBIENTE DE CONTROL

### Principios

- XII. El Directorio debe asegurar la existencia de un ambiente de control, compuesto por controles internos desarrollados por la gerencia, la auditoría interna, la gestión de riesgos, el cumplimiento regulatorio y la auditoría externa, que establezca las líneas de defensa necesarias para asegurar la integridad en las operaciones de la compañía y de sus reportes financieros.
- XIII. El Directorio deberá asegurar la existencia de un sistema de gestión integral de riesgos que permita a la gerencia y al Directorio dirigir eficientemente a la compañía hacia sus objetivos estratégicos.
- XIV. El Directorio deberá asegurar la existencia de una persona o departamento (según el tamaño y complejidad del negocio, la naturaleza de sus operaciones y los riesgos a los cuales se enfrenta) encargado de la auditoría interna de la compañía. Esta auditoría, para evaluar y auditar los controles internos, los procesos de gobierno societario y la gestión de riesgo de la compañía, debe ser independiente y objetiva y tener sus líneas de reporte claramente establecidas.
- XV. El Comité de Auditoría del Directorio estará compuesto por miembros calificados y experimentados, y deberá cumplir con sus funciones de forma transparente e independiente.
- XVI. El Directorio deberá establecer procedimientos adecuados para velar por la actuación independiente y efectiva de los Auditores Externos.

***17. El Directorio determina el apetito de riesgo de la compañía y además supervisa y garantiza la existencia de un sistema integral de gestión de riesgos que identifique, evalúe, decida el curso de acción y monitoree los riesgos a los que se enfrenta la compañía, incluyendo -entre otros- los riesgos medioambientales, sociales y aquellos inherentes al negocio en el corto y largo plazo.***

**Aplica.** El Directorio, a través del Comité Directivo de la Compañía, en interacción continua con los miembros de la gerencia de Primera línea, identifica los distintos factores de riesgo a los que la Empresa se encuentra expuesta, a fin de tener una clara identificación de los mismos, cuantificar sus efectos y desarrollar distintas acciones, políticas y procedimientos a fin de controlar y/o mitigar o atenuar sus consecuencias.

Los riesgos específicos de cada área de responsabilidad son gestionados por cada Gerencia, respaldando sus decisiones, utilizando informes interdisciplinarios y consultando también fuentes especializadas. La existencia de procedimientos de control, los cuales respetan siempre todos los principios de control interno y políticas sobre distintas cuestiones específicas, como ser inversiones financieras, recursos humanos, tributaria, administración de riesgo crediticio, por mencionar a algunas, aseguran el accionar de cada gerente en pos de la gestión eficiente del riesgo corporativo. Asimismo, el Directorio puede requerir informes específicos a la Alta Gerencia y/o incluso a asesores especializados referidos a la gestión de los riesgos, a efectos de contar con la más amplia visión respecto del accionar completo de la Compañía, en todos los órdenes, considerando los posibles impactos que puedan existir sobre los objetivos estratégicos de la misma. En el 2020 quedó implementado el Programa de Integridad basado y fundamentado en una matriz a la que se llegó luego de relevar e identificar los riesgos de integridad de todas las empresas del grupo. Allí quedó definida una Política Marco de Integridad, la cual establece las pautas del Grupo Mastellone respecto a los elementos, roles y responsabilidades e informes del Programa de Integridad.

***18. El Directorio monitorea y revisa la efectividad de la auditoría interna independiente y garantiza los recursos para la implementación de un plan anual de auditoría en base a riesgos y una línea de reporte directa al Comité de Auditoría.***

**Aplica.** La Compañía ha creado un área de Auditoría Interna, la cual define un plan de revisión anual. Este plan surge del análisis de riesgos en los procesos y es constituido en función del impacto y la probabilidad de ocurrencia, abarcando aspectos materiales y procedimientos relacionados con las principales operaciones.

Los resultados finales de las pruebas realizadas en base al plan mencionado, se trasladan a informes, que son presentados a la Presidencia del Directorio y otros funcionarios de la Compañía.

El plan de Auditoría se desarrolla en base a los riesgos identificados por el Directorio.

La Auditoría Interna depende directamente del Directorio y reporta en forma directa a ella.

La Compañía no cuenta con un Comité de Auditoría en los términos del artículo 109 de la Ley N° 26.831, puesto que no realiza oferta pública de sus acciones.

***19. El auditor interno o los miembros del departamento de auditoría interna son independientes y altamente capacitados.***

**No Aplica** totalmente pues la compañía no cuenta con auditores internos independientes en los términos del artículo 109 de la Ley 26.831 ya que no realiza oferta pública de sus acciones. Contamos con auditores internos, quienes están habilitados y altamente capacitados para auditar a todos los niveles gerenciales y a distintas áreas de la Compañía, con comunicación directa con todos los empleados de la misma, con acceso irrestricto a los archivos que consideren pertinentes recurrir, registros e información que sean necesarios para llevar a cabo su trabajo.

***20. El Directorio tiene un Comité de Auditoría que actúa en base a un reglamento. El comité está compuesto en su mayoría y presidido por directores independientes y no incluye al gerente general. La mayoría de sus miembros tiene experiencia profesional en áreas financieras y contables.***

**No Aplica.** La Compañía no posee un Comité de Auditoría en los términos del artículo 109 de la Ley 26.831 puesto que no realiza oferta pública de sus acciones.

***21. El Directorio, con opinión del Comité de Auditoría, aprueba una política de selección y monitoreo de auditores externos en la que se determinan los indicadores que se deben considerar al realizar la recomendación a la asamblea de Accionistas sobre la conservación o sustitución del auditor externo.***

**No Aplica.** La Compañía todos los años, en la Asamblea Anual de Accionistas, considera y resuelve la elección de los integrantes de la Comisión Fiscalizadora y la designación de los Auditores Externos para el nuevo ejercicio.

## **F) ÉTICA, INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO**

## Principios

- XVII. El Directorio debe diseñar y establecer estructuras y prácticas apropiadas para promover una cultura de ética, integridad y cumplimiento de normas que prevenga, detecte y aborde faltas corporativas o personales serias.
- XVIII. El Directorio asegurará el establecimiento de mecanismos formales para prevenir y en su defecto lidiar con los conflictos de interés que puedan surgir en la administración y dirección de la compañía. Deberá contar con procedimientos formales que busquen asegurar que las transacciones entre partes relacionadas se realicen en miras del mejor interés de la compañía y el tratamiento equitativo de todos sus accionistas.

### ***22. El Directorio aprueba un Código de Ética y Conducta que refleja los valores y principios éticos y de integridad, así como también la cultura de la compañía. El Código de Ética y Conducta es comunicado y aplicable a todos los directores, gerentes y empleados de la compañía.***

**Aplica.** Desde el año 2005 Mastellone cuenta con un Código de Ética actualizado como Código de Conducta en el año 2020. Este Código aplica a todos los miembros del Directorio y empleados (colaboradores) de todas las empresas del Grupo Mastellone y empresas vinculadas. Contiene los principios bajo los cuales todas las empresas del Grupo conducen sus negocios. En Compañías en las que Mastellone no tiene control, se promueve la adopción de estos estándares definidos en el Código. Además, todos los proveedores, subcontratistas, clientes y socios del negocio deben actuar en consistencia con el Código y especialmente cuando actúan en nombre de Mastellone Hnos. S. A.

*La actualización del Código tiene lugar a partir de las nuevas regulaciones y las exigencias del contexto, cuyo contenido ha sido debidamente aprobado por el Directorio. Esta actualización formó parte de un proceso de desarrollo de un Programa de Integridad cuya implementación tuvo lugar en el 2020.*

El Código de Conducta abarca una gran cantidad de temas según los valores definidos.

Incluye ejemplos y una guía práctica ante dudas que tenga un colaborador al momento de actuar, referencia a las sanciones y la protección del denunciante. así como también incluye todos los canales a través de los cuáles se pueden canalizar consultas o denuncias.

Todo colaborador de Mastellone, desde su ingreso, toma conocimiento y debe adherir al Código de Conducta. Además de las capacitaciones relacionadas, el Código de Conducta se encuentra disponible en la Intranet de la compañía, así como también en los portales web institucionales.

### ***23. El Directorio establece y revisa periódicamente, en base a los riesgos, dimensión y capacidad económica un Programa de Ética e Integridad. El plan es apoyado visible e inequívocamente por la gerencia quien designa un responsable interno para que desarrolle, coordine, supervise y evalúe periódicamente el programa en cuanto a su eficacia. El programa dispone: (i) capacitaciones periódicas a directores, administradores y empleados sobre temas de ética, integridad y cumplimiento; (ii) canales internos de denuncia de irregularidades, abiertos a terceros y adecuadamente difundidos; (iii) una política de protección de denunciantes contra represalias; y un sistema de investigación interna que respete los derechos de los investigados e imponga sanciones efectivas a las violaciones del Código de Ética y Conducta; (iv) políticas de integridad en procedimientos licitatorios; (v) mecanismos para análisis periódico de riesgos, monitoreo y evaluación del Programa; y (vi) procedimientos que comprueben la integridad y trayectoria de terceros o socios de negocios (incluyendo la debida diligencia para la verificación de irregularidades, de hechos ilícitos o de la existencia de vulnerabilidades durante los procesos de transformación societaria y adquisiciones), incluyendo***

*proveedores, distribuidores, prestadores de servicios, agentes e intermediarios.*

**Aplica.** Con el objeto de contar con un Programa de Integridad robusto y acorde a las características de Mastellone, el Directorio aprobó la implementación del mismo en el año 2020. Para dicha implementación, se llevaron a cabo diversas acciones para determinar los elementos que forman parte del Programa actual y así fomentar una cultura de integridad. A continuación, se hace mención a los elementos componentes del Programa de Integridad:

- Matriz de Riesgo de Integridad: relevamiento e identificación de riesgos de corrupción como base y fundamento para el diseño, implementación y actualización del Programa de Integridad, aprobada por el Directorio.

- Designación de un Responsable de Integridad: a cargo del área de Organización y Métodos. Comprende las siguientes responsabilidades:

- Implementar, ejecutar, monitorear y adecuar el Programa de Integridad.
- Administrar las Políticas de Integridad del Grupo.
- Informar al Directorio sobre incumplimientos al Código de Conducta, medidas disciplinarias definidas y modificación de procesos adoptados.
- Orientar correctamente a los colaboradores con relación al Código de Conducta, Canales de Denuncias, Políticas de Integridad y cualquier otro aspecto que determine el Directorio.

- Código de Conducta: contiene los valores corporativos que identifican a la Cía. y sobre los cuales los colaboradores deben accionar.

- Comité de Ética: órgano encargado de asegurar la correcta implementación del Programa de Integridad y asistir al Directorio en la supervisión de este. Está conformado por los siguientes integrantes:

- Director de RR.HH. (Presidente).
- Gerenta de Compras.
- Gerente de Legales.
- Gerente de Medio Ambiente, Higiene y Protección Industrial.
- Responsable de Integridad.

- Políticas de Integridad: aplican a miembros del Directorio, colaboradores de todas las empresas del Grupo y terceros (clientes, proveedores, distribuidores, agentes, asesores y cualquier otro tipo de intermediario y socios de negocios). A continuación, se detallan las mismas:

- Política Marco de Integridad
- Conflicto de Interés
- Anticorrupción
- Regalos y Atenciones
- Denuncias
- Investigación de denuncias
- Funcionamiento del Comité de Ética

- Canales de Denuncias: independientemente de que los colaboradores puedan realizar sus denuncias o consultas con su Superior o Responsable de Integridad, también podrán hacerlo de manera confidencial y anónima en cualquiera de los siguientes canales:

- Sitio Web.

- E-mail.
- Correo postal.

Estos canales son gestionados por un tercero independiente a nuestra empresa, con el fin de generar una cultura de comunicación abierta al momento en que sus colaboradores y/o terceros necesiten asesoramiento, plantear inquietudes o denunciar un acto irregular confiando en que las denuncias recibidas tendrán un tratamiento profesional, transparente y confidencial.

Todas las denuncias son sometidas a un proceso de investigación que garantiza la confidencialidad y protección de los denunciantes.

- Capacitaciones: referido a nuestros valores, ética e integridad.
- Campañas de comunicación del Programa de Integridad.
- Investigaciones: se realizan las investigaciones de las denuncias recibidas. Las investigaciones son internas y realizadas por equipos investigadores (colaboradores) capacitados en la materia. Las investigaciones tienen un proceso definido en las políticas de integridad, con principios, roles y responsabilidades. El Comité de Ética toma conocimiento y define a los investigadores y sanciones en caso de corresponder.

***24. El Directorio asegura la existencia de mecanismos formales para prevenir y tratar conflictos de interés. En el caso de transacciones entre partes relacionadas, el Directorio aprueba una política que establece el rol de cada órgano societario y define cómo se identifican, administran y divulgan aquellas transacciones perjudiciales a la compañía o sólo a ciertos inversores.***

**Aplica.** El Directorio, a través del Código de Gobierno Societario y el Código de Conducta, garantiza la independencia de los procesos de toma de decisiones a través de la Política de Conflicto de Intereses, la cual establece los lineamientos y controles independientes y efectivos que permiten abordar los conflictos de intereses, garantizar la transparencia de los existentes o los potenciales, tomar las medidas adecuadas para su tratamiento y, en última instancia, garantizar el cumplimiento del Código de Conducta. Asimismo prevé ciertos principios rectores de lo que para Mastellone es un conflicto de interés (un proceso de declaración anual a través de un cuestionario para informar si los colaboradores y miembros del Directorio tienen o no un conflicto de interés además de la obligatoriedad en caso de cambios en cualquier momento del año; definición de los vínculos familiares u otros que se consideran al momento de determinar un conflicto de interés). Toda esta información es analizada por el Responsable de Integridad y por RR.HH. y en conjunto resuelven los conflictos tomando las medidas correspondientes. También prevé que determinados conflictos de interés por su impacto en lo que refiere a riesgos, sean elevados al Comité de Ética para su resolución final. Además, incluye la descripción de las sanciones y el monitoreo y revisión por parte de Auditoría Interna.

Existe una norma de procedimiento (puesta en conocimiento del nivel gerencial de la sociedad), estableciendo que (i) cualquier excepción a las limitaciones para operaciones con partes relacionadas debe tener la aprobación previa del Directorio de la Compañía., además de las autorizaciones de terceros que eventualmente fueren necesarias y (ii) que en caso de duda los responsables deben hacer consulta, por la vía jerárquica que corresponda, ante la Gerencia de Asesoría Letrada de la Compañía.

## **G) PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y PARTES INTERESADAS**

### **Principios**

- XIX. La compañía deberá tratar a todos los Accionistas de forma equitativa. Deberá garantizar el acceso igualitario a la información no confidencial y relevante para la toma de decisiones asamblearias de la compañía.
- XX. La compañía deberá promover la participación activa y con información adecuada de todos los Accionistas en especial en la conformación del Directorio.
- XXI. La compañía deberá contar con una Política de Distribución de Dividendos transparente que se encuentre alineada a la estrategia.
- XXII. La compañía deberá tener en cuenta los intereses de sus partes interesadas.

**25. El sitio web de la compañía divulga información financiera y no financiera, proporcionando acceso oportuno e igual a todos los Inversores. El sitio web cuenta con un área especializada para la atención de consultas por los Inversores.**

**Aplica.** La Compañía cuenta con una página web con la información relevante y pertinente, a la cual se puede acceder libremente y sin restricción alguna. La Compañía posee un sitio web ([www.mastellone.com.ar](http://www.mastellone.com.ar)), que contiene información relacionada con los aspectos jurídicos, contables y financieros. En este sitio se puede acceder a la siguiente información: Estatuto Social, Composición del Directorio, Estados Financieros, Memoria Anual, Código de Conducta, Reporte de Sustentabilidad, CV de los miembros del Directorio y Gerentes de Primera Línea, canal de acceso para establecer contacto con accionistas y otros inversores. Respecto de los Accionistas, al estar todos los grupos representados en el Directorio, existe un flujo de información permanente.

**26. El Directorio debe asegurar que exista un procedimiento de identificación y clasificación de sus partes interesadas y un canal de comunicación para las mismas.**

**Aplica.** Al estar todos los grupos de accionistas representados en el Directorio, las partes interesadas se encuentran identificadas, existiendo un flujo de información permanente.

**27. El Directorio remite a los Accionistas, previo a la celebración de la Asamblea, un “paquete de información provisorio” que permite a los Accionistas -a través de un canal de comunicación formal- realizar comentarios no vinculantes y compartir opiniones discrepantes con las recomendaciones realizadas por el Directorio, teniendo este último que, al enviar el paquete definitivo de información, expedirse expresamente sobre los comentarios recibidos que crea necesario.**

**Aplica.** Con la emisión de cada estado financiero (intermedio o de fin de año), el Directorio invita a los accionistas a una reunión informativa. Adicionalmente al estar todos los grupos de accionistas representados en el Directorio, los mismos están debidamente informados acerca de todos los temas a tratar en la Asamblea.

En relación a otro tipo de inversores, el Responsable de Relaciones con el Mercado recibe y contesta las inquietudes que puedan plantear los tenedores de deuda de la Compañía.

**28. *El estatuto de la compañía considera que los Accionistas puedan recibir los paquetes de información para la Asamblea de Accionistas a través de medios virtuales y participar en las Asambleas a través del uso de medios electrónicos de comunicación que permitan la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurando el principio de igualdad de trato de los participantes.***

**No Aplica.** El Directorio invita a los Accionistas a una reunión informativa. Adicionalmente al estar todos los grupos de accionistas representados en el Directorio, los mismos están debidamente informados acerca de todos los temas a tratar en la Asamblea contemplados en el punto anterior. El Estatuto de la Compañía mediante su Artículo Décimo Primero permite que los Directores puedan participar a través de medios virtuales en las reuniones, utilizando medios electrónicos de comunicación que permitan la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurando el principio de igualdad de los partícipes. No obstante lo expuesto, debido a la situación de emergencia pública en materia sanitaria establecida por la ley 27.541 y ampliada por el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 260/2020 y sucesivas prórrogas, se hizo necesario recurrir a reuniones virtuales que posibilitaron la participación de los accionistas, autorizadas por las autoridades de aplicación.

**29. *La Política de Distribución de Dividendos está alineada a la estrategia y establece claramente los criterios, frecuencia y condiciones bajo las cuales se realizará la distribución de dividendos.***

**Aplica.** El Estatuto de la Sociedad en su artículo decimoséptimo (art. 17), establece la forma en que han de distribuirse las ganancias realizadas y líquidas que tenga la Compañía en cada período. En este sentido, específicamente en lo referente al pago de dividendos, dicho artículo consigna lo siguiente: "... Las ganancias realizadas y líquidas se destinarán a) 5% hasta alcanzar el 20% del capital suscrito, para el fondo de reserva legal; b) A remuneración del Directorio y la Comisión Fiscalizadora; c) A dividendo de las acciones preferidas, con prioridad los acumulativos impagos; d) Del saldo el 75% a dividendos a pagarse en dinero en efectivo a las acciones ordinarias; e) Finalmente, en todo o en parte, a la participación adicional de las acciones preferidas y a dividendo adicional de las acciones ordinarias, o a fondo de reserva facultativa o de previsión, o a cuenta nueva o al destino que determine la Asamblea..."

# **MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

## **RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

(expresada en moneda homogénea - en miles de pesos)

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

El ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022, si bien muestra una mejora con respecto al año anterior, presenta un resultado operativo negativo de \$ 240,5 millones, producto del deterioro de nuestros márgenes de rentabilidad.

Tal compresión de márgenes está originada en la imposibilidad de trasladar los incrementos de nuestros costos principales a los precios de venta, lo cual tuvo efecto directo sobre el resultado de las operaciones comerciales de la Compañía en el mercado doméstico, principal destino de nuestra producción. Adicionalmente, la caída del poder adquisitivo, como consecuencia de la alta inflación, produjo una baja en las categorías vinculadas al consumo de lácteos de aproximadamente un 3% a nivel nacional, siendo nuestros volúmenes de ventas también afectados, aunque registrando una caída algo menor a la cifra señalada previamente.

Por otra parte, cabe destacar la buena performance de nuestra subsidiaria en Brasil que registró un crecimiento en el volumen de sus ventas como en la rentabilidad.

En materia de costos y gastos, continúa la intensa revisión de nuestros procesos con el fin de eficientizar todas las operaciones de la Compañía, sin sacrificar nuestros estándares de calidad, principal valor de nuestra reconocida marca La "Serenísima". En este sentido, hemos intensificado el programa de captura de valor via sinergias con nuestro socio estratégico Danone, con resultados positivos y auspiciosos de cara al futuro.

Finalmente, es dable de destacar que el resultado neto positivo final del año, se debe, por un lado, a la reducción de nuestros costos financieros, capturando el efecto pleno de la exitosa refinanciación de nuestra deuda financiera de junio 2021, y por el otro, a efectos de económicos no vinculados directamente con nuestras actividades productivas o comerciales del año.

### **2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	(expresada en moneda homogénea - en miles de pesos)				
Activos corrientes totales	53.018.807	55.432.847	56.615.402	59.164.716	48.273.475
Activos no corrientes totales	74.959.939	82.546.348	90.112.300	90.086.037	83.285.485
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>127.978.746</b>	<b>137.979.195</b>	<b>146.727.702</b>	<b>149.250.753</b>	<b>131.558.960</b>
Pasivos corrientes totales	30.263.204	35.018.796	79.565.769	31.738.160	28.504.634
Pasivos no corrientes totales	55.182.580	60.527.951	16.856.816	62.971.743	55.968.900
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>85.445.784</b>	<b>95.546.747</b>	<b>96.422.585</b>	<b>94.709.903</b>	<b>84.473.534</b>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>42.532.064</b>	<b>42.431.634</b>	<b>50.304.252</b>	<b>54.540.038</b>	<b>47.084.785</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>898</b>	<b>814</b>	<b>865</b>	<b>812</b>	<b>641</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>42.532.962</b>	<b>42.432.448</b>	<b>50.305.117</b>	<b>54.540.850</b>	<b>47.085.426</b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>	<b>127.978.746</b>	<b>137.979.195</b>	<b>146.727.702</b>	<b>149.250.753</b>	<b>131.558.960</b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

### 3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	2022	2021	2020	2019	2018
	(expresados en moneda homogénea - en miles de pesos)				
Resultado operativo – (pérdida) ganancia	(240.472)	(4.481.383)	750.982	8.844.016	763.954
Ingresos por inversiones, costos financieros, diferencias de cambio, otros resultados financieros y resultado por la posición monetaria neta	4.624.658	5.724.740	(7.013.797)	(7.225.775)	(12.836.676)
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable	(1.092.319)	(665.055)	(377.988)	(2.025.132)	(2.241.623)
Otras ganancias y pérdidas	103.203	318.288	78.100	(26.747)	(135.878)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>3.395.070</b>	<b>896.590</b>	<b>(6.562.703)</b>	<b>(433.638)</b>	<b>(14.450.223)</b>
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(2.036.620)	(3.921.812)	(163.022)	231.375	2.162.440
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>1.358.450</b>	<b>(3.025.222)</b>	<b>(6.725.725)</b>	<b>(202.263)</b>	<b>(12.287.783)</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>(1.257.936)</b>	<b>(4.847.448)</b>	<b>2.489.992</b>	<b>7.657.690</b>	<b>11.701.324</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>	<b>100.514</b>	<b>(7.872.670)</b>	<b>(4.235.733)</b>	<b>7.455.427</b>	<b>(586.459)</b>
<b>Ganancia (pérdida) integral atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora	100.430	(7.872.618)	(4.235.786)	7.455.253	(586.450)
Participaciones no controladoras	84	(52)	53	173	(10)
	<b>100.514</b>	<b>(7.872.670)</b>	<b>(4.235.733)</b>	<b>7.455.426</b>	<b>(586.460)</b>

### 4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	2022	2021	2020	2019	2018
	(expresados en moneda homogénea - en miles de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	10.508.051	5.987.521	15.553.273	8.655.853	9.286.942
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(2.473.360)	(3.197.809)	(3.735.035)	(4.192.045)	(9.789.703)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(5.717.702)	(3.620.819)	(8.484.180)	(4.434.447)	(5.768.625)
<b>Total de efectivo generado (utilizado) en el ejercicio</b>	<b>2.316.989</b>	<b>(831.107)</b>	<b>3.334.058</b>	<b>29.361</b>	<b>(6.271.386)</b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

## 5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (\*)

	VENTAS ACUMULADAS				
	2022	2021	2020	2019	2018
	(en miles de litros de leche)				
Mercado interno	959.135	1.034.129	1.092.248	1.074.223	1.129.183
Mercado externo	387.857	379.847	469.764	285.750	298.144
<b>Total</b>	<b>1.346.992</b>	<b>1.413.976</b>	<b>1.562.012</b>	<b>1.359.973</b>	<b>1.427.327</b>

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

## 6. ÍNDICES

	2022	2021	2020	2019	2018
Liquidez	1,75	1,58	0,71	1,86	1,69
Solvencia	0,50	0,44	0,52	0,58	0,56
Inmovilización del capital	0,59	0,60	0,61	0,60	0,63
Rentabilidad	0,03	(0,07)	(0,13)	(0,004)	(0,26)

## 7. PERSPECTIVAS (\*)

El año 2023 será particularmente desafiante dada la situación económica y política del país (inflación, baja del consumo, elecciones presidenciales, etc.). Adicionalmente, la sequía que azota al país, y su impacto en la producción de forrajes, sin duda afectará el volumen y el costo de la producción primaria de leche, particularmente en el primer semestre del año.

No obstante, nuestra posición de liderazgo, surtido de productos, y cobertura geográfica que nos permiten llegar y abastecer la demanda de millones de consumidores diariamente, ayudarán, sin duda, a sortear los obstáculos que se presenten.

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

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 3 de marzo de 2023

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO**

**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO**  
**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	2022	2021
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	4.360.036	3.344.548
Otros activos financieros		31.701	
Cuentas comerciales por cobrar	6	19.086.673	18.567.289
Cuentas por cobrar impositivas	7	843.631	3.094.447
Otras cuentas por cobrar	8	716.988	1.015.913
Inventarios	9	27.979.778	29.410.650
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>53.018.807</b>	<b>55.432.847</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros		138	49
Cuentas por cobrar impositivas	7	589.308	277.779
Otras cuentas por cobrar	8	246.908	330.839
Impuesto diferido	19	151.980	158.184
Propiedad, planta y equipo	10	71.744.158	79.954.470
Activo por derecho de uso	12	1.248.481	887.762
Propiedad de inversión		473.814	487.148
Llave de negocio		108.766	108.766
Activos intangibles		75.349	4.037
Otros activos	11	321.037	337.314
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b>74.959.939</b>	<b>82.546.348</b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>		<b>127.978.746</b>	<b>137.979.195</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas comerciales por pagar	13	20.292.561	22.974.755
Préstamos	14	2.333.313	2.923.908
Pasivo por arrendamiento	12	189.276	221.404
Remuneraciones y cargas sociales	15	5.863.575	6.747.794
Impuestos por pagar	16	1.428.495	972.382
Anticipos de clientes		66.473	1.064.235
Provisiones	17	6.800	7.484
Otros pasivos	18	82.711	106.834
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>30.263.204</b>	<b>35.018.796</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas comerciales por pagar		9.041	18.897
Préstamos	14	33.237.131	37.906.983
Pasivo por arrendamiento	12	1.037.732	755.357
Remuneraciones y cargas sociales		560.147	498.084
Impuesto diferido	19	20.224.375	21.195.596
Provisiones	17	52.977	40.221
Otros pasivos	18	61.177	112.813
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>55.182.580</b>	<b>60.527.951</b>
<b>PASIVOS TOTALES</b>		<b>85.445.784</b>	<b>95.546.747</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social y prima de emisión		43.711.537	43.711.537
Reservas		13.355.024	17.026.126
Resultados acumulados - incluye el resultado del ejercicio		(14.534.497)	(18.306.029)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>42.532.064</b>	<b>42.431.634</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>		<b>898</b>	<b>814</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>42.532.962</b>	<b>42.432.448</b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>		<b>127.978.746</b>	<b>137.979.195</b>

Las notas 1 a 34 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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 CONSOLIDADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	<u>2022</u>	<u>2021 (1)</u>
Ingresos	20	217.163.331	229.070.426
Costo de ventas (2)	21	(157.717.028)	(171.068.043)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>59.446.303</b>	<b>58.002.383</b>
Gastos de comercialización	22	(52.797.877)	(54.469.445)
Gastos de administración	22	(6.888.898)	(8.014.321)
(Egresos) ingresos por inversiones	23	(76.264)	178.310
Costos financieros	24	(4.141.222)	(5.421.309)
Diferencias de cambio:			
- Generadas por activos		(74.616)	(926.442)
- Generadas por pasivos		3.852.680	8.678.369
Otros resultados financieros		(98.427)	117.291
Resultado por la posición monetaria neta		5.162.507	3.098.521
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable	3.6	(1.092.319)	(665.055)
Otras ganancias y pérdidas	25	103.203	318.288
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>3.395.070</b>	<b>896.590</b>
Impuesto a las ganancias	26	(2.036.620)	(3.921.812)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>		<b><u>1.358.450</u></b>	<b><u>(3.025.222)</u></b>
<b>Ganancia (pérdida) neta atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		1.358.366	(3.025.170)
Participaciones no controladoras		84	(52)
<b>TOTAL</b>		<b><u>1.358.450</u></b>	<b><u>(3.025.222)</u></b>

(1) Ver nota 2.7.

(2) Ver nota 3.24 para un detalle de gastos excepcionales incluidos en estos rubros del estado consolidado de ganancias o pérdidas por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.

Las notas 1 a 34 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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 CONSOLIDADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>Ganancia (pérdida) neta del ejercicio</b>		<b><u>1.358.450</u></b>	<b><u>(3.025.222)</u></b>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas</b> <b>posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:</b>			
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		(238.427)	(1.116.977)
Impuesto a las ganancias	26	<u>(40.108)</u>	<u>(49.982)</u>
		(278.535)	(1.166.959)
<b>Partidas que nunca serán reclasificadas</b> <b>posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:</b>			
Pérdida por revaluación de propiedad, planta y equipo	10	(1.506.771)	(1.024.630)
Impuesto a las ganancias	26	<u>527.370</u>	<u>(2.655.859)</u>
		<u>(979.401)</u>	<u>(3.680.489)</u>
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>		<b><u>(1.257.936)</u></b>	<b><u>(4.847.448)</u></b>
 <b>GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		 <b><u>100.514</u></b>	 <b><u>(7.872.670)</u></b>
 <b>Ganancia (pérdida) integral atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		100.430	(7.872.618)
Participaciones no controladoras		84	(52)
		<b><u>100.514</u></b>	<b><u>(7.872.670)</u></b>

Las notas 1 a 34 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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 CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 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 (nota 3.6)				
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>653.969</b>	<b>32.810.592</b>	<b>10.246.976</b>	<b>497.401</b>	<b>23.904.793</b>	<b>(17.809.479)</b>	<b>50.304.252</b>	<b>866</b>	<b>50.305.118</b>
Pérdida neta del ejercicio						(3.025.170)	(3.025.170)	(52)	(3.025.222)
Otro resultado integral del ejercicio, neto de impuesto a las ganancias				(1.166.959)	(3.680.489)		(4.847.448)		(4.847.448)
Resultado integral total del ejercicio				(1.166.959)	(3.680.489)	(3.025.170)	(7.872.618)	(52)	(7.872.670)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(2.528.620)	2.528.620			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>653.969</b>	<b>32.810.592</b>	<b>10.246.976</b>	<b>(669.558)</b>	<b>17.695.684</b>	<b>(18.306.029)</b>	<b>42.431.634</b>	<b>814</b>	<b>42.432.448</b>
Ganancia neta del ejercicio						1.358.366	1.358.366	84	1.358.450
Otro resultado integral del ejercicio, neto de impuesto a las ganancias				(278.535)	(979.401)		(1.257.936)		(1.257.936)
Resultado integral total del ejercicio				(278.535)	(979.401)	1.358.366	100.430	84	100.514
Transferencia a resultados acumulados (1)					(2.413.166)	2.413.166			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>653.969</b>	<b>32.810.592</b>	<b>10.246.976</b>	<b>(948.093)</b>	<b>14.303.117</b>	<b>(14.534.497)</b>	<b>42.532.064</b>	<b>898</b>	<b>42.532.962</b>

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

Las notas 1 a 34 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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 CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Nota	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>			
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio		1.358.450	(3.025.222)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:			
Impuesto a las ganancias	26	2.036.620	3.921.812
Costos financieros	24	4.141.222	5.421.309
Otros resultados financieros		98.427	(117.291)
Diferencias de cambio		(3.491.007)	(8.792.252)
Resultado por la posición monetaria neta		(5.162.507)	(3.098.521)
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable		1.092.319	665.055
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	22	8.173.851	8.381.954
Amortización de activo por derecho de uso	22	228.033	299.031
Cargos por constitución o aumento de provisiones		904.257	639.788
Pérdida por desvalorización de inventarios	21	805.642	786.076
Depreciación de propiedad de inversión	25	13.323	1.389
Amortización de activos intangibles	22	2.361	2.361
Depreciación de otros activos	25	8.899	20.467
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo y otros activos	25	(43.337)	(35.244)
		<u>10.166.553</u>	<u>5.070.712</u>
Cambios en el capital de trabajo	27	1.323.042	1.317.462
Subtotal		11.489.595	6.388.174
Pago de impuesto a las ganancias		(981.544)	(400.653)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación</b>		<b><u>10.508.051</u></b>	<b><u>5.987.521</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>			
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipo	10	(2.642.227)	(3.627.320)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo y otros activos		274.331	429.560
Pagos por adquisición de otros activos financieros		(31.790)	(49)
Pagos por adquisición de activos intangibles		(73.674)	
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b><u>(2.473.360)</u></b>	<b><u>(3.197.809)</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b> <sup>(1)</sup>			
Toma de préstamos	27	207.597	24.201.409
Pagos de préstamos	27	(1.916.389)	(21.431.372)
Pago de costos relacionados con préstamos	27		(993.098)
Pagos de pasivos por arrendamiento	27	(382.203)	(437.478)
Pago de intereses por préstamos	27	(3.495.199)	(4.816.415)
Pago de intereses por pasivos por arrendamiento	27	(131.508)	(143.865)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b><u>(5.717.702)</u></b>	<b><u>(3.620.819)</u></b>
<b>Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>2.316.989</b>	<b>(831.107)</b>
<b>Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera</b>		<b>(77.649)</b>	<b>(261.120)</b>
<b>Efecto de los cambios en el poder adquisitivo de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(1.223.852)</b>	<b>(626.145)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b><u>3.344.548</u></b>	<b><u>5.062.920</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio</b>		<b><u>4.360.036</u></b>	<b><u>3.344.548</u></b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 27 en relación con los movimientos que no afectaron efectivo y equivalentes de efectivo

Las notas 1 a 34 forman parte integrante de este estado financiero consolidado.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se adjunta por separado

**Marta S. Borrell (Socia)**  
 Contadora Pública (U.B.A.)  
 C.P.C.E.P.B.A. Tomo 171 - Fólío 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 CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL**  
**EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 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 se incluye en la nota 2.6.

**2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

Los presentes estados financieros consolidados de la Sociedad por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022 han sido preparados y presentados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires (CPCPEBA) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa.

Los presentes estados financieros consolidados reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en forma integral mediante la aplicación del método de reexpresión en moneda constante establecido por la Norma Internacional de Contabilidad 29 ("NIC 29").

Con fines comparativos, los presentes estados financieros consolidados incluyen cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021, que son parte integrante de los estados financieros consolidados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente ejercicio económico, 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 consolidados adjuntos se presentan en miles de pesos.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

## 2.2 Información financiera presentada en moneda homogénea

El 29 de septiembre de 2018, la FACPCE emitió la Resolución JG N° 539/18, aprobada por el 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. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros consolidados ha sido del 94,79% en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022 y del 50,94% en el ejercicio precedente.

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 de ejercicio.

## 2.3 Normas contables aplicables

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, 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, que son medidos a valor revaluado (ver nota 3.6) o a valor razonable al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a lo mencionado en las principales políticas contables en la nota 3. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción realizada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad toma en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado toman en cuenta esas

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIIF 16 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 en base al grado en que la información utilizada en las mediciones del valor razonable es observable y la importancia de los datos utilizados para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Nivel 1: son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Nivel 2: son datos diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Nivel 3: son datos no observables para un activo o pasivo.

Las políticas contables principales se describen en la nota 3.

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. Las áreas con mayor grado de complejidad y que requieren mayores juicios, o aquellas en las que las premisas o estimaciones resultan significativas, se detallan en la nota 4.

#### **2.4 Nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio significativas para la Sociedad**

La aplicación de nuevas normas, modificaciones a las 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).

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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 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.

## 2.5 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF, interpretaciones y modificaciones a las NIIF emitidas que se detallan a continuación, dado que su aplicación no es exigida al cierre al 31 de diciembre de 2022:

- La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguro y reemplaza la NIIF 4, Contratos de seguro. La NIIF 17 describe un modelo general, que se modifica para los contratos de seguro con características de participación directa, descrito como el enfoque de tarifa variable. El modelo general se simplifica si se cumplen ciertos criterios midiendo el pasivo por la cobertura restante utilizando el enfoque de asignación de primas. El modelo general utiliza supuestos actuales para estimar la cantidad, el tiempo y la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros y mide explícitamente el costo de esa incertidumbre. Tiene en cuenta las tasas de interés del mercado y el impacto de las opciones y garantías de los asegurados.

La norma es efectiva para los períodos de reporte anual que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, con aplicación anticipada permitida. Se aplica retrospectivamente a menos que no sea práctico, en cuyo caso se aplica el enfoque retrospectivo modificado o el enfoque del valor razonable. El Directorio de la Sociedad anticipa que la aplicación de la norma mencionada no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

Con fecha 9 de diciembre de 2021, se emitió una enmienda a los requerimientos de transición para aquellos emisores que aplican por primera vez las NIIF 9 y 17.

- Modificaciones a la NIC 1 (Presentación de estados financieros) para aclarar la clasificación de pasivos: las modificaciones en la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes afectan solo la presentación de pasivos en el estado de situación financiera, no el monto o el momento del reconocimiento de cualquier activo, ingreso o gasto de pasivo, o la información que las entidades revelan sobre esos conceptos. Las modificaciones:
  - aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes debe basarse en los derechos existentes al final del período sobre el que se informa y alinear la redacción en todos los párrafos afectados para referirse al "derecho" a diferir la liquidación en al menos doce meses y hacer explícito que solo los derechos vigentes "al final del período de informe" deberían afectar la clasificación de un pasivo;
  - aclaran que la clasificación no se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a diferir la liquidación de un pasivo; y
  - dejan claro que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de patrimonio, otros activos o servicios.

Las modificaciones se aplican retrospectivamente para períodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, con aplicación anticipada permitida. El Directorio de la Sociedad anticipa que la aplicación de las modificaciones mencionadas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

- En febrero de 2021, el IASB modificó la NIC 8 (“Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”) para aclarar la definición de las estimaciones contables. Según la nueva definición, las estimaciones contables son “montos monetarios en los estados financieros que están sujetos a incertidumbre en la medición”. El IASB aclaró que un cambio en la estimación contable que se deriva de la nueva información o de los nuevos acontecimientos no es la corrección de un error. Además, los efectos de un cambio en una entrada o una técnica de medición utilizada para desarrollar una estimación contable son cambios en las estimaciones contables si no son resultado de la corrección de errores del período anterior.

Las modificaciones son efectivas para los ejercicios que comienzan el 1 de enero de 2023 o después de los cambios en las políticas contables y los cambios en las estimaciones contables que se producen al comienzo de ese ejercicio o después de éste. Se permite la aplicación anticipada. El Directorio de la Sociedad anticipa que la aplicación de las modificaciones mencionadas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- 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. El Directorio de la Sociedad anticipa que la aplicación de las modificaciones mencionadas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- 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.

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 tenga un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- Modificación a la NIC 1 (“Presentación de estados financieros”) publicada por el IASB en octubre de 2022: la modificación aplica a las deudas no corrientes con compromisos, para aclarar cómo las condiciones que una entidad debe cumplir dentro de los doce meses siguientes al período de reporte, afectan la clasificación de una deuda.

Esta modificación tiene vigencia a partir de ejercicios iniciados el 1º de enero de 2024. La aplicación anticipada está permitida. El Directorio de la Sociedad no anticipa que la aplicación de las modificaciones mencionadas tenga un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

## 2.6 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima incluyen los estados financieros separados 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 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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 Sociedad reevalúa si controla o no una inversión, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control antes mencionados.

Cuando la Sociedad tiene menos de una mayoría de derechos de voto de una inversión, tiene poder sobre la inversión cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la inversión de manera unilateral. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto de la Sociedad en una inversión son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

- el tamaño del porcentaje de derechos de voto de la Sociedad relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros tenedores de voto;
- derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad, otros accionistas u otras partes;
- derechos derivados de los acuerdos contractuales; y
- cualquier hecho o circunstancia adicional que indiquen que la Sociedad tiene o no la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la Sociedad obtiene control sobre la subsidiaria y termina cuando la Sociedad pierde el control de la subsidiaria. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas desde la fecha en que la Sociedad obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la subsidiaria.

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.

En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por la Sociedad.

Los estados financieros de las sociedades controladas, con domicilio en el exterior, utilizados para preparar los estados financieros consolidados 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 ejercicio de las sociedades controladas.

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

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos	
			2022	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
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos	
			2022	2021
Marca 4 S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A.	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y los estados de ganancias o pérdidas, de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 se consolidaron con los estados financieros expresados en moneda homogénea de las sociedades controladas por los ejercicios o períodos de doce meses terminados a esas fechas.

## 2.7 Reclasificación efectuada en el estado de ganancias o pérdidas del ejercicio anterior

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha corregido la clasificación de ciertos impuestos expuestos previamente netos de ingresos (principalmente, impuesto sobre los ingresos brutos), dado que la Sociedad actúa como principal y no como agente en relación con tales impuestos. Dicha modificación tuvo impacto en la exposición de los ingresos, los gastos de comercialización y la ganancia bruta del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021, que se presenta a efectos comparativos con el presente ejercicio, como se detalla a continuación. Dicha reclasificación no tuvo impacto en el patrimonio, en la ganancia antes de impuestos y en la ganancia neta del ejercicio anterior.

	Ingresos (1)	Ganancia bruta (1)	Gastos de comerciali- zación (1) (2)	Información por segmento (3)		
				Ingresos	Gastos de comercialización y administración	Ingresos del mercado doméstico
Saldo reportado en el ejercicio 2021	224.338.356	53.270.313	49.737.375	97.336.289	24.911.955	78.476.563
Reclasificación efectuada	4.732.070	4.732.070	4.732.070	2.062.415	2.062.415	1.516.270
<b>Saldos modificados</b>	<b>229.070.426</b>	<b>58.002.383</b>	<b>54.469.445</b>	<b>99.398.704</b>	<b>26.974.370</b>	<b>79.992.833</b>

(1) Importes expresados en moneda homogénea de diciembre de 2022.

(2) Imputado en la línea "Impuestos, tasas y contribuciones" de Gastos de comercialización – ver nota 22.

(3) Importes expresados en moneda histórica. Ver nota 32.

## 3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

### 3.1 Moneda funcional y de presentación

Las partidas de los estados financieros de la Sociedad y de cada sociedad controlada son medidas utilizando la moneda del ambiente económico principal en que funciona (la moneda funcional). La moneda funcional de la sociedad controladora y de las sociedades controladas con domicilio en la República Argentina es el peso (moneda de curso legal en la República Argentina), siendo ésta la moneda de presentación de los estados financieros consolidados. La moneda funcional de las subsidiarias brasileñas (Leitesol Industria e Comercio S.A. y

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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 do Brasil Comercial e Industrial Ltda.) y paraguaya, son el real y el guaraní, respectivamente.

En los estados financieros consolidados los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera de las sociedades del exterior se presentaron en pesos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final de cada ejercicio. Las partidas de ingresos y gastos se convirtieron a los tipos de cambio promedio mensual. Las diferencias de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en otro resultado integral y son acumuladas en el patrimonio bajo el título de "Reserva de conversión de sociedades del exterior".

### **3.2 Moneda extranjera**

En la preparación de los estados financieros de las entidades individuales, las transacciones en monedas diferentes a la moneda funcional de cada entidad (monedas extranjeras) son registradas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción. A la fecha de cierre del ejercicio, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros. Las partidas no monetarias valuadas a sus valores razonables que están denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha cuando los valores razonables fueron determinados. Las partidas no monetarias que son valuadas en términos del costo histórico en moneda extranjera no son reconvertidas y son reexpresados en moneda homogénea de cierre del ejercicio.

Las diferencias de cambio son reconocidas en el estado consolidado de resultados en el ejercicio en que se originaron, netas de los efectos de la inflación de los activos y pasivos que las generaron.

### **3.3 Instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una sociedad pasa a ser una de las partes de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en ganancias o pérdidas.

### **3.4 Activos financieros**

Una compra o venta convencional de activos financieros se reconocerá y dará de baja, según corresponda, en la fecha de contratación o en la fecha de liquidación.

Los activos financieros reconocidos son medidos posteriormente a su costo amortizado a su valor razonable, dependiendo de la clasificación de los activos financieros.

#### Clasificación de los activos financieros:

Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son medidos posteriormente a costo amortizado:

- (a) el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y

- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son medidos posteriormente a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- (a) el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros y
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Por defecto, todos los otros activos financieros son medidos posteriormente a valor razonable con cambios en resultados.

Sin perjuicio de lo señalado anteriormente, la Sociedad puede, en el momento del reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias y pérdidas de los mismos sobre bases diferentes.

Activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, depósitos en entidades financieras, instrumentos de patrimonio de otras entidades, derechos contractuales, o un contrato que será o puede ser liquidado con la entrega de instrumentos de patrimonio propio.

### **3.4.1 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye caja, depósitos en cuentas de entidades financieras, inversiones de corto plazo con vencimientos originales hasta 90 días y participaciones en fondos comunes de inversión, con riesgo bajo de variación en su valor y que se destinan a atender obligaciones de corto plazo.

### **3.4.2 Activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados**

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados han sido registrados a su valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado consolidado de ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incluye cualquier resultado obtenido por el activo financiero y se expone en la línea "Ingresos por inversiones" del estado consolidado de ganancias o pérdidas.

### **3.4.3 Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar**

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como "Cuentas por cobrar". Las cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

### 3.4.4 Método de la tasa de interés efectiva

El método de la tasa efectiva de interés es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses a través del tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los impuestos pagados o recibidos, los costos de la operación y otros premios o descuentos) a través de la vida esperada del activo financiero.

Los ingresos se reconocen sobre una base de intereses efectivos en el caso de los activos financieros distintos de aquellos activos financieros clasificados a valor razonable a través de resultados (nota 3.4.2).

### 3.4.5 Desvalorización de activos financieros

La Sociedad reconoce pérdidas crediticias esperadas de por vida para las cuentas por cobrar comerciales. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros se estiman utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Sociedad, ajustada por factores que son específicos de los deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la dirección actual como de la previsión de condiciones en la fecha de cierre del ejercicio, incluyendo el valor tiempo del dinero cuando sea apropiado.

Para todos los demás instrumentos financieros, la Sociedad reconoce la pérdida crediticia esperada de por vida cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Sin embargo, si el riesgo crediticio en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Sociedad mide la provisión para pérdidas para ese instrumento financiero en una cantidad igual a la pérdida crediticia esperada a doce meses.

La pérdida crediticia esperada de por vida representa las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los eventos de incumplimiento posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero. En contraste, la pérdida crediticia esperada a doce meses representa la parte de la pérdida esperada de por vida que se espera que resulte de los eventos predeterminados en un instrumento financiero que sean posibles dentro de los doce meses posteriores a la fecha de cierre del ejercicio.

En particular, la siguiente información se toma en cuenta al evaluar si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial:

- a) Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- b) Incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal;
- c) La Sociedad, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, otorga al prestatario concesiones o ventajas que en otro caso no hubiera otorgado;
- d) Sea cada vez más probable que el prestatario entre en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera;
- e) La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras; o
- f) Los datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos de efectivo estimados futuros en un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de aquellos, aunque la disminución no pueda identificarse todavía con activos financieros individuales de la Sociedad, incluyendo:
  - o Cambios adversos en las condiciones de pago de los prestatarios de la Sociedad, y

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

- Condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionen con impagos de los activos en cartera.

Para los activos financieros, la pérdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se deben a la Sociedad de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Sociedad espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original.

La Sociedad reconoce una pérdida o pérdida por deterioro en el resultado de todos los instrumentos financieros con un ajuste correspondiente a su valor en libros a través de una cuenta de provisión para pérdidas.

### 3.4.6 Baja de activos financieros

La Sociedad deja de reconocer un activo financiero cuando han expirado sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos o cuando ha transferido el activo financiero y, en consecuencia, todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo financiero han pasado a otra entidad. Si la Sociedad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo transferido y continúa controlando el activo transferido, reconocerá su participación residual en el activo y una deuda por el monto que tuviera que pagar. Si la Sociedad retiene de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, continuará reconociéndolo y también reconocerá un pasivo por los montos recibidos.

### 3.5 Inventarios

Los inventarios han sido valuados al costo utilizando los métodos de primero entrada, primero salida o costo promedio ponderado, según corresponda, ambos reexpresados en moneda de cierre de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.2, reducido de ser necesario, al valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio estimado de venta del inventario menos los costos estimados para concretar la venta.

Con base en las evaluaciones llevadas a cabo por el Directorio de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los inventarios de lenta rotación u obsoletos se reconocieron en resultados en el ejercicio en que se realizaron dichas evaluaciones, las cuales contemplaron el estado de conservación, su utilización futura y el valor neto de realización de las existencias.

### 3.6 Propiedad, planta y equipo

- Los terrenos y edificios mantenidos para su uso en producción, abastecimiento de servicios o para propósitos administrativos, maquinarias, equipos, instalaciones y equipos de laboratorio son medidos a costo revaluado, determinado por los valores razonables a la fecha de revaluación, menos, de corresponder, depreciaciones acumuladas.

Para determinar los valores razonables de los activos revaluados, se utilizaron los siguientes niveles establecidos por la NIIF 13:

<u>Clases de propiedad, planta y equipo</u>	<u>Medición de valor razonable</u>
Terrenos y edificios	Nivel 2 y 3
Maquinarias y equipos	Nivel 2 y 3
Instalaciones y equipos de laboratorio	Nivel 2 y 3

Para la revaluación de los terrenos, ciertas maquinarias y equipos y equipos de laboratorio, se utilizó el método de ventas comparativas y para la revaluación de

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

edificios, instalaciones, y ciertas maquinarias y equipos, se utilizó el enfoque de costos. No hubo cambios en la técnica de valuación durante el presente ejercicio.

El Directorio de la Sociedad, en su reunión del 8 de marzo de 2022, aprobó la revaluación de bienes realizada al 31 de diciembre de 2021, mientras que la revaluación realizada al 31 de diciembre de 2022 fue aprobada por el Directorio de la Sociedad el 3 de marzo de 2023.

El incremento o disminución originado en la revaluación de las mencionadas clases de propiedad, planta y equipo, determinado neto de los efectos de la inflación de los respectivos bienes, se reconoce en otros resultados integrales y se incluye en una reserva en el patrimonio (neta del efecto del impuesto diferido). El exceso del valor reexpresado de los bienes revaluados sobre el valor revaluado, se expone en el estado de ganancias o pérdidas en la línea "Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable". Los terrenos no son depreciados. La depreciación de los montos revaluados se reconoce en pérdidas o ganancias. En el caso de una venta o baja de un bien revaluado, el saldo de la reserva por revaluación correspondiente a dicho bien se transfiere directamente a resultados acumulados. Al cierre de cada ejercicio, el monto de dicha reserva correspondiente a la depreciación del ejercicio se transfiere a resultados acumulados.

- Los muebles y útiles, rodados y bandejas son registrados en el estado de situación financiera a su costo reexpresado en moneda de cierre de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.2 menos cualquier depreciación acumulada y pérdida acumulada por desvalorización subsecuentes.

La depreciación de muebles y útiles, rodados y bandejas es reconocida en el resultado de cada ejercicio.

- Las obras en curso son registradas al costo reexpresado en moneda de cierre de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.2, menos cualquier pérdida detectada por desvalorización. El costo incluye honorarios profesionales y los costos por préstamos capitalizados determinados netos de los efectos de la inflación. Estas propiedades son clasificadas en la categoría apropiada de Propiedad, planta y equipo cuando su construcción se ha completado y están disponibles para su uso. La depreciación de dichos activos, con la misma base que otros bienes, comienza cuando los activos se encuentran en condiciones de ser usados.
- La depreciación es reconocida como una disminución del costo o valuación de los activos (diferentes de terrenos) menos sus valores residuales al término de sus vidas útiles, utilizando el método de línea recta. Las vidas útiles estimadas y los valores residuales son revisados al cierre de cada ejercicio, considerando el efecto de cualquier cambio en las estimaciones de forma prospectiva.
- Un ítem de Propiedad, planta y equipo se deja de reconocer cuando se da de baja o cuando se estima que no habrá beneficios económicos futuros derivados del uso continuado de ese activo. La pérdida o ganancia derivada de la baja o el retiro de un ítem de Propiedad, planta y equipo es determinada como la diferencia entre el valor de venta obtenido y el valor contable del activo reexpresado en moneda homogénea y es reconocida en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

### 3.7 Propiedad de inversión

Las propiedades de inversión son propiedades mantenidas para alquiler. Son valuadas a su costo reexpresado en moneda de cierre de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.2 neto de las correspondientes depreciaciones acumuladas.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

### 3.8 Activos intangibles

Los activos intangibles incluyen costos de desarrollo de nuevos proyectos, marcas y patentes.

Los activos intangibles de vida definida adquiridos separadamente son valuados a su costo reexpresado en moneda de cierre de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.2 neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas y pérdidas por desvalorización acumuladas. Las amortizaciones son calculadas aplicando el método de la línea recta durante la vida útil estimada de los activos intangibles. Las vidas útiles aplicadas y el método de amortización son revisados a la fecha de cierre de cada ejercicio, dando efecto a cualquier cambio en las estimaciones en forma prospectiva.

Los gastos en actividades de investigación son reconocidos como gastos en el ejercicio en el cual son incurridos. Un activo intangible generado internamente originado en desarrollo (o en la fase de desarrollo de un proyecto interno) es reconocido si, y sólo si, todas las siguientes condiciones han sido demostradas:

- técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- existe la intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- existe capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- se tiene conocimiento de cómo el activo intangible generará los probables beneficios futuros;
- existe disponibilidad de los recursos técnicos, financieros o de otro tipo, suficientes para completar el desarrollo y el uso o venta del activo intangible; y
- existe capacidad para medir, de manera fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su etapa de desarrollo.

Un activo intangible se deja de reconocer cuando se da de baja o cuando no se espera que genere beneficios económicos futuros por su uso o venta. La ganancia o pérdida proveniente de la cancelación de un activo intangible es medida como la diferencia entre el ingreso neto obtenido por la venta y el valor registrado del activo reexpresado en moneda homogénea y se imputa a resultados cuando el activo es cancelado.

### 3.9 Desvalorización de activos tangibles e intangibles no corrientes, excepto llave de negocio

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad revisa el valor contable de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay algún indicio de que estos activos pudieran estar deteriorados. Si existe algún indicio de deterioro, la Sociedad estima el valor recuperable de los activos con el objeto de determinar el monto de la pérdida por desvalorización, si correspondiera. Cuando no resulta posible estimar el valor recuperable de un activo individual, la Sociedad estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual dicho activo pertenece. Cuando puede ser identificada una base consistente y razonable de imputación, los activos corporativos son también alocados a una unidad generadora de efectivo individual o, de otra forma, son alocados al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para las cuales puede ser identificada una base consistente de imputación.

En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo apropiada.

El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. En la determinación del valor de uso, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

y los riesgos específicos del activo para el cual los flujos de fondos futuros estimados no han sido ajustados.

Si el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su importe contabilizado, el importe contabilizado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en ganancias o pérdidas, salvo si el activo se contabiliza a costo revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida posteriormente, el importe contabilizado del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el importe contabilizado incrementado no excede el importe registrado que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro es reconocida inmediatamente en ganancias o pérdidas, salvo si el activo correspondiente se registra a costo revaluado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se trata como un aumento en la revaluación.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no se han registrado pérdidas por desvalorización.

### **3.10 Llave de negocio**

El valor llave que surge de la adquisición de un negocio es registrado al costo a la fecha de adquisición del negocio menos las pérdidas por deterioro acumuladas, si hubiese, reexpresado en moneda de cierre de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.2.

Para fines de la evaluación del deterioro, la llave de negocio es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) de la Sociedad que espera obtener beneficios de las sinergias de esta combinación.

Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna la llave de negocio son sometidas a evaluaciones por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioros. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto registrado de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto contabilizado de la llave de negocio asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto contabilizado de cada activo en la unidad. Cualquier pérdida por deterioro para la llave de negocio se reconoce directamente en ganancias o pérdidas. La pérdida por deterioro reconocida por la llave de negocio no puede revertirse en períodos posteriores.

En caso de baja de una unidad generadora de efectivo, el monto atribuible de la llave de negocio se incluye en el cálculo de la ganancia o pérdida por baja.

El valor registrado de la llave de negocio no supera su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.

### **3.11 Otros activos**

Incluye principalmente: a) inversiones en sociedades donde no se ejerce influencia significativa; estas inversiones se valoraron a su costo reexpresado en moneda de cierre de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.2 más dividendos, el que no supera su valor estimado de recupero y b) terrenos y edificios transferidos de propiedad, planta y equipo, los cuales se encuentran valuados de acuerdo a lo indicado en la nota 3.6 al momento de su transferencia, reexpresado en moneda de cierre de acuerdo a lo mencionado en la nota

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

2.2, menos la correspondiente depreciación acumulada; dicho valor no supera su valor recuperable.

### **3.12 Pasivos**

La Sociedad reconoce un pasivo cuando posee una obligación presente (exigible legalmente como consecuencia de la ejecución de un contrato o de un mandato contenido en una norma legal) resultante de un evento pasado y cuyo monto adeudado puede ser estimado de manera fiable.

### **3.13 Pasivos financieros**

Las deudas financieras, inicialmente medidas a valores razonables, netas de costos de cada operación, son medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés. El cargo por interés ha sido imputado al rubro "Costos financieros" del estado consolidado de ganancias o pérdidas, excepto por la parte imputada al costo de las obras en curso, que es registrada en Propiedad, planta y equipo. Los costos financieros se exponen netos del efecto de la inflación sobre los pasivos que los generaron.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros (o una parte de los mismos) cuando, y sólo cuando, se hayan extinguido las obligaciones, esto es, cuando las obligaciones hayan sido pagadas, canceladas o prescritas.

La diferencia entre el valor registrado del pasivo financiero dado de baja y el monto pagado y a pagar se imputa a resultados.

### **3.14 Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado por el cual es probable que tenga que cancelar dicha obligación y pueda efectuar una estimación fiable del importe a pagar.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del ejercicio sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes a la obligación. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

La Sociedad ha sido demandada en ciertos litigios judiciales de índole laboral, civil o comercial. Las provisiones para juicios y contingencias son constituidas con base en la evaluación del riesgo y las posibilidades de ocurrencia de las pérdidas. La evaluación de las probabilidades de pérdida está basada en la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

### **3.15 Beneficios a los empleados de corto plazo y otros beneficios a largo plazo**

Se reconoce un pasivo por beneficios que correspondan a los empleados con respecto a sueldos y jornales, vacaciones anuales, sueldo anual complementario y gratificaciones, más las cargas sociales correspondientes, en el periodo en que el servicio es prestado por el importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

Los pasivos reconocidos por los beneficios a los empleados a corto plazo se valúan al importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

Los pasivos reconocidos por otros beneficios a largo plazo se valúan al valor presente de las salidas de efectivo futuras estimadas que la Sociedad espera hacer relacionadas con los servicios proveídos por los empleados a la fecha de cierre del ejercicio.

### **3.16 Subvenciones gubernamentales**

De corresponder, los préstamos subsidiados concedidos, directa o indirectamente, por el Gobierno a la Sociedad o sus sociedades controladas, que contemplan tasas de interés por debajo de las de mercado son tratados como una subvención. Su medición se efectúa considerando la diferencia entre los valores obtenidos y el valor razonable resultante de aplicar tasas vigentes en el mercado.

Los incentivos fiscales de los que es beneficiaria la Sociedad, se reconocen directamente en resultados de cada ejercicio, según corresponda.

### **3.17 Instrumentos financieros derivados**

Los derivados (activos y/o pasivos, de corresponder) se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente son medidos nuevamente a su valor razonable al final del ejercicio sobre el cual se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en ganancias o pérdidas inmediatamente a menos que el derivado sea designado y efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en ganancias o pérdidas dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

### **3.18 Cuentas de patrimonio**

#### Capital social y Ajuste de capital social

Está formado por los aportes comprometidos o efectuados por los accionistas representados por acciones, y comprende a las acciones en circulación a su valor nominal.

El capital social ha sido reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, en función de las respectivas fechas de suscripción. La cuenta "Capital social" se expone a su valor nominal, de acuerdo con disposiciones legales, y la diferencia con su importe reexpresado se presenta en la cuenta complementaria "Ajuste de capital social".

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el capital social ascendía a 653.969 y se componía de 653.969.077 acciones nominativas no endosables de v/n \$ 1 y de 1 voto por acción.

#### Prima de emisión

La prima de emisión ha sido reexpresada en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, en función de las respectivas fechas de suscripción.

#### 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 273.310 a reintegrar la reserva legal, utilizada por

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

resolución de la Asamblea de Accionistas del 8 de abril de 2015 para absorber pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2014.

#### Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo

La reserva por revaluación se origina por la utilización del modelo de revaluación para las clases de terrenos y edificios, maquinarias y equipos e instalaciones y equipos de laboratorio del rubro Propiedad, planta y equipo. El monto de la reserva se expone neto del efecto del impuesto diferido. Los montos incluidos en dicha reserva nunca serán reclasificados posteriormente a pérdidas o ganancias. En el caso de una venta o baja de un bien revaluado, el saldo de la reserva por revaluación correspondiente a dicho bien se transfiere directamente a resultados acumulados. Al cierre de cada ejercicio, el monto de dicha reserva correspondiente a la depreciación del ejercicio se transfiere a resultados acumulados.

#### Resultados acumulados

Comprende el resultado del ejercicio, los resultados de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, los importes transferidos de otros resultados integrales y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

Los resultados acumulados a la fecha de inicio de aplicación de la NIC 29 (1° de enero de 2017) se han determinado por diferencia patrimonial y, a partir de ese momento, se han reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, considerando los movimientos de cada ejercicio.

### **3.19 Cuentas del estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales**

Las cuentas del estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales han sido registradas mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias se reexpresaron mediante la aplicación a los importes originales de los coeficientes correspondientes al mes de devengamiento aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2.
- Los cargos por consumos de activos no monetarios se calcularon en función de los valores reexpresados de tales activos aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2.
- Los ingresos financieros, los costos financieros, otros resultados financieros y las diferencias de cambio se exponen netos del efecto de la inflación sobre los activos y pasivos que los generaron. Bajo la denominación de "Resultado por la posición monetaria neta" se expone el efecto neto de la inflación sobre los activos y pasivos monetarios restantes.

### **3.20 Reconocimiento de ingresos**

La Sociedad reconoce sus ingresos a través de:

- a) venta de productos
- b) prestación de servicios
- c) ingresos por intereses

La Sociedad reconoce los ingresos de las actividades ordinarias cuando satisface una obligación de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios comprometidos al cliente. Un activo se transfiere cuando el cliente obtiene el control de ese activo.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

a) Venta de productos:

La Sociedad vende sus productos en el mercado doméstico de Argentina a clientes mayoristas y minoristas, y también realiza exportaciones.

Para los mercados locales, la venta se reconoce cuando el control de los bienes ha sido transferido, es decir cuando las mercaderías son entregadas en los almacenes o en el lugar especificado por los clientes. Luego de la entrega, el cliente tiene total discreción para manipular los productos y para establecer los precios de venta a sus clientes, los cuales pueden seguir o no, parámetros de precios sugeridos establecidos por la Sociedad. Por otra parte, el cliente es el responsable principal del cumplimiento del contrato y es quien soporta los riesgos de la obsolescencia y pérdidas de la mercadería. La Sociedad reconoce un crédito cuando la mercadería es entregada al cliente, lo cual representa un punto en el tiempo en el que el derecho a la contraprestación recibida es incondicional y solo se requiere el paso del tiempo para que sea exigible el pago de esa contraprestación.

Bajo los términos contractuales habituales, siempre que los productos no estén aptos para ser comercializados en el punto de venta, el cliente tiene derecho a la devolución de las mercaderías. Esto genera una provisión por devoluciones que es reconocida ajustando el ingreso de aquellos productos devueltos.

La Sociedad utiliza su experiencia histórica acumulada para estimar las devoluciones, utilizando el método del valor esperado. Se considera altamente probable que devoluciones significativas en las ventas acumuladas reconocidas no ocurran, dado el nivel consistente de devoluciones de años anteriores. Las ventas se exponen netas de las devoluciones.

Adicionalmente, los descuentos por volumen y por bonificaciones son registrados en el momento en que el ingreso por la venta es reconocido. Las ventas se exponen netas de los mencionados descuentos y bonificaciones.

Para los mercados externos, la venta se reconoce cuando el control de los bienes ha sido transferido, es decir cuando la mercadería es embarcada por los clientes del exterior, dado que el término contractual de tales embarques es usualmente "en el punto de embarque" ("FOB"), hecho que ocurre cuando la Sociedad completa los procedimientos en la aduana y entrega la mercadería a la compañía de transporte. En ese momento, la Sociedad reconoce un crédito y solo se requiere el paso del tiempo para que sea exigible el pago de esa contraprestación. Las ventas de mercados externos se exponen netas de derechos de exportación, en caso de corresponder.

b) Prestación de servicios:

Los ingresos provenientes de servicios, que corresponden principalmente a servicios de fazon, se reconocen en el período en que el servicio es prestado, es decir, el ingreso se reconoce a través del tiempo.

c) Ingresos por intereses:

Los ingresos por intereses se reconocieron luego de juzgar que es probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y su importe pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses se registraron sobre una base temporaria, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial, netos del efecto de la inflación sobre los activos que los generaron.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

### 3.21 Costos por préstamos

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos elegibles, que corresponden a activos que requiere, necesariamente, de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o para la venta, son capitalizados, formando parte del costo de dichos activos, hasta el momento que se encuentren sustancialmente listos para su uso o para la venta.

El resto de los costos por préstamos son reconocidos como gastos en el período en que se incurre en ellos, netos del efecto de la inflación sobre los pasivos que los generaron.

### 3.22 Arrendamientos

#### La Sociedad como arrendatario

La Sociedad evalúa si un contrato contiene un arrendamiento en su origen. La Sociedad reconoce un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento correspondiente respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario, exceptuando los arrendamientos de corto plazo (plazo de 12 meses o menos) y los de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, la Sociedad reconoce los pagos de renta como un gasto operativo bajo el método de línea recta a través del periodo de vigencia del arrendamiento, a menos que otro método sea más representativo del patrón del tiempo en que los beneficios económicos proveniente del consumo de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento es medido inicialmente al valor presente de los pagos de alquiler que no estén pagados en la fecha de inicio, descontado por la tasa implícita en el contrato. Si esta tasa no puede ser fácilmente determinada, la Sociedad utiliza tasas incrementales.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento consisten en:

- Pagos de renta fijos menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido;
- Pagos de renta variables que dependen de un índice o tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- El monto esperado a pagarse por el arrendatario bajo garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de opciones de compra, si el arrendatario está razonablemente certero de ejercitar las opciones; y
- Pagos por penalizaciones resultantes de la terminación del arrendamiento, si el periodo del arrendamiento refleja el ejercicio de una opción de terminación del arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se presenta como un concepto separado en el estado consolidado de posición financiera.

El pasivo por arrendamiento es medido subsecuentemente con el aumento del valor en libros para reflejar los intereses devengados por el pasivo por arrendamiento (usando el método de interés efectivo) y reduciendo el valor en libros para reflejar los pagos de renta realizados.

La Sociedad revalúa el pasivo por arrendamiento (y realiza el ajuste correspondiente al activo por derechos de uso relacionado) siempre que:

- El plazo del arrendamiento es modificado o hay un evento o cambio significativo en las circunstancias del arrendamiento resultando en un cambio en la evaluación del ejercicio de opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es medido descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

- Los pagos de renta se modifican como consecuencia de cambios en índices o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento se revalúa descontando los pagos de renta actualizados utilizando la misma tasa de descuento.
- Un contrato de arrendamiento se modifique y la modificación del arrendamiento no se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se revalúa basándose en el plazo del arrendamiento del arrendamiento modificado, descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

La Sociedad no realizó ninguno de los ajustes mencionados en el ejercicio presentado.

Los activos por derechos de uso consisten en la medición inicial del pasivo por arrendamiento correspondiente, los pagos de renta realizados en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido y cualquier costo inicial directo. La valuación subsecuente es el costo menos la depreciación acumulado y pérdidas por deterioro.

Los activos por derechos de uso se deprecian sobre el periodo que resulte más corto entre el periodo del arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derechos de uso refleja que la Sociedad planea ejercer una opción de compra, el activo por derechos de uso se depreciará sobre la vida útil. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

Los activos por derechos de uso son presentados como un concepto separado en el estado consolidado de posición financiera.

La Sociedad aplica NIC 36 para determinar si un activo por derechos de uso está deteriorado y contabiliza cualquier pérdida por deterioro identificada como se describe en la política de 'Propiedades, planta y equipo, y otros'.

Los arrendamientos con rentas variables que no dependen de un índice o tasa, no son incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento y del activo por derechos de uso. Los pagos relacionados son reconocidos como un gasto en el periodo en el que sucede el evento o condición que desencadena los pagos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

### **3.23 Impuesto a las ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente y del impuesto diferido.

#### **3.23.1 Impuesto corriente**

El impuesto a pagar corriente es determinado sobre la ganancia imponible del año. La ganancia imponible difiere de la ganancia expuesta en el estado consolidado de ganancias o pérdidas porque excluye partidas que son imponibles o deducibles en otros años e incluye partidas que nunca serán gravables o deducibles. El pasivo por impuesto corriente de la Sociedad es calculado utilizando la tasa impositiva vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio. El cargo por impuesto corriente es calculado sobre la base de las normas impositivas vigentes en los países en los que operan las entidades consolidadas.

#### **3.23.2 Impuesto diferido**

El impuesto diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros expresados en moneda homogénea y

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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 correspondiente base fiscal utilizada en el cómputo de la ganancia impositiva. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas aquellas diferencias temporarias impositivas, y los activos por impuesto diferido, incluyendo activos diferidos por quebrantos impositivos, son generalmente reconocidos para todas aquellas diferencias temporarias deducibles en la medida que resulte probable que existan ganancias impositivas contra la cual las diferencias temporarias deducibles puedan ser utilizadas.

Dichos activos y pasivos por impuesto diferido no son reconocidos si las diferencias temporarias se originan como resultado de una llave de negocio o en el reconocimiento inicial (diferente de una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afecta la ganancia impositiva ni la ganancia contable.

Los pasivos por impuesto diferido son reconocidos sobre diferencias temporarias impositivas asociadas con inversiones en subsidiarias, excepto cuando dichas entidades pueden controlar la reversión de diferencias temporarias y es probable que esas diferencias temporarias no se reversarán en el futuro cercano. Los activos por impuesto diferido originados en diferencias temporarias deducibles asociadas con dichas inversiones son sólo reconocidos en la medida que sea probable que existan suficientes ganancias impositivas contra la cual utilizar los beneficios de las diferencias temporarias y se espere que no se reversen en el futuro cercano. El valor contable de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que deje de ser probable la existencia de suficiente ganancia impositiva disponible que permita que todo o una parte de dicho activo sea recuperado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos a las tasas impositivas que se espera resulten aplicables en el ejercicio en el cual el pasivo sea cancelado y el activo realizado, basados en tasas y normas impositivas vigentes o substancialmente vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. La medición de los activos y pasivos por impuesto diferido refleja las consecuencias fiscales que deberían ocurrir de acuerdo al modo en que la Sociedad espera, a la fecha de emisión de los estados financieros, recuperar o cancelar el valor contable de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando existe el derecho legal de compensación de créditos impositivos contra pasivos impositivos y cuando se encuentran vinculados a impuestos originados para una misma autoridad impositiva y la Sociedad tiene la intención de cancelar el neto de activos y pasivos por impuesto corriente.

De acuerdo con las disposiciones de las NIIF, los activos o pasivos por impuesto diferido son clasificados como activos o pasivos no corrientes.

### **3.23.3 Impuesto corriente y diferido de cada ejercicio**

El impuesto a las ganancias corriente y diferido es reconocido como gasto o ingreso en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, excepto cuando se relacione con partidas acreditadas o debitadas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto es también reconocido directamente en el patrimonio, o cuando se originaron como producto del reconocimiento inicial de una combinación de negocios. En el caso de una combinación de negocios, el efecto impositivo es tomado en cuenta en el cálculo del valor de la llave de negocio o en la determinación del exceso del interés del adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirida sobre el costo de la combinación de negocios.

### **3.23.4 Modificaciones en las alícuotas del impuesto a las ganancias**

El 16 de junio de 2021 se publicó la Ley N° 27.630 en el boletín oficial, la cual introduce la aplicación de una tasa progresiva para el impuesto a las ganancias, dependiendo de la

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

ganancia neta imponible acumulada del ejercicio. En virtud de esta modificación, la tasa de impuesto aplicable a la Sociedad en los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, en función de las siguientes tablas:

Ganancia neta imponible acumulada		Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Mas de \$	A \$			
\$ 0	\$ 7.604.949	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 7.604.949	\$ 76.049.486	\$ 1.901.237	30%	\$ 7.604.949
\$ 76.049.486	En adelante	\$ 22.434.598	35%	\$ 76.049.486

  

Ganancia neta imponible acumulada		Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Mas de \$	A \$			
\$ 0	\$ 5.000.000	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 5.000.000	\$ 50.000.000	\$ 1.250.000	30%	\$ 5.000.000
\$ 50.000.000	En adelante	\$ 14.750.000	35%	\$ 50.000.000

Los citados montos durante el ejercicio 2022 se actualizaron considerando la variación anual del IPC que suministre el INDEC, correspondiente al mes de octubre del año anterior al del ajuste, respecto del mismo mes del año anterior.

### 3.24 Gastos de retiro y desvinculación excepcionales

La Sociedad, de corresponder, considera conceptos excepcionales de resultados a ingresos o gastos que sean a la vez: i) de muy significativo monto y ii) que por su naturaleza y magnitud el Directorio no estima que resulten recurrentes. Durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022 se incurrieron gastos excepcionales por desvinculaciones para eficientización de operaciones, por un monto total de 365.214.

## 4. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE NORMAS CONTABLES

En la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y de cada sociedad controlada, que se describen en la nota 3, la Gerencia y el Directorio deben emitir juicios, elaborar estimaciones y efectuar suposiciones acerca de los valores de los activos y pasivos que no pueden obtenerse a partir de otras fuentes. Las estimaciones y las presunciones se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y suposiciones se revisan periódicamente. Los efectos de la revisión de las estimaciones contables son reconocidos en el ejercicio en el cual se efectúa la revisión, en tanto la revisión afecte sólo a ese ejercicio o en el ejercicio de la revisión y ejercicios futuros, si la revisión afecta al ejercicio corriente y a ejercicios futuros.

Estas estimaciones y juicios significativos se refieren básicamente a lo siguiente:

#### a) Valuación, valor de recupero y vida útil de Propiedad, planta y equipo

La Sociedad periódicamente evalúa el valor contable de sus activos fijos. La Sociedad considera el valor contable de los activos fijos en función de su valor estimado de recupero cuando el flujo de efectivo previsto descontado a ser obtenido del uso de dichos activos es menor que su valor contable. En tal caso, la Sociedad reconocería una pérdida en base al monto por el que el valor contable excede el valor de mercado de los activos fijos. El valor de mercado se determina principalmente utilizando el flujo de efectivo estimado descontado a una tasa medida según el riesgo involucrado.

La Sociedad entiende que la estimación contable relacionada con el valor de recupero de estos activos es una "estimación contable crítica" por los siguientes motivos: (1) es altamente

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

susceptible a cambios de período a período ya que requiere que la Dirección asuma ciertos hechos sobre ingresos y costos futuros; y (2) es sustancial el impacto que tiene el reconocimiento de un deterioro sobre los activos informados en el estado consolidado de situación financiera de la Sociedad, así como sobre su resultado neto. Las estimaciones más importantes, y aquellas que podrían afectar significativamente el flujo de efectivo proyectado, son el precio de venta de sus productos, en cuanto a los ingresos, y la disponibilidad y precio de la materia prima, desde el punto de vista de su costo y la tasa de descuento utilizada para determinar el flujo de fondos descontado.

Ciertas clases del rubro Propiedad, planta y equipo se valúan a valor razonable. La Sociedad aplica técnicas de valuación, lo que implica la utilización de juicios significativos en la determinación de los métodos utilizados para dicha valuación (niveles 2 y 3 establecidos por la NIIF 13). En el caso del método de ventas comparativas, se recaban antecedentes de ventas en zonas aledañas, los cuales se ajustan por coeficientes que consideran las superficies, ubicación relativa, formas y construcciones existentes y negociaciones de precio. Para el enfoque de costos, se estima en primer lugar el valor a nuevo, en el caso de las construcciones utilizando índices específicos de los valores de los principales rubros que integran la obra y para las maquinarias y equipos se consideran los precios de los bienes (se consultan precios a proveedores y variaciones de índices), gastos de importación, de corresponder, gastos de flete, seguro, montaje y otros gastos que correspondan; y posteriormente, a los valores a nuevo determinados se les considera el deterioro físico y la obsolescencia funcional y económica para determinar el valor razonable.

Adicionalmente, el valor de propiedad, planta y equipos, y otros, se deprecia linealmente a lo largo de su vida útil estimada. La determinación de sus vidas útiles implica un juicio significativo. La Compañía revisa periódicamente, al menos al final de cada ejercicio económico, la vida útil estimada de propiedad, planta y equipos, y otros.

#### b) Provisiones para juicios y contingencias varias

La Sociedad tiene ciertos pasivos contingentes con respecto a reclamos, juicios y otros procedimientos legales, reales o potenciales. La Sociedad determina regularmente la probabilidad de sentencias o resultados adversos en estos procedimientos, registrando una provisión en la medida de su probabilidad de ocurrencia, y sujeto a que el impacto financiero de una decisión contraria al interés de la Sociedad sea razonablemente cuantificable.

Al determinar el resultado probable de procedimientos judiciales, la Dirección considera muchos factores, incluidos, entre otros, los antecedentes históricos, los informes de sus asesores legales y demás prueba disponible, y los detalles y estado de cada procedimiento. La evaluación podrá resultar en la contabilización de una provisión o un cambio en una provisión previamente contabilizada. La determinación del resultado de reclamos y juicios, y estimar los costos y exposición relacionados involucra grandes incertidumbres que podrían originar que los costos reales varíen sustancialmente de las estimaciones, lo que podría tener un efecto sustancial sobre los futuros resultados de las operaciones, situación financiera y liquidez de la Sociedad.

#### c) Impuesto a las ganancias diferido

El reconocimiento de activos por impuesto a las ganancias diferido se realiza para reflejar los efectos fiscales netos de diferencias temporarias entre la presentación de la información contable y la base imponible de activos y pasivos. Los impuestos a las ganancias diferidos se miden utilizando las leyes y tasas impositivas actualmente vigentes o substancialmente vigentes en cada una de las jurisdicciones respectivas donde están ubicados los activos y pasivos.

El valor contable de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que deje de ser probable la existencia de suficiente ganancia impositiva disponible que permita que todo o una parte de dicho activo sea recuperado. La Sociedad ha generado quebrantos impositivos, los que son utilizables contra ganancias imponibles hasta cinco años posteriores a aquél en el que se originaron (en Brasil no tienen fecha de prescripción pero existen limitaciones en cuanto al monto máximo computable por año).

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Caja y bancos	3.491.596	2.436.251
Fondos comunes de inversión	868.440	105.050
Colocaciones en entidades financieras		803.247
<b>Total</b>	<b><u>4.360.036</u></b>	<b><u>3.344.548</u></b>

## 6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comunes	15.483.001	14.670.374
Del exterior	2.306.245	2.542.404
Partes relacionadas (nota 29)	1.713.373	1.580.840
Documentados	57.852	74.656
Reintegros por exportaciones	157.893	342.990
<b>Subtotal</b>	<b><u>19.718.364</u></b>	<b><u>19.211.264</u></b>
Provisión para pérdidas esperadas	(144.010)	(119.060)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(487.681)	(524.915)
<b>Total</b>	<b><u>19.086.673</u></b>	<b><u>18.567.289</u></b>

La evolución de la provisión para pérdidas esperadas fue la siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	119.060	110.256
Aumentos (1)	102.007	54.486
Transferencias	(5.016)	(6.890)
Utilizaciones	(1.654)	(4.165)
Imputado a resultado por la posición monetaria neta	(78.524)	(20.812)
Diferencia de conversión en provisiones de sociedades controladas del exterior	8.137	(13.815)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b><u>144.010</u></b>	<b><u>119.060</u></b>

(1) Cargo a gastos de comercialización – nota 22.

La provisión para pérdidas esperadas fue determinada en base a la experiencia histórica de incobrabilidad, datos estadísticos, análisis específicos para los principales clientes y la evaluación de la Gerencia acerca del escenario económico actual. Las cuentas de clientes en proceso concursal o de quiebra (netas de las provisiones aplicables) son excluidas de las cuentas comerciales por cobrar corrientes e incluidas en otras cuentas por cobrar.

La evolución de la provisión para bonificaciones y devoluciones fue la siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	524.915	367.376
Aumentos (1)	740.445	549.523
Transferencias	(19.920)	
Utilizaciones	(492.286)	(235.166)
Imputado a resultado por la posición monetaria neta	(267.933)	(139.762)
Diferencia de conversión en provisiones de sociedades controladas del exterior	2.460	(17.056)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b><u>487.681</u></b>	<b><u>524.915</u></b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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) Imputado a resultado del ejercicio – deducido de ingresos.

Los plazos de pago se acuerdan con los clientes de acuerdo a las condiciones de mercado. No se cargan intereses sobre los saldos pendientes de cobro.

La Sociedad considera que el valor contable de las cuentas comerciales por cobrar se aproxima a su valor razonable.

La Sociedad considera también que su exposición a la concentración de riesgo de crédito es limitada debido al gran número de clientes localizados en diversas ubicaciones geográficas, y el hecho de que sus clientes más grandes son empresas importantes con sólidas situaciones crediticias. La Sociedad considera que no está expuesta a riesgo de crédito significativo y que no es dependiente de un único cliente. En los ejercicios económicos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no se registraron ventas a un mismo cliente por un monto superior al 10% de los ingresos.

## 7. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto al valor agregado	541.317	2.558.155
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	210.864	325.384
Saldo a favor impuesto a las ganancias	75.477	191.390
Impuesto Ley N° 25.413	2.821	
Otros créditos fiscales	13.152	19.518
<b>Total</b>	<b><u>843.631</u></b>	<b><u>3.094.447</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto al valor agregado	574.171	
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	12.626	6.570
Impuesto Ley N° 25.413	2.184	270.677
Otros créditos fiscales	327	532
<b>Total</b>	<b><u>589.308</u></b>	<b><u>277.779</u></b>

## 8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Partes relacionadas (nota 29)	48.179	67.707
Embargos judiciales (nota 28.a)		213.678
Gastos pagados por adelantado	244.303	319.580
Anticipos a proveedores de servicios	20.366	86.013
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	7.712	154.027
Depósitos en garantía (nota 28.a)	4.954	9.798
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	4.265	
Préstamos a tamberos	348.957	117.893
Préstamos al personal	18.953	26.541
Diversas	25.015	31.810
<b>Subtotal</b>	<b><u>722.704</u></b>	<b><u>1.027.047</u></b>
Provisión para pérdidas esperadas	(5.716)	(11.134)
<b>Total</b>	<b><u>716.988</u></b>	<b><u>1.015.913</u></b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
• <u>No corrientes</u>		
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte	13.381	26.066
Créditos con empresas en situación concursal	260.152	263.333
Deudores con garantía hipotecaria	72.364	140.960
Deudores documentados	18.313	44.573
Préstamos a tamberos	129.578	94.206
Préstamos al personal	10.056	19.251
Depósitos en garantía (nota 28.a)	122	185
<b>Subtotal</b>	<b>503.966</b>	<b>588.574</b>
Provisión para pérdidas esperadas	(257.058)	(257.735)
<b>Total</b>	<b>246.908</b>	<b>330.839</b>

La evolución de la provisión para pérdidas esperadas fue la siguiente:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
• <u>Corrientes</u>		
Saldos al inicio del ejercicio	11.134	16.806
Imputado a resultado por la posición monetaria neta	(5.418)	(5.672)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>5.716</b>	<b>11.134</b>
• <u>No corrientes</u>		
Saldos al inicio del ejercicio	257.735	344.172
Transferencias	24.936	3.824
Imputado a resultado por la posición monetaria neta	(14.016)	(18.246)
Diferencia de conversión en provisiones de sociedades controladas del exterior	(11.597)	(72.015)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>257.058</b>	<b>257.735</b>

## 9. INVENTARIOS

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Mercadería de reventa	388.146	443.626
Productos terminados	11.382.121	12.042.492
Productos en proceso	4.758.818	5.542.170
Materias primas, envases y materiales	9.430.462	9.337.544
Mercadería en tránsito	1.996.301	1.940.976
<b>Subtotal</b>	<b>27.955.848</b>	<b>29.306.808</b>
Anticipos a proveedores	23.930	103.842
<b>Total</b>	<b>27.979.778</b>	<b>29.410.650</b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

## 10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	2022														
	Costo o costo revaluado						Depreciaciones					Neto resultante			
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Variación por revaluación (nota 3.6) (1)	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 (2)	33.567.285	6.772	241	205.287	(11.085)	(1.788.169)	31.980.331	3.649.791	(12.794)			2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	837.956	4.474.953	27.505.378
Maquinarias y equipos (2)	49.330.448	(53.813)	57.194	902.163	(189.968)	(1.303.906)	48.742.118	18.919.674	(10.837)	(158.156)		5 y 10	4.127.206	22.877.887	25.864.231
Instalaciones y equipos de laboratorio (2)	24.034.017	(8.918)	29.781	667.173	(3.833)	492.985	25.211.205	10.611.676	(5.021)	(3.821)		5, 10 y 25	1.924.112	12.526.946	12.684.259
Muebles y útiles	2.851.930		105.379	3.870	(48.747)		2.912.432	2.604.882		(48.256)		25	117.604	2.674.230	238.202
Rodados (3)	6.850.214	(1.316)	83.414	78.509	(27.230)		6.983.591	6.447.592	970	(25.576)		10 y 20	163.492	6.586.478	397.113
Obras en curso	4.116.841		1.450.599	(1.625.069)	(1.259)		3.941.112								3.941.112
Anticipos a proveedores	209.222	(3.692)	126.053	(231.933)			99.650								99.650
<b>Subtotal</b>	<b>120.959.957</b>	<b>(60.967)</b>	<b>1.852.661</b>	<b>-</b>	<b>(282.122)</b>	<b>(2.599.090)</b>	<b>119.870.439</b>	<b>42.233.615</b>	<b>(27.682)</b>	<b>(235.809)</b>			<b>7.170.370</b>	<b>49.140.494</b>	<b>70.729.945</b>
<b>Otros bienes:</b>															
Bandejas	8.648.533		789.566		(167.239)		9.270.860	7.420.405		(167.239)		33 / 40	1.003.481	8.256.647	1.014.213
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>129.608.490</b>	<b>(60.967)</b>	<b>2.642.227</b>	<b>-</b>	<b>(449.361)</b>	<b>(2.599.090)</b>	<b>129.141.299</b>	<b>49.654.020</b>	<b>(27.682)</b>	<b>(403.048)</b>			<b>8.173.851</b>	<b>57.397.141</b>	<b>71.744.158</b>

(1) Imputado a otros resultados integrales por 1.506.771 (pérdida) y a resultado del ejercicio por 1.092.319 (pérdida) en el rubro "Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable".

(2) El neto resultante al 31 de diciembre de 2022 medido de acuerdo al modelo de costo de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	21.280.361
Maquinarias y equipos	11.239.849
Instalaciones y equipos de laboratorio	6.481.131

(3) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 340.594 al 31 de diciembre de 2022.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

2021

	Costo o costo revaluado							Depreciaciones					Neto resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transfe-rencias	Disminuciones	Variación por revalua-ción (nota 3.6) (1)	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 (2)	31.277.425	(128.077)	99.269	128.063	(1.502)	2.192.107	33.567.285	2.908.685	(79.984)	(931)	2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	822.021	3.649.791	29.917.494
Maquinarias y equipos (2)	53.557.752	(113.894)	251.714	812.843	(156.797)	(5.021.170)	49.330.448	14.454.979	(58.582)	(44.181)	5 y 10	4.567.458	18.919.674	30.410.774
Instalaciones y equipos de laboratorio (2)	22.768.494	(33.908)	30.955	159.569	(30.471)	1.139.378	24.034.017	9.037.307	(22.189)	(7.108)	5, 10 y 25	1.603.666	10.611.676	13.422.341
Muebles y útiles	2.812.460		118.986	3.682	(83.198)		2.851.930	2.576.092		(81.854)	25	110.644	2.604.882	247.048
Rodados (3)	6.866.354	(8.481)	34.726	45.344	(87.729)		6.850.214	6.314.192	(3.565)	(38.974)	10 y 20	175.939	6.447.592	402.622
Obras en curso	3.058.967		1.838.717	(780.105)	(738)		4.116.841							4.116.841
Anticipos a proveedores	367.018	(4.106)	264.276	(369.396)	(48.570)		209.222							209.222
<b>Subtotal</b>	<b>120.708.470</b>	<b>(288.466)</b>	<b>2.638.643</b>	<b>-</b>	<b>(409.005)</b>	<b>(1.689.685)</b>	<b>120.959.957</b>	<b>35.291.255</b>	<b>(164.320)</b>	<b>(173.048)</b>		<b>7.279.728</b>	<b>42.233.615</b>	<b>78.726.342</b>
<b>Otros bienes:</b>														
Bandejas	7.877.368		988.677		(217.512)		8.648.533	6.535.691		(217.512)	33 / 40	1.102.226	7.420.405	1.228.128
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>128.585.838</b>	<b>(288.466)</b>	<b>3.627.320</b>	<b>-</b>	<b>(626.517)</b>	<b>(1.689.685)</b>	<b>129.608.490</b>	<b>41.826.946</b>	<b>(164.320)</b>	<b>(390.560)</b>		<b>8.381.954</b>	<b>49.654.020</b>	<b>79.954.470</b>

(1) Imputado a otros resultados integrales por 1.024.630 (pérdida) y a resultado del ejercicio por 665.055 (pérdida) en el rubro "Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable".

(2) El neto resultante al 31 de diciembre de 2021 medido de acuerdo al modelo de costo de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	21.647.957
Maquinarias y equipos	11.877.156
Instalaciones y equipos de laboratorio	6.883.570

(3) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 362.777 al 31 de diciembre de 2021.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

## 11. OTROS ACTIVOS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Bienes desafectados del servicio productivo	313.254	322.153
Participaciones en otras entidades	7.783	15.161
	<b><u>321.037</u></b>	<b><u>337.314</u></b>

## 12. ARRENDAMIENTOS

### - Activo por derecho de uso

	Costo			Valor al cierre del ejercicio	Acumula- da al inicio del ejercicio	Depreciaciones		Acumulada al cierre del ejercicio	Valor contabilizado
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Dismi- nuciones			Dismi- nuciones	Del ejercicio		
<b>2022:</b>									
Maquinarias y equipos	1.623.593	816.213	614.823	1.824.983	735.831	387.362	228.033	576.502	1.248.481
<b>2021:</b>									
Maquinarias y equipos	1.967.181	-	343.588	1.623.593	621.569	184.769	299.031	735.831	887.762

### - Pasivo por arrendamientos

El saldo del pasivo por arrendamientos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a 1.227.008 y 976.761, respectivamente. Durante los ejercicios económicos terminados en 2022 y 2021 se realizaron pagos por 382.203 y 437.478, respectivamente.

La apertura por los pagos de pasivos por arrendamientos por vencimiento es la siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Dentro del año	189.276	221.404
<b>Total corriente</b>	<b><u>189.276</u></b>	<b><u>221.404</u></b>
Entre 1 y 2 años	206.021	197.537
Entre 2 y 3 años	222.817	185.780
Entre 3 y 4 años	247.989	157.578
Entre 4 y 5 años	132.665	177.182
Entre 5 y 6 años	109.007	37.280
Entre 6 y 7 años	119.233	-
<b>Total no corriente</b>	<b><u>1.037.732</u></b>	<b><u>755.357</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>1.227.008</u></b>	<b><u>976.761</u></b>

### - Cargos en el estado de ganancias o pérdidas

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Cargo por depreciación del ejercicio	228.033	299.031
Cargo por intereses devengados en el ejercicio	137.305	146.553
Cargos por alquileres de corto plazo y de bajo valor	160.843	148.553

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comunes	11.923.069	14.724.997
Partes relacionadas (nota 29)	4.320.200	3.783.803
Documentadas	3.561.372	4.037.396
Proveedores del exterior	487.920	428.559
<b>Total</b>	<b><u>20.292.561</u></b>	<b><u>22.974.755</u></b>

### 14. PRÉSTAMOS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Clase H – vencimiento 2023	2.079.394	
<b>Total obligaciones negociables</b>	<b><u>2.079.394</u></b>	<b><u>-</u></b>
Deudas financieras:		
Con garantía (nota 28.d), e) y f)	236.070	2.056.383
Sin garantía	4.217	847.046
<b>Total – Deudas financieras</b>	<b><u>240.287</u></b>	<b><u>2.903.429</u></b>
<b>Intereses devengados:</b>		
Sin y con garantía	13.632	20.479
<b>Total – Intereses devengados</b>	<b><u>13.632</u></b>	<b><u>20.479</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>2.333.313</u></b>	<b><u>2.923.908</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Clase G – vencimiento 2026 (nota 28.b) y c)	18.139.514	20.183.066
Obligaciones negociables - Clase H – vencimiento 2023		2.345.567
Obligaciones negociables - Clase I – vencimiento 2024	7.205.200	7.397.441
<b>Total – Obligaciones Negociables</b>	<b><u>25.344.714</u></b>	<b><u>29.926.074</u></b>
Deudas financieras:		
Con garantía (nota 28.d)	7.892.417	7.980.909
<b>Total - Deudas financieras</b>	<b><u>7.892.417</u></b>	<b><u>7.980.909</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>33.237.131</u></b>	<b><u>37.906.983</u></b>

#### **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

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

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 \$ 1.544 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 31 de diciembre de 2022 y 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:

	<b>Obligaciones Negociables Clase H</b>	<b>Obligaciones Negociables Clase I</b>
Monto	U\$S 11.880.601	UVAS 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 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 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:

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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	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:

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;

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

	(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 \$ 296 millones, registrada en el rubro otros resultados financieros del estado de ganancias o pérdidas del presente ejercicio.

## 15. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES CORRIENTES

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Remuneraciones y gratificaciones	4.245.790	4.945.367
Cargas sociales	1.617.785	1.802.427
<b>Total</b>	<b><u>5.863.575</u></b>	<b><u>6.747.794</u></b>

## 16. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Impuestos retenidos a depositar (IVA, impuesto a las ganancias e impuesto sobre los ingresos brutos)	923.722	890.947
Impuestos, tasas y contribuciones (neto de anticipos)	504.773	81.435
<b>Total</b>	<b><u>1.428.495</u></b>	<b><u>972.382</u></b>

## 17. PROVISIONES

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Juicios	6.710	7.303
Contingencias varias	90	181
<b>Total</b>	<b><u>6.800</u></b>	<b><u>7.484</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
Juicios	50.261	36.128
Contingencias varias	2.716	4.093
<b>Total</b>	<b><u>52.977</u></b>	<b><u>40.221</u></b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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 evolución de las provisiones fue la siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	7.484	6.690
Utilizaciones	(15.778)	(23.459)
Imputado a resultado por la posición monetaria neta	(3.642)	(2.258)
Transferencias de provisiones no corrientes	18.736	26.511
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b><u>6.800</u></b>	<b><u>7.484</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	40.221	62.097
Aumento (1)	61.805	35.780
Utilizaciones	(5.228)	(3.648)
Diferencia de conversión en provisiones de sociedades controladas del exterior	1.406	351
Imputado a resultado por la posición monetaria neta	(26.491)	(27.848)
Transferencia a provisiones corrientes	(18.736)	(26.511)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b><u>52.977</u></b>	<b><u>40.221</u></b>

(1) Imputado a otras ganancias y pérdidas – nota 25.

## 18. OTROS PASIVOS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Diversos	82.711	106.834
<b>Total</b>	<b><u>82.711</u></b>	<b><u>106.834</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
Ingresos diferidos por el uso de licencia de marcas	24.022	28.935
Diversos	37.155	83.878
<b>Total</b>	<b><u>61.177</u></b>	<b><u>112.813</u></b>

## 19. IMPUESTO DIFERIDO

### Activo por impuesto diferido (neto):

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	151.966	105.484
Inventarios		3.982
Deudas comerciales		21.971
Ajuste por inflación impositivo diferido	14	39
Quebrantos impositivos acumulados		26.708
<b>Total</b>	<b><u>151.980</u></b>	<b><u>158.184</u></b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

**Pasivo por impuesto diferido (neto):**

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	481.690	960.100
Efectivo y equivalentes de efectivo	(2.356)	(2.232)
Inventarios	67.445	(142.670)
Activos intangibles	(91)	2.675
Otros activos	(97.470)	(108.646)
Propiedad, planta y equipo	(19.381.510)	(22.241.513)
Derecho de uso	(7.603)	31.149
Propiedad de inversión	(206.272)	(190.558)
Préstamos	(516.947)	(778.113)
Ajuste por inflación impositivo diferido	(645.325)	(1.821.930)
Ingresos diferidos	(20.239)	(29.934)
Quebrantos impositivos acumulados	95.741	2.994.737
Impuesto a la ganancia mínima presunta	8.562	131.339
<b>Total</b>	<b><u>(20.224.375)</u></b>	<b><u>(21.195.596)</u></b>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva aplicada</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2020	158.701	25%	39.675	2025
2022	217.270	25%	54.317	2027
2022	5.830	30%	1.749	2027
			<b><u>95.741</u></b>	

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 (nota 26)</u>	<u>Cargo a otro resultado integral (nota 26)</u>	<u>Saldo al cierre del ejercicio</u>
Diferencias temporarias de medición	(24.190.196)		(9.335)	3.495.463	527.370	(20.176.698)
Quebrantos impositivos acumulados	3.021.445	(1.397.919)		(1.487.677)	(40.108)	95.741
<b>Total 2022</b>	<b><u>(21.168.751)</u></b>	<b><u>(1.397.919)</u></b>	<b><u>(9.335)</u></b>	<b><u>2.007.786</u></b>	<b><u>487.262</u></b>	<b><u>(20.080.957)</u></b>
Diferencias temporarias de medición	(20.025.547)		(42.093)	(1.466.697)	(2.655.859)	(24.190.196)
Quebrantos impositivos acumulados	5.114.977	(1.525.293)		(518.257)	(49.982)	3.021.445
<b>Total 2021</b>	<b><u>(14.910.570)</u></b>	<b><u>(1.525.293)</u></b>	<b><u>(42.093)</u></b>	<b><u>(1.984.954)</u></b>	<b><u>(2.705.841)</u></b>	<b><u>(21.168.751)</u></b>

Adicionalmente a los quebrantos registrados, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 existían quebrantos de subsidiarias por 2.113.304 y 904.047 (base imponible) con fechas de prescripción entre 2025 y 2028 y 2025 y 2027, en 2022 y 2021, respectivamente, que no habían sido reconocidos como activos por considerar que a la fecha de emisión de los respectivos estados financieros no existían elementos para validar su recuperabilidad.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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. INGRESOS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Ventas netas de bienes y servicios		
Mercado local argentino	170.190.645	179.435.824
Mercados del exterior	43.548.448	44.300.514
Servicios prestados	3.424.238	5.334.088
<b>Total</b>	<b><u>217.163.331</u></b>	<b><u>229.070.426</u></b>

### Compromisos de venta:

Existen compromisos hasta febrero de 2023 de exportaciones de leche en polvo, dulce de leche, manteca, suero de queso y suero de ricota por un total de aproximadamente 7.419 toneladas a un valor estimado de miles de U\$S 25.597.

## 21. COSTO DE VENTAS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>		
Existencias al comienzo del ejercicio	29.306.808	27.434.590
Compras del ejercicio	111.417.180	124.719.717
Desvalorización de inventarios	805.642	786.076
Gastos de fabricación del ejercicio según detalle (nota 22)	44.004.088	46.883.645
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	(195.706)	(1.132.391)
Beneficios de promoción industrial (1)	(1.550.218)	(1.808.088)
Existencias al cierre del ejercicio	<u>(27.955.848)</u>	<u>(29.306.808)</u>
<b>Subtotal - costo de bienes vendidos</b>	<b><u>155.831.946</u></b>	<b><u>167.576.741</u></b>
<u>Costo de servicios prestados</u>		
Compras del ejercicio	91.354	96.688
Gastos del ejercicio según detalle (nota 22)	<u>1.793.728</u>	<u>3.394.614</u>
<b>Subtotal - costo de servicios prestados</b>	<b><u>1.885.082</u></b>	<b><u>3.491.302</u></b>
<b>Total costo de ventas</b>	<b><u>157.717.028</u></b>	<b><u>171.068.043</u></b>

### **(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 informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

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.

### Compromisos de compra

La Sociedad y su subsidiaria Mastellone San Luis S.A., por una parte, y Danone Argentina S.A., por otra, acordaron con Logística La Serenísima S.A. ("Logística") la prestación de los servicios de logística comercial, almacenamiento y depósito, conservación, transporte, administración y atención de clientes, gestión comercial y otros servicios conexos, con vigencia hasta el 1 de octubre de 2040, y en relación con la distribución de productos lácteos y otros productos frescos, elaborados, comercializados o importados por esas empresas en Argentina. Logística percibe por su prestación ingresos calculados de acuerdo con sus gastos reales más un margen del 0,1%. Este convenio incluye una cláusula por la cual si una de las partes (Mastellone Hermanos Sociedad Anónima o Mastellone San Luis S.A.) decide cancelar el acuerdo antes del plazo de finalización, deberán pagar a Logística una multa de U\$S 50.000.000. Esta multa no sería aplicable si la finalización del contrato se debe a una causal de incumplimiento por parte de Logística de sus obligaciones establecidas en el contrato. La misma penalidad correspondería si las mencionadas sociedades elaboraran productos de la misma naturaleza que los comercializados actualmente por Danone Argentina S.A.

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

	<b>2022</b>				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				181.111	181.111
Honorarios y retribuciones por servicios	4.351.139	15.470	11.460.496	976.832	16.803.937
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales (1)	18.625.890	898.233	7.703.377	3.343.475	30.570.975
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	7.401.017	153.357	444.202	175.275	8.173.851
Amortización de activos por derechos de uso	228.033				228.033
Amortización de activos intangibles	2.361				2.361
Provisión para pérdidas esperadas			102.007		102.007
Fletes	6.570.209		25.243.660		31.813.869
Mantenimiento y reparaciones	1.303.112	47.797	205.311	15.886	1.572.106
Varios de oficina y comunicaciones	7.230	1.453	20.142	16.229	45.054
Energía, fuerza motriz y agua	3.925.965	374.880	340.140		4.640.985
Rodados	193.324		200.989	22.741	417.054
Publicidad y propaganda			1.669.581		1.669.581
Impuestos, tasas y contribuciones	364.040	173.843	4.492.339	1.549.407	6.579.629
Seguros	695.343	9.647	189.529	82.419	976.938
Viajes	18.990		22.028	10.452	51.470
Exportación e importación	2.257		595.151	6.137	603.545
Varios	315.178	119.048	108.925	508.934	1.052.085
<b>TOTAL</b>	<b>44.004.088</b>	<b>1.793.728</b>	<b>52.797.877</b>	<b>6.888.898</b>	<b>105.484.591</b>

(1) gastos excepcionales por desvinculaciones para eficientización de operaciones, por un monto total de 365.214.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

	<b>2021</b>				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				184.420	184.420
Honorarios y retribuciones por servicios	5.051.154	237.073	12.366.616	1.235.918	18.890.761
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	18.933.194	849.035	7.745.606	4.055.031	31.582.866
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	7.617.241	149.459	446.920	168.334	8.381.954
Amortización de activos por derechos de uso	299.031				299.031
Amortización de activos intangibles	2.361				2.361
Provisión para pérdidas esperadas			54.486		54.486
Fletes	6.989.320	1.518.912	25.039.672	8	33.547.912
Mantenimiento y reparaciones	1.395.294	62.612	189.368	10.295	1.657.569
Varios de oficina y comunicaciones	9.987	676	20.991	20.289	51.943
Energía, fuerza motriz y agua	3.859.170	374.788	348.132		4.582.090
Rodados	197.524		199.636	27.680	424.840
Publicidad y propaganda			2.122.155		2.122.155
Impuestos, tasas y contribuciones	1.512.857	15.272	4.787.773	1.714.759	8.030.661
Seguros	781.296	9.736	221.404	66.781	1.079.217
Viajes	10.047		12.771	3.699	26.517
Exportación e importación	3.726		727.934	4.959	736.619
Varios	221.443	177.051	185.981	522.148	1.106.623
<b>TOTAL</b>	<b>46.883.645</b>	<b>3.394.614</b>	<b>54.469.445</b>	<b>8.014.321</b>	<b>112.762.025</b>

### 23. (EGRESOS) INGRESOS POR INVERSIONES

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Intereses y rentas	(76.264)	178.310
<b>Total</b>	<b>(76.264)</b>	<b>178.310</b>

### 24. COSTOS FINANCIEROS

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Intereses de obligaciones negociables	2.851.502	4.461.455
Intereses por otros préstamos	1.135.097	784.066
Intereses de arrendamientos	137.305	146.553
Otros intereses	17.318	29.235
<b>Total</b>	<b>4.141.222</b>	<b>5.421.309</b>

### 25. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo y otros activos	43.337	35.244
Alquileres	78.590	80.473
Cargos a fleteros	15.155	1.056
Provisión para juicios y contingencias varias	(61.805)	(35.780)
Donaciones	(62.733)	(44.074)
Recupero de siniestros	126	15.359
Depreciación de propiedad de inversión	(13.323)	(1.389)
Depreciación de otros activos	(8.899)	(20.467)
Recuperos impositivos	116.644	252.534
Diversas	(3.889)	35.332
<b>Total – ganancia neta</b>	<b>103.203</b>	<b>318.288</b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

## 26. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<u>Incluido en la pérdida neta del ejercicio:</u>		
Impuesto a las ganancias determinado	(4.044.406)	(1.936.858)
Quebrantos (dados de baja) reconocidos en el ejercicio	(17.337)	74.522
Efecto de cambio de tasa en los quebrantos acumulados (nota 3.23.4)		1.133.102
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados	(1.470.340)	(1.725.881)
Variación de diferencias temporarias de medición	3.495.463	2.070.500
Efecto de cambio de tasa en las diferencias temporarias de medición (nota 3.23.4)		(3.537.197)
<b>Total – cargo</b>	<b><u>(2.036.620)</u></b>	<b><u>(3.921.812)</u></b>
<u>Incluido en otro resultado integral:</u>		
Impuesto a las ganancias determinado	(40.108)	(49.982)
Variación de diferencias temporarias de medición	527.370	(2.655.859)
<b>Total – beneficio (cargo)</b>	<b><u>487.262</u></b>	<b><u>(2.705.841)</u></b>

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

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Ganancia del ejercicio antes de impuestos	3.395.070	896.590
Tasa impositiva vigente (1)	34,81%	33,4%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(1.181.824)	(299.461)
Diferencias permanentes		
Beneficios de promoción industrial (nota 21)	542.576	632.831
Quebrantos no reconocibles	(382.305)	(61.888)
Efecto cambio de tasa (nota 3.23.4)		(2.404.095)
Otras, principalmente por efecto del ajuste por inflación contable y del ajuste por inflación impositivo	(1.015.067)	(1.789.199)
<b>Total – cargo</b>	<b><u>(2.036.620)</u></b>	<b><u>(3.921.812)</u></b>

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

## 27. INFORMACIÓN ADICIONAL DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

### Cambios en el capital de trabajo

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Cuentas comerciales por cobrar	(14.293.951)	(8.412.148)
Otras cuentas por cobrar	96.750	(493.664)
Cuentas por cobrar impositivas	666.656	(1.624.992)
Inventarios	393.311	(3.843.201)
Cuentas comerciales por pagar	13.019.921	11.075.845
Remuneraciones y cargas sociales	2.737.945	3.110.781
Impuestos por pagar	(386.469)	449.351
Anticipos de clientes	(908.498)	1.019.175
Provisiones	(32.459)	(42.274)
Otros pasivos	29.836	78.589
<b>Total</b>	<b><u>1.323.042</u></b>	<b><u>1.317.462</u></b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

### **Transacciones que no implicaron movimiento de efectivo**

- Durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022, la Sociedad realizó la siguiente actividad de inversión y financiación que no implicó movimiento de fondos: altas de derechos de uso y pasivos por arrendamiento por 816.213.
- Durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2021, la Sociedad realizó la siguiente actividad de financiación que no implicó movimiento de efectivo, la cual no se reflejó en el estado consolidado de flujo de efectivo: Canje de Obligaciones Negociables Serie F por Serie G por 24.891.031.

### **Conciliación de los pasivos que surgen de la actividad de financiación:**

	<b>2022</b>		<b>2021</b>	
	<b>Préstamos (corrientes y no corrientes)</b>	<b>Pasivo por arrendamiento (corriente y no corriente)</b>	<b>Préstamos (corrientes y no corrientes)</b>	<b>Pasivo por arrendamiento (corriente y no corriente)</b>
Saldo al inicio del ejercicio	40.830.891	976.761	49.412.722	1.714.316
Toma de préstamos (1)	207.597		24.201.409	
Altas de arrendamientos		816.213		
Reembolsos (1)	(1.916.389)	(382.203)	(21.431.372)	(437.478)
Pago de costos relacionados con préstamos (1)			(993.098)	
Intereses devengados (2)	3.986.599	137.305	5.245.521	146.553
Pago de intereses (1)	(3.495.199)	(131.508)	(4.816.415)	(143.865)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros generados en el ejercicio (netos del efecto de la inflación) (2)	(4.043.055)	(189.560)	(10.787.876)	(302.765)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>35.570.444</b>	<b>1.227.008</b>	<b>40.830.891</b>	<b>976.761</b>

(1) Importes incluidos en las actividades de financiación.

(2) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

## **28. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

- Al 31 de diciembre de 2022 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 5.076 (9.983 al 31 de diciembre de 2021) en garantía de operaciones financieras y comerciales y otras cuentas por cobrar – embargos judiciales (corrientes) por 213.678 al 31 de diciembre de 2021 de disponibilidad restringida (estos últimos fueron cobrados en el ejercicio 2022).
- Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de millones de \$ 7.799 y \$ 9.021 respectivamente 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 31 de diciembre de 2022 y 2021 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de millones de \$ 17.266 y \$ 19.709 respectivamente, en garantía de préstamos – deudas financieras con garantía por 7.892.417 (no corriente) al 31/12/2022 y por 1.770.810 (corriente) y 7.980.909 (no corriente) al 31/12/2021.
- Existen préstamos corrientes y no corrientes – deudas financieras con garantía - por 236.070 y 192.426 al 31 de diciembre de 2022 y 2021 respectivamente, de la sociedad controlada Leitesol I.C.S.A. garantizados por cuentas por cobrar de dicha entidad.

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

- f) Existen préstamos corrientes – deudas financieras con garantía – por 93.147 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 la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 14.

## 29. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)	
	2022	2021	2022	2021
	Arcorpar S.A. (2)	86.122	80.171	
Arcor S.A.I.C. (1)	16.345	65.441		
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	7.421			
Bagley Argentina S.A. (1)	34.123	39.333		
Cartocor S.A. (2)	1.062			
Fideicomiso Formu (2)	1.710			
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (2)		15.506		
Logística La Serenísima S.A. (2)	1.549.288	1.380.360		
Los Toldos S.A. (2)		29		
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	17.302			
Pablo Gabriel Mastellone (1)			48.179	67.707
<b>TOTAL</b>	<b>1.713.373</b>	<b>1.580.840</b>	<b>48.179</b>	<b>67.707</b>

Sociedad	Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	2022	2021
Arcor S.A.I.C. (1)	6.052	2.244
Ardion S.A. (2)	14.802	24.191
Bagley Argentina S.A. (1)		18
Cartocor S.A. (2)	98.337	139.860
Ingrecor S.A. (2)	22.288	18.355
Logística La Serenísima S.A. (2)	4.174.543	3.595.623
Los Toldos S.A. (2)	4.178	3.512
<b>TOTAL</b>	<b>4.320.200</b>	<b>3.783.803</b>

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

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 fueron las siguientes:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Ingresos</u>		
Arcorpar S.A.	661.128	806.333
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	57.173	78.422
Arcor S.A.I.C.	160.905	535.233
Arcor de Perú S.A.	18.543	16.450
Arcor USA Inc.	17.779	16.275
Bagley Argentina S.A.	263.839	326.902
Cartocor S.A.	868	
Fideicomiso Formu	15.164	16.781
Industrias de alimentos Dos en Uno S.A.	12.047	74.335
Logística La Serenísima S.A.	611.381	594.852
Mundo Dulce S.A. de C.V.	17.228	18.574
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	14.831	161.924
Ardion S.A.	81.332	54.334
Cartocor S.A.	806.242	1.001.932
Ingrecor S.A.	180.595	67.560
Logística La Serenísima S.A.	13.609.316	15.263.201
Los Toldos S.A.	54.036	49.807
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Arcor S.A.I.C.	1.137	3.395
Logística La Serenísima S.A.	57.611	71.980
Pablo Gabriel Mastellone	17.947	20.239

Durante los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad abonó un total de 505.664 y 602.069, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio.

Las ventas a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Sociedad. Las compras de bienes y servicios se realizaron a precios de mercado.

Los importes pendientes por cobrar y por pagar no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías, con excepción de lo mencionado en la nota 28. No se ha reconocido ningún gasto en el presente ejercicio ni en ejercicios anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas.

### 31. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

#### 31.1 Gestión del capital

La Sociedad gestiona su capital para maximizar el rendimiento para sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio en consonancia con su plan de negocios. A tal fin, sea directamente o por medio de sus sociedades controladas, participa en operaciones que involucran instrumentos financieros, los cuales pueden generar a su vez diversos riesgos.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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 Sociedad no está sujeta a ningún requerimiento de capital fijado externamente.

#### Estructura de capital e índice de endeudamiento

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Deuda (1)	35.570.444	40.830.891
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.360.036	3.344.548
Deuda neta	31.210.408	37.486.343
Patrimonio	42.532.064	42.431.634
Índice de deuda neta sobre patrimonio	0,73	0,88

(1) La deuda se define como préstamos corrientes y no corrientes, cuyo detalle se incluye en la nota 14.

### **31.2 Categorías de los instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros de la Sociedad fueron clasificados de acuerdo con la NIIF 7 en las siguientes categorías:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<u>Activos financieros</u>		
A valor razonable con cambios en resultados:		
Fondos comunes de inversión y colocaciones en entidades financieras	868.440	908.297
Costo amortizado:		
Caja y bancos y colocaciones en entidades financieras	3.491.596	2.436.251
Otros activos financieros	31.839	49
Cuentas comerciales por cobrar	19.086.673	18.567.289
Cuentas por cobrar impositivas	1.432.939	3.372.226
Otras cuentas por cobrar	963.896	1.346.752
	<b>25.875.383</b>	<b>26.630.864</b>
<u>Pasivos financieros</u>		
Costo amortizado:		
Cuentas comerciales por pagar	20.301.602	22.993.652
Préstamos	35.570.444	40.830.891
Otros pasivos	7.888.368	9.322.515
	<b>63.760.414</b>	<b>73.147.058</b>

### **31.3 Administración de riesgos**

Por sus negocios ordinarios, por las deudas tomadas para financiar dichos negocios, y por los instrumentos financieros en general de los que sea parte, la Sociedad, tanto en forma directa como indirecta por medio de sus sociedades controladas, se encuentra expuesta a diversos tipos de riesgos. Los principales riesgos a los que está expuesta la Sociedad son los riesgos cambiarios, de tasa de interés, de crédito y de liquidez.

### **31.4 Gestión del riesgo cambiario**

La Sociedad tiene activos y pasivos denominados en moneda extranjera y realiza transacciones denominadas en moneda extranjera, por lo que se generan exposiciones a fluctuaciones en el tipo de cambio.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

Los saldos al cierre de cada ejercicio de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, considerando como tal una moneda distinta a la moneda funcional de cada sociedad, son los siguientes:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>Activos</b>		
Dólares estadounidenses	2.785.667	3.051.835
Euros	903.337	
Guaraníes	224.059	239.529
Reales	2.945.809	2.708.872
<b>Pasivos</b>		
Dólares estadounidenses	27.890.841	33.439.608
Euros	28.335	162.021
Guaraníes	16.863	17.337
Reales	956.012	1.144.392
Exposición cambiaria neta	(22.033.179)	(28.763.122)

#### Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

Bajo el concepto de moneda funcional de cada sociedad, la Sociedad realizó operaciones en moneda extranjera, principalmente con el dólar estadounidense, y en menor medida con el euro, el real y el guaraní.

El impacto que tendría sobre la posición cambiaria neta al 31 de diciembre de 2022, el incremento del valor de las monedas extranjeras en un 89,6%, expresado en términos reales considerando una inflación del 95,1%, sería una ganancia de 29,5 millones de pesos argentinos, con impacto en otras ganancias o pérdidas del ejercicio por 1.381 millones de pesos argentinos (ganancia) y por 242 millones de pesos argentinos (pérdida) en otros resultados integrales.

La Sociedad considera que el riesgo derivado de la exposición de los pasivos en moneda extranjera a la devaluación se encuentra mitigado por el hecho de que, directamente o por medio de sus sociedades controladas, tiene ventas denominadas en moneda extranjera (fundamentalmente por exportaciones desde Argentina y por ventas en el mercado doméstico brasileño hechas por medio de la sociedad controlada Leitesol), las que han sido las siguientes para los ejercicios económicos 2022 y 2021:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Exportaciones y ventas en el exterior (netas de impuestos, importes consolidados)	43.548.448	44.300.514

La Sociedad considera que el distinto signo de las exposiciones arriba detalladas le provee una cobertura natural, aunque imperfecta, a los riesgos de tipo de cambio. No obstante ello, mantiene por medio de las gerencias correspondientes un control permanente de este riesgo, a efectos de minimizarlo dentro de las alternativas disponibles.

### **31.5 Gestión del riesgo en las tasas de interés**

La deuda financiera de largo plazo de la Sociedad está representada por las Obligaciones Negociables Clase I con vencimiento en 2024 y Clase G con vencimiento en 2026, los cuales poseen una tasa fija nominal anual del 4,39% y 10,95%, respectivamente. y un préstamo financiero con garantía, con vencimiento final en 2026, que posee una tasa variable basada en la tasa SOFR, "Secured overnight financing rate", más un margen del 6,55% anual.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

### 31.6 Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo derivado de la posibilidad que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida para la Sociedad o sus controladas. El mayor riesgo se registra con las cuentas comerciales por cobrar. La Sociedad considera que este riesgo se encuentra significativamente limitado, por varios factores:

- las ventas en los mercados domésticos argentino y brasileño se encuentran altamente diversificadas en un alto número de clientes en diversas localizaciones. Al mismo tiempo, por el carácter de sus productos, las operaciones de ventas se realizan sobre una base permanente, lo que facilita el seguimiento del estado del cliente. En el caso de los clientes más importantes, existe un seguimiento individualizado. En los ejercicios 2022 y 2021, no se registraron ventas a un mismo cliente por un importe superior al 10% de las ventas totales de cada ejercicio. Los créditos a empresas en situación concursal o en quiebra se encuentran expuestos en otras cuentas por cobrar y provisionados adecuadamente.
- Las exportaciones a terceros se efectúan casi exclusivamente por medio de cartas de crédito confirmadas localmente.

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar están expuestas a sus valores nominales menos las correspondientes provisiones para pérdidas esperadas, sin considerar las garantías de ciertas cuentas por cobrar. Estos saldos no difieren significativamente de sus valores razonables.

### 31.7 Gestión del riesgo de liquidez

El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, habiendo establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Sociedad. La Sociedad maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

En la tabla siguiente se detallan los plazos de vencimiento de los pasivos financieros no derivados de la Sociedad a partir del cierre de cada ejercicio. Los montos presentados en la tabla son los flujos de efectivo contractuales sin descontar.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Menos de tres meses	25.179.703	28.474.075
Entre tres meses y un año	4.841.255	6.300.675
Entre uno y dos años	9.088.893	4.897.732
Entre dos y cinco años	25.446.464	35.001.119
Más de cinco años	30.838	16.033
	<b>64.587.153</b>	<b>74.689.634</b>

En la tabla siguiente se detallan los flujos de fondos esperados de activos financieros no derivados de la Sociedad a partir del cierre de cada ejercicio.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Menos de tres meses	24.453.596	23.511.691
Entre tres meses y un año	1.049.467	2.510.528
Entre uno y cinco años	366.043	600.171
Más de cinco años	6.277	8.475
	<b>25.875.383</b>	<b>26.630.865</b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

### 31.8 Mediciones del valor razonable

#### 31.8.1 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 ejercicio. El siguiente detalle proporciona información sobre cómo los valores razonables de estos activos y pasivos financieros son determinados:

Activo / pasivo financiero	Valor razonable al		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación e indicadores clave
	2022	2021		
<u>Activos financieros:</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	868.440	105.050	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo
Colocaciones en entidades financieras	-	803.247	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo

#### 31.8.2 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 son aproximadamente sus valores razonables al cierre de cada ejercicio.

	2022		2021	
	Saldo registrado	Valor razonable (1)	Saldo registrado	Valor razonable (1)
Obligaciones Negociables – Clase G – Vencimiento 2026	18.139.514	19.261.200	20.183.066	22.205.799
Obligaciones Negociables – Clase H – Vencimiento 2023	2.079.394	1.954.613	2.345.567	2.745.675
Obligaciones Negociables – Clase I – Vencimiento 2024	7.205.200	5.337.842	7.397.441	6.279.864

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

### 32. 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 durante 2022 y 2021 se basaron en la aplicación de las normas contables descriptas en las notas 2 y 3., con la excepción de la NIC 29 mencionada en la nota 2.1, es decir que han 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:

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

- **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 (repuestos y otros).

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

Información			2022		
	Lácteos	Otros	Información reportada por segmentos	Ajustes (1)	Información financiera consolidada
Ingresos - clientes externos	159.977.485	1.674.044	161.651.529	55.511.802	217.163.331
Ingresos intersegmentos	11.159	163.929	175.088	62.986	238.074
Costo de ventas	104.851.516	1.178.385	106.029.901	51.687.127	157.717.028
Gastos de comercialización y administración	43.890.997	478.132	44.369.129	15.317.646	59.686.775
Costos Financieros	3.065.072		3.065.072	1.076.150	4.141.222
Otros resultados financieros (pérdida) ganancia (2)	(13.269.067)	74.463	(13.194.604)	20.868.165	7.673.561
Otras ganancias y pérdidas	141.085	(10.863)	130.222	(27.019)	103.203
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(4.958.083)	81.127	(4.876.956)	8.272.026	3.395.070
Activos asignados al segmento	115.414.454	608.558	116.023.012	11.955.734	127.978.746
Pasivos asignados al segmento	84.821.807	499.885	85.321.692	124.092	85.445.784
Adiciones de Propiedad, planta y equipo	1.989.338	2.520	1.991.858	650.369	2.642.227
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	3.759.677	2.880	3.762.557	4.411.294	8.173.851
Amortización de activos intangibles	69	11	80	2.281	2.361
Amortización de derecho de uso	81.126		81.126	146.907	228.033
Depreciación de propiedad de inversión	1.009		1.009	12.314	13.323
Depreciación de otros activos	588		588	8.311	8.899
Desvalorización de inventarios	715.988		715.988	89.654	805.642
Ingresos del mercado doméstico	127.374.482	1.674.044	129.048.526	44.566.357	173.614.883

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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	2021				
	Lácteos	Otros	Información reportada por segmentos	Ajustes (1)	Información financiera consolidada
Ingresos - clientes externos	98.310.636	1.088.068	99.398.704	129.671.722	229.070.426
Ingresos intersegmentos	5.826	126.175	132.001	173.158	305.159
Costo de ventas	69.173.829	719.067	69.892.896	101.175.147	171.068.043
Gastos de comercialización y administración	26.603.295	371.075	26.974.370	35.509.396	62.483.766
Costos financieros	2.335.688	1.141	2.336.829	3.084.480	5.421.309
Otro resultados financieros (pérdida) ganancia (2)	(3.661.927)	44.084	(3.617.843)	14.098.837	10.480.994
Otras ganancias y pérdidas	142.679	658	143.337	174.951	318.288
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(3.321.424)	41.527	(3.279.897)	4.176.487	896.590
Activos asignados al segmento	65.276.974	345.926	65.622.900	72.356.295	137.979.195
Pasivos asignados al segmento	49.942.735	309.291	50.252.026	45.294.721	95.546.747
Adiciones de Propiedad, planta y equipo	1.564.931	2.572	1.567.503	2.059.817	3.627.320
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	2.569.076	2.489	2.571.565	5.810.389	8.381.954
Amortización de activos intangibles	68	11	79	2.282	2.361
Amortización de derecho de uso	55.192		55.192	243.839	299.031
Depreciación de propiedad de inversión	123		123	1.266	1.389
Depreciación de otros activos	2.097		2.097	18.370	20.467
Desvalorización de inventarios	376.857		376.857	409.219	786.076
Ingresos del mercado doméstico	78.904.765	1.088.068	79.992.833	104.777.079	184.769.912

(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 ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2021 incluye la reexpresión de los saldos en moneda de cierre de diciembre de 2022.

(2) Incluye ingresos por inversiones, diferencias de cambio, otros resultados financieros, resultado por la posición monetaria neta y exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable

Adicionalmente, el Directorio de la Sociedad revisa la información en base a los siguientes segmentos geográficos:

Ejercicio	Ventas netas de bienes y servicios			Total
	Mercado doméstico	Exportación		
		Brasil y Paraguay	Otros países	
2022	129.048.526	18.521.642	14.081.361	161.651.529
2021	79.992.833	9.186.515	10.219.356	99.398.704

### 33. 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.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

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.

#### **34. HECHOS POSTERIORES Y APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

Los hechos posteriores han sido evaluados hasta el 3 de marzo de 2023, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados. A dicha fecha no han existido hechos posteriores significativos cuyo efecto sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad al 31 de diciembre 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 consolidados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 3 de marzo de 2023.

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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**

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (INDIVIDUALES)**

**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO**

**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	2.774.653	2.285.323
Cuentas comerciales por cobrar	6	19.197.014	19.152.827
Cuentas por cobrar impositivas	7	343.838	2.462.546
Otras cuentas por cobrar	8	1.608.598	1.829.688
Inventarios	9	21.280.680	21.619.499
<b>Activos corrientes totales</b>		<b><u>45.204.783</u></b>	<b><u>47.349.883</u></b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas por cobrar impositivas	7	587.112	271.530
Otras cuentas por cobrar	8	233.097	304.207
Propiedad, planta y equipo	10	67.643.420	75.510.844
Activo por derecho de uso	11	1.233.673	887.762
Propiedad de inversión		652.229	670.093
Inversiones en subsidiarias	12	11.699.121	11.556.265
Activos intangibles		74.629	2.595
Otros activos		321.037	337.314
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b><u>82.444.318</u></b>	<b><u>89.540.610</u></b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>		<b><u>127.649.101</u></b>	<b><u>136.890.493</u></b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas comerciales por pagar	13	21.278.286	23.250.123
Préstamos	14	2.097.243	2.638.335
Pasivo por arrendamiento	11	179.995	221.404
Remuneraciones y cargas sociales	15	5.374.327	6.199.521
Impuestos por pagar	16	1.082.453	884.560
Anticipos de clientes		55.870	1.053.360
Provisiones	17	6.800	7.484
Otros pasivos	18	54.448	57.470
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b><u>30.129.422</u></b>	<b><u>34.312.257</u></b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas comerciales por pagar			1.169
Préstamos	14	33.237.131	37.890.624
Pasivo por arrendamiento	11	1.031.954	755.357
Remuneraciones y cargas sociales		558.695	491.929
Pasivo por impuesto diferido	19	20.117.009	20.956.495
Provisiones	17	18.804	22.093
Otros pasivos	18	24.022	28.935
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b><u>54.987.615</u></b>	<b><u>60.146.602</u></b>
<b>PASIVOS TOTALES</b>		<b><u>85.117.037</u></b>	<b><u>94.458.859</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social y prima de emisión		43.711.537	43.711.537
Reservas		13.355.024	17.026.126
Resultados acumulados - incluye el resultado del ejercicio		(14.534.497)	(18.306.029)
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b><u>42.532.064</u></b>	<b><u>42.431.634</u></b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>		<b><u>127.649.101</u></b>	<b><u>136.890.493</u></b>

Las notas 1 a 35 forman parte integrante de este estado financiero separado.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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 SEPARADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	<u>2022</u>	<u>2021 (1)</u>
Ingresos	20	198.399.821	210.652.891
Costo de ventas (2)	21	(150.882.941)	(164.496.220)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>47.516.880</b>	<b>46.156.671</b>
Gastos de comercialización	22	(44.022.219)	(45.652.827)
Gastos de administración	22	(5.951.004)	(6.739.566)
(Egresos) ingresos por inversiones	23	(123.129)	37.905
Costos financieros	24	(4.106.119)	(5.367.738)
Diferencias de cambio			
- Generadas por activos		(81.471)	(977.324)
- Generadas por pasivos		3.885.398	8.924.344
Otros resultados financieros		(104.352)	80.516
Resultado por la posición monetaria neta		5.661.831	3.253.471
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable	3.6	(1.092.319)	(665.055)
Resultado de inversiones en subsidiarias	25	868.710	1.233.506
Otras ganancias y pérdidas	26	210.290	111.809
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>2.662.496</b>	<b>395.712</b>
Impuesto a las ganancias	27	(1.304.130)	(3.420.882)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>		<b><u>1.358.366</u></b>	<b><u>(3.025.170)</u></b>

(1) Ver nota 2.7.

(2) Ver nota 3.23 para un detalle de gastos excepcionales incluidos en estos rubros del estado consolidado de ganancias o pérdidas por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.

Las notas 1 a 35 forman parte integrante de este estado financiero separado.

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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 SEPARADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Notas	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>Ganancia (pérdida) neta del ejercicio</b>		<b><u>1.358.366</u></b>	<b><u>(3.025.170)</u></b>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:</b>			
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior		(238.427)	(1.116.977)
Impuesto a las ganancias	27	<u>(40.108)</u>	<u>(49.982)</u>
		(278.535)	(1.166.959)
<b>Partidas que nunca serán reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:</b>			
Pérdida por revaluación de propiedad, planta y equipo	10	(1.506.771)	(1.024.630)
Impuesto a las ganancias	27	<u>527.370</u>	<u>(2.655.859)</u>
		<u>(979.401)</u>	<u>(3.680.489)</u>
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>		<b><u>(1.257.936)</u></b>	<b><u>(4.847.448)</u></b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		<b><u>100.430</u></b>	<b><u>(7.872.618)</u></b>

Las notas 1 a 35 forman parte integrante de este estado financiero separado.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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 SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(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 (nota 3.6)		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>653.969</b>	<b>32.810.592</b>	<b>10.246.976</b>	<b>497.401</b>	<b>23.904.793</b>	<b>(17.809.479)</b>	<b>50.304.252</b>
Pérdida neta del ejercicio						(3.025.170)	(3.025.170)
Otro resultado integral del ejercicio, neto de impuesto a las ganancias				(1.166.959)	(3.680.489)		(4.847.448)
Resultado integral total del ejercicio				(1.166.959)	(3.680.489)	(3.025.170)	(7.872.618)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(2.528.620)	2.528.620	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>653.969</b>	<b>32.810.592</b>	<b>10.246.976</b>	<b>(669.558)</b>	<b>17.695.684</b>	<b>(18.306.029)</b>	<b>42.431.634</b>
Ganancia neta del ejercicio						1.358.366	1.358.366
Otro resultado integral del ejercicio, neto de impuesto a las ganancias				(278.535)	(979.401)		(1.257.936)
Resultado integral total del ejercicio				(278.535)	(979.401)	1.358.366	100.430
Transferencia a resultados acumulados (1)					(2.413.166)	2.413.166	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>653.969</b>	<b>32.810.592</b>	<b>10.246.976</b>	<b>(948.093)</b>	<b>14.303.117</b>	<b>(14.534.497)</b>	<b>42.532.064</b>

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

Las notas 1 a 35 forman parte integrante de este estado financiero separado.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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 SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**  
(expresado en moneda homogénea - en miles de pesos)

	Nota	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>			
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio		1.358.366	(3.025.170)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:			
Impuesto a las ganancias	27	1.304.130	3.420.882
Costos financieros	24	4.106.119	5.367.738
Otros resultados financieros		104.352	(80.516)
Diferencias de cambio		(3.656.617)	(8.936.385)
Resultado por la posición monetaria neta		(5.661.831)	(3.253.471)
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable		1.092.319	665.055
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	22	7.771.916	7.928.396
Amortización de activo por derecho de uso	22	224.645	293.731
Cargos por constitución o aumento de provisiones		268.966	393.424
Pérdida por desvalorización de inventarios	21	786.300	775.329
Depreciación de propiedad de inversión	26	17.854	5.920
Amortización de activos intangibles	22	1.639	1.639
Depreciación de otros activos	26	8.899	20.467
Resultado de inversiones en subsidiarias	25	(868.710)	(1.233.506)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo y otros activos	26	(33.491)	(35.230)
		<u>6.824.856</u>	<u>2.308.303</u>
Cambios en el capital de trabajo	28	<u>3.011.387</u>	<u>3.198.237</u>
Subtotal		9.836.243	5.506.540
Pago de impuesto a las ganancias		(336.139)	
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación</b>		<b><u>9.500.104</u></b>	<b><u>5.506.540</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b> <sup>(1)</sup>			
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipo	10	(2.540.245)	(3.227.613)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo y otros activos		298.170	428.334
Pagos por adquisición de activos intangibles		(73.673)	
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b><u>(2.315.748)</u></b>	<b><u>(2.799.279)</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b> <sup>(1)</sup>			
Toma de préstamos	28		23.750.509
Pagos de préstamos	28	(1.661.927)	(21.271.104)
Pago de costos relacionados con préstamos	28		(993.098)
Pagos por arrendamientos financieros	28	(378.633)	(433.138)
Pago de intereses de préstamos	28	(3.495.199)	(4.816.415)
Pago de intereses de pasivo por arrendamiento	28	(131.508)	(143.865)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>		<b><u>(5.667.267)</u></b>	<b><u>(3.907.111)</u></b>
<b>Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>1.517.089</b>	<b>(1.199.850)</b>
<b>Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera</b>		<b>38.095</b>	<b>13.595</b>
<b>Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda</b>		<b>(1.065.854)</b>	<b>(515.944)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b><u>2.285.323</u></b>	<b><u>3.987.522</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio</b>		<b><u>2.774.653</u></b>	<b><u>2.285.323</u></b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 28 en relación con los movimientos que no afectaron efectivo y equivalentes de efectivo

Las notas 1 a 36 forman parte integrante de este estado financiero separado.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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 SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO**  
**ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 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 Rodriguez, 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.

**2 BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

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

Los presentes estados financieros separados de la Sociedad por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022 han sido preparados y presentados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires (CPCEPBA) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa.

Los presentes estados financieros separados reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en forma integral mediante la aplicación del método de reexpresión en moneda constante establecido por la Norma Internacional de Contabilidad 29 ("NIC 29").

Con fines comparativos, los presentes estados financieros separados incluyen cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021, que son parte integrante de los estados financieros separados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente ejercicio económico, 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 separados adjuntos se presentan en miles de pesos.

**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 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.

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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 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 cierran 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. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros separados ha sido del 94,79% en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022 y del 50,94% en el ejercicio precedente.

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 de ejercicio.

### **2.3 Normas contables aplicables**

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, 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, que son medidos a valor revaluado (ver nota 3.6) o a valor razonable al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a lo mencionado en las principales políticas contables en la nota 3. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción realizada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad toma en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros separados se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIIF 16 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 en base al grado en que la información utilizada en las mediciones del valor razonable

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

es observable y la importancia de los datos utilizados para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Nivel 1: son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Nivel 2: son datos diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Nivel 3: son datos no observables para un activo o pasivo.

Las políticas contables principales se describen en la nota 3.

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. Las áreas con mayor grado de complejidad y que requieren mayores juicios, o aquellas en las que las premisas o estimaciones resultan significativas, se detallan en la nota 4.

## **2.4 Nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio significativas para la Sociedad**

La aplicación de nuevas normas, modificaciones a las 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.

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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 aplicación de la mencionada modificación no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

## 2.5 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF, interpretaciones y modificaciones a las NIIF emitidas que se detallan a continuación, dado que su aplicación no es exigida al cierre al 31 de diciembre de 2022:

- La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguro y reemplaza la NIIF 4, Contratos de seguro. La NIIF 17 describe un modelo general, que se modifica para los contratos de seguro con características de participación directa, descrito como el enfoque de tarifa variable. El modelo general se simplifica si se cumplen ciertos criterios midiendo el pasivo por la cobertura restante utilizando el enfoque de asignación de primas. El modelo general utiliza supuestos actuales para estimar la cantidad, el tiempo y la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros y mide explícitamente el costo de esa incertidumbre. Tiene en cuenta las tasas de interés del mercado y el impacto de las opciones y garantías de los asegurados.

La norma es efectiva para los períodos de reporte anual que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, con aplicación anticipada permitida. Se aplica retrospectivamente a menos que no sea práctico, en cuyo caso se aplica el enfoque retrospectivo modificado o el enfoque del valor razonable. El Directorio de la Sociedad anticipa que la aplicación de la norma mencionada no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

Con fecha 9 de diciembre de 2021, se emitió una enmienda a los requerimientos de transición para aquellos emisores que aplican por primera vez las NIIF 9 y 17.

- Modificaciones a la NIC 1 (Presentación de estados financieros) para aclarar la clasificación de pasivos: las modificaciones en la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes afectan solo la presentación de pasivos en el estado de situación financiera, no el monto o el momento del reconocimiento de cualquier activo, ingreso o gasto de pasivo, o la información que las entidades revelan sobre esos conceptos. Las modificaciones:
  - aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes debe basarse en los derechos existentes al final del período sobre el que se informa y alinear la redacción en todos los párrafos afectados para referirse al "derecho" a diferir la liquidación en al menos doce meses y hacer explícito que solo los derechos vigentes "al final del período de informe" deberían afectar la clasificación de un pasivo;
  - aclaran que la clasificación no se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a diferir la liquidación de un pasivo; y
  - dejan claro que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de patrimonio, otros activos o servicios.

Las modificaciones se aplican retrospectivamente para períodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, con aplicación anticipada permitida. El Directorio de la Sociedad anticipa que la aplicación de las modificaciones mencionadas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- En febrero de 2021, el IASB modificó la NIC 8 ("Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") para aclarar la definición de las estimaciones contables. Según la nueva definición, las estimaciones contables son "montos monetarios en los estados financieros que están sujetos a incertidumbre en la medición". El IASB aclaró que un cambio en la estimación contable que se deriva de la nueva información o de los nuevos acontecimientos no es la corrección de un error. Además, los efectos de un cambio en una entrada o una técnica de medición utilizada para desarrollar una estimación contable son cambios en las estimaciones contables si no son resultado de la corrección de errores del período anterior.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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 son efectivas para los ejercicios que comienzan el 1 de enero de 2023 o después de los cambios en las políticas contables y los cambios en las estimaciones contables que se producen al comienzo de ese ejercicio o después de éste. Se permite la aplicación anticipada. El Directorio de la Sociedad anticipa que la aplicación de las modificaciones mencionadas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- 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. El Directorio de la Sociedad anticipa que la aplicación de las modificaciones mencionadas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- 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.

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 tenga un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- Modificación a la NIC 1 ("Presentación de estados financieros") publicada por el IASB en octubre de 2022: la modificación aplica a las deudas no corrientes con compromisos, para aclarar cómo las condiciones que una entidad debe cumplir dentro de los doce meses siguientes al período de reporte, afectan la clasificación de una deuda.

Esta modificación tiene vigencia a partir de ejercicios iniciados el 1º de enero de 2024. La aplicación anticipada está permitida. El Directorio de la Sociedad no anticipa que la aplicación de las modificaciones mencionadas tenga un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

## 2.6 Inversiones en sociedades controladas

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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.

Los porcentajes de participación en sociedades controladas son los siguientes:

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos	
			2022	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
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00
Marca 4 S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A.	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99

Las inversiones en las sociedades controladas se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional al cierre del ejercicio, determinado sobre estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas expresados en moneda de cierre, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

## 2.7 Reclasificación efectuada en el estado de ganancias o pérdidas del ejercicio anterior

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha corregido la clasificación de ciertos impuestos expuestos previamente netos de ingresos (principalmente, impuesto sobre los ingresos brutos), dado que la Sociedad actúa como principal y no como agente en relación con tales impuestos. Dicha modificación tuvo impacto en la exposición de los ingresos, los gastos de comercialización y la ganancia bruta del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021, que se presenta a efectos comparativos con el presente ejercicio, como se detalla a continuación. Dicha reclasificación no tuvo impacto en el patrimonio, en la ganancia antes de impuestos y en la ganancia neta del ejercicio anterior.

	Ingresos (1)	Ganancia bruta (1)	Gastos de comercialización (1) (2)
Saldo reportado en el ejercicio 2021	207.564.281	43.068.061	42.564.217
Reclasificación efectuada	<u>3.088.610</u>	<u>3.088.610</u>	<u>3.088.610</u>
<b>Saldos modificados</b>	<b><u>210.652.891</u></b>	<b><u>46.156.671</u></b>	<b><u>45.652.827</u></b>

(1) Importes expresados en moneda homogénea de diciembre de 2022.

(2) Imputado en la línea "Impuestos, tasas y contribuciones" de Gastos de comercialización - ver nota 22.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

### 3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

#### 3.1 Moneda funcional y de presentación

Las partidas de los estados financieros de la Sociedad y de cada sociedad controlada son medidas utilizando la moneda del ambiente económico principal en que funciona (la moneda funcional). La moneda funcional de la sociedad controladora y de las sociedades controladas con domicilio en la República Argentina es el peso (moneda de curso legal en la República Argentina), siendo ésta la moneda de presentación de los estados financieros separados. 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.

En los estados financieros separados las inversiones en las sociedades del exterior se presentaron en pesos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final de cada ejercicio. Las partidas de ingresos y gastos se convirtieron a los tipos de cambio promedio mensual. Las diferencias de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en otro resultado integral y son acumuladas en el patrimonio bajo el título de "Reserva de conversión de sociedades del exterior".

#### 3.2 Moneda extranjera

En la preparación de los estados financieros de las entidades individuales, las transacciones en monedas diferentes a la moneda funcional de cada entidad (monedas extranjeras) son registradas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción. A la fecha de cierre del ejercicio, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros. Las partidas no monetarias valuadas a sus valores razonables que están denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha cuando los valores razonables fueron determinados. Las partidas no monetarias que son valuadas en términos del costo histórico en moneda extranjera no son reconvertidas y son reexpresados en moneda homogénea de cierre del ejercicio.

Las diferencias de cambio son reconocidas en el estado separado de resultados en el ejercicio en que se originaron, netas de los efectos de la inflación de los activos y pasivos que las generaron.

#### 3.3 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una sociedad pasa a ser una de las partes de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en ganancias o pérdidas.

#### 3.4 Activos financieros

Una compra o venta convencional de activos financieros se reconocerá y dará de baja, según corresponda, en la fecha de contratación o en la fecha de liquidación.

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

Los activos financieros reconocidos son medidos posteriormente a su costo amortizado a su valor razonable, dependiendo de la clasificación de los activos financieros.

#### Clasificación de los activos financieros:

Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son medidos posteriormente a costo amortizado:

- (a) el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son medidos posteriormente a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- (a) el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros y
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Por defecto, todos los otros activos financieros son medidos posteriormente a valor razonable con cambios en resultados.

Sin perjuicio de lo señalado anteriormente, la Sociedad puede, en el momento del reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias y pérdidas de los mismos sobre bases diferentes.

Activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, depósitos en entidades financieras, instrumentos de patrimonio de otras entidades, derechos contractuales, o un contrato que será o puede ser liquidado con la entrega de instrumentos de patrimonio propio.

#### **3.4.1 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye caja, depósitos en cuentas de entidades financieras, inversiones de corto plazo con vencimientos originales hasta 90 días y participaciones en fondos comunes de inversión, con riesgo bajo de variación en su valor y que se destinan a atender obligaciones de corto plazo.

#### **3.4.2 Activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados**

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados han sido registrados a su valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado separado de ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incluye cualquier resultado obtenido por el activo financiero y se expone en la línea "Ingresos por inversiones" del estado separado de ganancias o pérdidas.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

### 3.4.3 Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como "Cuentas por cobrar". Las cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

### 3.4.4 Método de la tasa de interés efectiva

El método de la tasa efectiva de interés es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses a través del tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los impuestos pagados o recibidos, los costos de la operación y otros premios o descuentos) a través de la vida esperada del activo financiero.

Los ingresos se reconocen sobre una base de intereses efectivos en el caso de los activos financieros distintos de aquellos activos financieros clasificados a valor razonable a través de resultados (nota 3.4.2).

### 3.4.5 Desvalorización de activos financieros

La Sociedad reconoce pérdidas crediticias esperadas de por vida para las cuentas por cobrar comerciales. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros se estiman utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Sociedad, ajustada por factores que son específicos de los deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la dirección actual como de la previsión de condiciones en la fecha de cierre del ejercicio, incluyendo el valor tiempo del dinero cuando sea apropiado.

Para todos los demás instrumentos financieros, la Sociedad reconoce la pérdida crediticia esperada de por vida cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Sin embargo, si el riesgo crediticio en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Sociedad mide la provisión para pérdidas para ese instrumento financiero en una cantidad igual a la pérdida crediticia esperada a doce meses.

La pérdida crediticia esperada de por vida representa las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los eventos de incumplimiento posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero. En contraste, la pérdida crediticia esperada a doce meses representa la parte de la pérdida esperada de por vida que se espera que resulte de los eventos predeterminados en un instrumento financiero que sean posibles dentro de los doce meses posteriores a la fecha de cierre del ejercicio.

En particular, la siguiente información se toma en cuenta al evaluar si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial:

- a) Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- b) Incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal;
- c) La Sociedad, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, otorga al prestatario concesiones o ventajas que en otro caso no hubiera otorgado;
- d) Sea cada vez más probable que el prestatario entre en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera;

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

- e) La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras; o
- f) Los datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos de efectivo estimados futuros en un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de aquellos, aunque la disminución no pueda identificarse todavía con activos financieros individuales de la Sociedad, incluyendo:
  - o cambios adversos en las condiciones de pago de los prestatarios de la Sociedad, y
  - o condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionen con impagos de los activos en cartera.

Para los activos financieros, la pérdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se deben a la Sociedad de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Sociedad espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original.

La Sociedad reconoce una pérdida o pérdida por deterioro en el resultado de todos los instrumentos financieros con un ajuste correspondiente a su valor en libros a través de una cuenta de provisión para pérdidas.

### **3.4.6 Baja de activos financieros**

La Sociedad deja de reconocer un activo financiero cuando han expirado sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos o cuando ha transferido el activo financiero y, en consecuencia, todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo financiero han pasado a otra entidad. Si la Sociedad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo transferido y continúa controlando el activo transferido, reconocerá su participación residual en el activo y una deuda por el monto que tuviera que pagar. Si la Sociedad retiene de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, continuará reconociéndolo y también reconocerá un pasivo por los montos recibidos.

## **3.5 Inventarios**

Los inventarios han sido valuados al costo utilizando los métodos de primero entrada, primero salida o costo promedio ponderado, según corresponda, ambos reexpresados en moneda de cierre de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.2, reducido de ser necesario, al valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio estimado de venta del inventario menos los costos estimados para concretar la venta.

Con base en las evaluaciones llevadas a cabo por el Directorio de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los inventarios de lenta rotación u obsoletos se reconocieron en resultados en el ejercicio en que se realizaron dichas evaluaciones, las cuales contemplaron el estado de conservación, su utilización futura y el valor neto de realización de las existencias.

## **3.6 Propiedad, planta y equipo**

- Los terrenos y edificios mantenidos para su uso en producción, abastecimiento de servicios o para propósitos administrativos, maquinarias, equipos, instalaciones y equipos de laboratorio son medidos a costo revaluado, determinado por los valores razonables a la fecha de revaluación, menos, de corresponder, depreciaciones acumuladas.

Para determinar los valores razonables de los activos revaluados, se utilizaron los siguientes niveles establecidos por la NIIF 13:

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

<u>Clases de propiedad, planta y equipo</u>	<u>Medición de valor razonable</u>
Terrenos y edificios	Nivel 2 y 3
Maquinarias y equipos	Nivel 2 y 3
Instalaciones y equipos de laboratorio	Nivel 2 y 3

Para la revaluación de los terrenos, ciertas maquinarias y equipos y equipos de laboratorio, se utilizó el método de ventas comparativas y para la revaluación de edificios, instalaciones, y ciertas maquinarias y equipos, se utilizó el enfoque de costos. No hubo cambios en la técnica de valuación durante el presente ejercicio.

El Directorio de la Sociedad, en su reunión del 8 de marzo de 2022, aprobó la revaluación de bienes realizada al 31 de diciembre de 2021, mientras que la revaluación realizada al 31 de diciembre de 2022 fue aprobada por el Directorio de la Sociedad el 3 de marzo de 2023.

El incremento o disminución originado en la revaluación de las mencionadas clases de propiedad, planta y equipo, determinado neto de los efectos de la inflación de los respectivos bienes, se reconoce en otros resultados integrales y se incluye en una reserva en el patrimonio (neta del efecto del impuesto diferido). El exceso del valor reexpresado de los bienes revaluados sobre el valor revaluado, se expone en el estado de ganancias o pérdidas en la línea "Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable". Los terrenos no son depreciados. La depreciación de los montos revaluados se reconoce en pérdidas o ganancias. En el caso de una venta o baja de un bien revaluado, el saldo de la reserva por revaluación correspondiente a dicho bien se transfiere directamente a resultados acumulados. Al cierre de cada ejercicio, el monto de dicha reserva correspondiente a la depreciación del ejercicio se transfiere a resultados acumulados.

- Los muebles y útiles, rodados y bandejas son registrados en el estado de situación financiera a su costo reexpresado en moneda de cierre de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.2 menos cualquier depreciación acumulada y pérdida acumulada por desvalorización subsecuentes.

La depreciación de muebles y útiles, rodados y bandejas es reconocida en el resultado de cada ejercicio.

- Las obras en curso son registradas al costo reexpresado en moneda de cierre de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.2, menos cualquier pérdida detectada por desvalorización. El costo incluye honorarios profesionales y los costos por préstamos capitalizados determinados netos de los efectos de la inflación. Estas propiedades son clasificadas en la categoría apropiada de Propiedad, planta y equipo cuando su construcción se ha completado y están disponibles para su uso. La depreciación de dichos activos, con la misma base que otros bienes, comienza cuando los activos se encuentran en condiciones de ser usados.
- La depreciación es reconocida como una disminución del costo o valuación de los activos (diferentes de terrenos) menos sus valores residuales al término de sus vidas útiles, utilizando el método de línea recta. Las vidas útiles estimadas y los valores residuales son revisados al cierre de cada ejercicio, considerando el efecto de cualquier cambio en las estimaciones de forma prospectiva.
- Un ítem de Propiedad, planta y equipo se deja de reconocer cuando se da de baja o cuando se estima que no habrá beneficios económicos futuros derivados del uso continuado de ese activo. La pérdida o ganancia derivada de la baja o el retiro de un ítem de Propiedad, planta y equipo es determinada como la diferencia entre el valor de

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

venta obtenido y el valor contable del activo reexpresado en moneda homogénea y es reconocida en el estado separado de ganancias o pérdidas.

### **3.7 Propiedad de inversión**

Las propiedades de inversión son propiedades mantenidas para alquiler. Son valuadas a su costo reexpresado en moneda de cierre de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.2 neto de las correspondientes depreciaciones acumuladas.

### **3.8 Activos intangibles**

Los activos intangibles incluyen costos de desarrollo de nuevos proyectos, marcas y patentes.

Los activos intangibles de vida definida adquiridos separadamente son valuados a su costo reexpresado en moneda de cierre de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.2 neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas y pérdidas por desvalorización acumuladas. Las amortizaciones son calculadas aplicando el método de la línea recta durante la vida útil estimada de los activos intangibles. Las vidas útiles aplicadas y el método de amortización son revisados a la fecha de cierre de cada ejercicio, dando efecto a cualquier cambio en las estimaciones en forma prospectiva.

Los gastos en actividades de investigación son reconocidos como gastos en el ejercicio en el cual son incurridos. Un activo intangible generado internamente originado en desarrollo (o en la fase de desarrollo de un proyecto interno) es reconocido si, y sólo si, todas las siguientes condiciones han sido demostradas:

- técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- existe la intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- existe capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- se tiene conocimiento de cómo el activo intangible generará los probables beneficios futuros;
- existe disponibilidad de los recursos técnicos, financieros o de otro tipo, suficientes para completar el desarrollo y el uso o venta del activo intangible; y
- existe capacidad para medir, de manera fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su etapa de desarrollo.

Un activo intangible se deja de reconocer cuando se da de baja o cuando no se espera que genere beneficios económicos futuros por su uso o venta. La ganancia o pérdida proveniente de la cancelación de un activo intangible es medida como la diferencia entre el ingreso neto obtenido por la venta y el valor registrado del activo reexpresado en moneda homogénea y se imputa a resultados cuando el activo es cancelado.

### **3.9 Desvalorización de activos tangibles e intangibles no corrientes, excepto llave de negocio**

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad revisa el valor contable de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay algún indicio de que estos activos pudieran estar deteriorados. Si existe algún indicio de deterioro, la Sociedad estima el valor recuperable de los activos con el objeto de determinar el monto de la pérdida por desvalorización, si correspondiera. Cuando no resulta posible estimar el valor recuperable de un activo individual, la Sociedad estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual dicho activo pertenece. Cuando puede ser identificada una base consistente y razonable de imputación, los activos corporativos son también alocados a una unidad generadora de efectivo individual o, de otra forma, son alocados al grupo más pequeño de unidades

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

generadoras de efectivo para las cuales puede ser identificada una base consistente de imputación.

En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo apropiada.

El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. En la determinación del valor de uso, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual los flujos de fondos futuros estimados no han sido ajustados.

Si el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su importe contabilizado, el importe contabilizado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en ganancias o pérdidas, salvo si el activo se contabiliza a costo revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida posteriormente, el importe contabilizado del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el importe contabilizado incrementado no excede el importe registrado que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro es reconocida inmediatamente en ganancias o pérdidas, salvo si el activo correspondiente se registra a costo revaluado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se trata como un aumento en la revaluación.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no se han registrado pérdidas por desvalorización.

### **3.10 Llave de negocio**

El valor llave que surge de la adquisición de un negocio es registrado al costo a la fecha de adquisición del negocio menos las pérdidas por deterioro acumuladas, si hubiese, reexpresado en moneda de cierre de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.2.

Para fines de la evaluación del deterioro, la llave de negocio es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) de la Sociedad que espera obtener beneficios de las sinergias de esta combinación.

Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna la llave de negocio son sometidas a evaluaciones por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioros. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto registrado de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto contabilizado de la llave de negocio asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto contabilizado de cada activo en la unidad. Cualquier pérdida por deterioro para la llave de negocio se reconoce directamente en ganancias o pérdidas. La pérdida por deterioro reconocida por la llave de negocio no puede revertirse en períodos posteriores.

En caso de baja de una unidad generadora de efectivo, el monto atribuible de la llave de negocio se incluye en el cálculo de la ganancia o pérdida por baja.

El valor registrado de la llave de negocio no supera su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

### 3.11 Otros activos

Incluye principalmente: a) inversiones en sociedades donde no se ejerce influencia significativa; estas inversiones se valoraron a su costo reexpresado en moneda de cierre de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.2 más dividendos, el que no supera su valor estimado de recupero y b) terrenos y edificios transferidos de propiedad, planta y equipo, los cuales se encuentran valuados de acuerdo a lo indicado en la nota 3.6 al momento de su transferencia, reexpresado en moneda de cierre de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.2, menos la correspondiente depreciación acumulada; dicho valor no supera su valor recuperable.

### 3.12 Pasivos

La Sociedad reconoce un pasivo cuando posee una obligación presente (exigible legalmente como consecuencia de la ejecución de un contrato o de un mandato contenido en una norma legal) resultante de un evento pasado y cuyo monto adeudado puede ser estimado de manera fiable.

### 3.13 Pasivos financieros

Las deudas financieras, inicialmente medidas a valores razonables, netas de costos de cada operación, son medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés. El cargo por interés ha sido imputado al rubro "Costos financieros" del estado separado de ganancias o pérdidas, excepto por la parte imputada al costo de las obras en curso, que es registrada en Propiedad, planta y equipo. Los costos financieros se exponen netos del efecto de la inflación sobre los pasivos que los generaron.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros (o una parte de los mismos) cuando, y sólo cuando, se hayan extinguido las obligaciones, esto es, cuando las obligaciones hayan sido pagadas, canceladas o prescritas.

La diferencia entre el valor registrado del pasivo financiero dado de baja y el monto pagado y a pagar se imputa a resultados.

### 3.14 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado por el cual es probable que tenga que cancelar dicha obligación y pueda efectuar una estimación fiable del importe a pagar.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del ejercicio sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes a la obligación. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

La Sociedad ha sido demandada en ciertos litigios judiciales de índole laboral, civil o comercial. Las provisiones para juicios y contingencias son constituidas con base en la evaluación del riesgo y las posibilidades de ocurrencia de las pérdidas. La evaluación de las probabilidades de pérdida está basada en la opinión de los asesores legales de Sociedad.

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

### **3.15 Beneficios a los empleados de corto plazo y otros beneficios a largo plazo**

Se reconoce un pasivo por beneficios que correspondan a los empleados con respecto a sueldos y jornales, vacaciones anuales, sueldo anual complementario y gratificaciones, más las cargas sociales correspondientes, en el periodo en que el servicio es prestado por el importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

Los pasivos reconocidos por los beneficios a los empleados a corto plazo se valúan al importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

Los pasivos reconocidos por otros beneficios a largo plazo se valúan al valor presente de las salidas de efectivo futuras estimadas que la Sociedad espera hacer relacionadas con los servicios proveídos por los empleados a la fecha de cierre del ejercicio.

### **3.16 Subvenciones gubernamentales**

De corresponder, los préstamos subsidiados concedidos, directa o indirectamente, por el Gobierno a la Sociedad o sus sociedades controladas, que contemplan tasas de interés por debajo de las de mercado son tratados como una subvención. Su medición se efectúa considerando la diferencia entre los valores obtenidos y el valor razonable resultante de aplicar tasas vigentes en el mercado.

Los incentivos fiscales de los que es beneficiaria la Sociedad, se reconocen directamente en resultados de cada ejercicio, según corresponda.

### **3.17 Cuentas de patrimonio**

#### Capital social y Ajuste de capital social

Está formado por los aportes comprometidos o efectuados por los accionistas representados por acciones, y comprende a las acciones en circulación a su valor nominal.

El capital social ha sido reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, en función de las respectivas fechas de suscripción. La cuenta "Capital social" se expone a su valor nominal, de acuerdo con disposiciones legales, y la diferencia con su importe reexpresado se presenta en la cuenta complementaria "Ajuste de capital social".

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el capital social ascendía a 653.969 y se componía de 653.969.077 acciones nominativas no endosables de v/n \$ 1 y de 1 voto por acción.

#### Prima de emisión

La prima de emisión ha sido reexpresada en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, en función de las respectivas fechas de suscripción.

#### 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 273.310 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 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

### Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo

La reserva por revaluación se origina por la utilización del modelo de revaluación para las clases de terrenos y edificios, maquinarias y equipos e instalaciones y equipos de laboratorio del rubro Propiedad, planta y equipo. El monto de la reserva se expone neto del efecto del impuesto diferido. Los montos incluidos en dicha reserva nunca serán reclasificados posteriormente a pérdidas o ganancias. En el caso de una venta o baja de un bien revaluado, el saldo de la reserva por revaluación correspondiente a dicho bien se transfiere directamente a resultados acumulados. Al cierre de cada ejercicio, el monto de dicha reserva correspondiente a la depreciación del ejercicio se transfiere a resultados acumulados.

### Resultados acumulados

Comprende el resultado del ejercicio, los resultados de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, los importes transferidos de otros resultados integrales y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

Los resultados acumulados a la fecha de inicio de aplicación de la NIC 29 (1° de enero de 2017) se han determinado por diferencia patrimonial y, a partir de ese momento, se han reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, considerando los movimientos de cada ejercicio.

### **3.18 Cuentas del estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales**

Las cuentas del estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales han sido registradas mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias se reexpresaron mediante la aplicación a los importes originales de los coeficientes correspondientes al mes de devengamiento aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2.
- Los cargos por consumos de activos no monetarios se calcularon en función de los valores reexpresados de tales activos aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2.
- Los resultados de inversiones en subsidiarias han sido determinados sobre la base del método del valor patrimonial proporcional a partir de los estados financieros de las dichas sociedades reexpresados en moneda de cierre.
- Los ingresos financieros, los costos financieros, otros resultados financieros y las diferencias de cambio se exponen netos del efecto de la inflación sobre los activos y pasivos que los generaron. Bajo la denominación de "Resultado por la posición monetaria neta" se expone el efecto neto de la inflación sobre los activos y pasivos monetarios restantes.

### **3.19 Reconocimiento de ingresos**

La Sociedad reconoce sus ingresos a través de:

- a) venta de productos
- b) prestación de servicios
- c) ingresos por intereses

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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 Sociedad reconoce los ingresos de las actividades ordinarias cuando satisface una obligación de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios comprometidos al cliente. Un activo se transfiere cuando el cliente obtiene el control de ese activo.

a) Venta de productos:

La Sociedad vende sus productos en el mercado doméstico de Argentina a clientes mayoristas y minoristas, y también realiza exportaciones.

Para los mercados locales, la venta se reconoce cuando el control de los bienes ha sido transferido, es decir cuando las mercaderías son entregadas en los almacenes o en el lugar especificado por los clientes. Luego de la entrega, el cliente tiene total discreción para manipular los productos y para establecer los precios de venta a sus clientes, los cuales pueden seguir o no, parámetros de precios sugeridos establecidos por la Sociedad. Por otra parte, el cliente es el responsable principal del cumplimiento del contrato y es quien soporta los riesgos de la obsolescencia y pérdidas de la mercadería. La Sociedad reconoce un crédito cuando la mercadería es entregada al cliente, lo cual representa un punto en el tiempo en el que el derecho a la contraprestación recibida es incondicional y solo se requiere el paso del tiempo para que sea exigible el pago de esa contraprestación.

Bajo los términos contractuales habituales, siempre que los productos no estén aptos para ser comercializados en el punto de venta, el cliente tiene derecho a la devolución de las mercaderías. Esto genera una provisión por devoluciones que es reconocida ajustando el ingreso de aquellos productos devueltos.

La Sociedad utiliza su experiencia histórica acumulada para estimar las devoluciones, utilizando el método del valor esperado. Se considera altamente probable que devoluciones significativas en las ventas acumuladas reconocidas no ocurran, dado el nivel consistente de devoluciones de años anteriores. Las ventas se exponen netas de las devoluciones.

Adicionalmente, los descuentos por volumen y por bonificaciones son registrados en el momento en que el ingreso por la venta es reconocido. Las ventas se exponen netas de los mencionados descuentos y bonificaciones.

Para los mercados externos, la venta se reconoce cuando el control de los bienes ha sido transferido, es decir cuando la mercadería es embarcada por los clientes del exterior, dado que el término contractual de tales embarques es usualmente "en el punto de embarque" ("FOB"), hecho que ocurre cuando la Sociedad completa los procedimientos en la aduana y entrega la mercadería a la compañía de transporte. En ese momento, la Sociedad reconoce un crédito y solo se requiere el paso del tiempo para que sea exigible el pago de esa contraprestación. Las ventas de mercados externos se exponen netas de derechos de exportación, en caso de corresponder.

b) Prestación de servicios:

Los ingresos provenientes de servicios, que corresponden principalmente a servicios de fazón, se reconocen en el período en que el servicio es prestado, es decir, el ingreso se reconoce a través del tiempo.

c) Ingresos por intereses:

Los ingresos por intereses se reconocieron luego de juzgar que es probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y su importe pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses se registraron sobre una base temporaria, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial, netos del efecto de la inflación sobre los activos que los generaron.

### 3.20 Costos por préstamos

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos elegibles, que corresponden a activos que requiere, necesariamente, de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o para la venta, son capitalizados, formando parte del costo de dichos activos, hasta el momento que se encuentren sustancialmente listos para su uso o para la venta.

El resto de los costos por préstamos son reconocidos como gastos en el período en que se incurre en ellos, netos del efecto de la inflación sobre los pasivos que los generaron.

### 3.21 Arrendamientos

#### La Sociedad como arrendatario

La Sociedad evalúa si un contrato contiene un arrendamiento en su origen. La Sociedad reconoce un activo por derechos de uso y un pasivo por el arrendamiento correspondiente respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario, exceptuando los arrendamientos de corto plazo (plazo de 12 meses o menos) y los de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, la Sociedad reconoce los pagos de renta como un gasto operativo bajo el método de línea recta a través del periodo de vigencia del arrendamiento, a menos que otro método sea más representativo del patrón del tiempo en que los beneficios económicos proveniente del consumo de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento es medido inicialmente al valor presente de los pagos de alquiler que no estén pagados en la fecha de inicio, descontado por la tasa implícita en el contrato. Si esta tasa no puede ser fácilmente determinada, la Sociedad utiliza tasas incrementales.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento consisten en:

- Pagos de renta fijos menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido;
- Pagos de renta variables que dependen de un índice o tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- El monto esperado a pagarse por el arrendatario bajo garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de opciones de compra, si el arrendatario está razonablemente certero de ejercitar las opciones; y
- Pagos por penalizaciones resultantes de la terminación del arrendamiento, si el periodo del arrendamiento refleja el ejercicio de una opción de terminación del arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se presenta como un concepto separado en el estado separado de posición financiera.

El pasivo por arrendamiento es medido subsecuentemente con el aumento del valor en libros para reflejar los intereses devengados por el pasivo por arrendamiento (usando el método de interés efectivo) y reduciendo el valor en libros para reflejar los pagos de renta realizados.

La Sociedad revalúa el pasivo por arrendamiento (y realiza el ajuste correspondiente al activo por derechos de uso relacionado) siempre que:

- El plazo del arrendamiento es modificado o hay un evento o cambio significativo en las circunstancias del arrendamiento resultando en un cambio en la evaluación del ejercicio de opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es medido descontando

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

- los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada.
- Los pagos de renta se modifican como consecuencia de cambios en índices o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento se revalúa descontando los pagos de renta actualizados utilizando la misma tasa de descuento.
  - Un contrato de arrendamiento se modifique y la modificación del arrendamiento no se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se revalúa basándose en el plazo del arrendamiento del arrendamiento modificado, descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

La Sociedad no realizó ninguno de los ajustes mencionados en el ejercicio presentado.

Los activos por derechos de uso consisten en la medición inicial del pasivo por arrendamiento correspondiente, los pagos de renta realizados en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido y cualquier costo inicial directo. La valuación subsecuente es el costo menos la depreciación acumulado y pérdidas por deterioro.

Los activos por derechos de uso se deprecian sobre el periodo que resulte más corto entre el periodo del arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derechos de uso refleja que la Sociedad planea ejercer una opción de compra, el activo por derechos de uso se depreciará sobre la vida útil. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

Los activos por derechos de uso son presentados como un concepto separado en el estado separado de posición financiera.

La Sociedad aplica NIC 36 para determinar si un activo por derechos de uso está deteriorado y contabiliza cualquier pérdida por deterioro identificada como se describe en la política de 'Propiedades, planta y equipo, y otros'.

Los arrendamientos con rentas variables que no dependen de un índice o tasa, no son incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento y del activo por derechos de uso. Los pagos relacionados son reconocidos como un gasto en el periodo en el que sucede el evento o condición que desencadena los pagos en el estado separado de ganancias o pérdidas.

### **3.22 Impuesto a las ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente y del impuesto diferido.

#### **3.22.1 Impuesto corriente**

El impuesto a pagar corriente es determinado sobre la ganancia imponible del año. La ganancia imponible difiere de la ganancia expuesta en el estado separado de ganancias o pérdidas porque excluye partidas que son imponibles o deducibles en otros años e incluye partidas que nunca serán gravables o deducibles. El pasivo por impuesto corriente de la Sociedad es calculado utilizando la tasa impositiva vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio. El cargo por impuesto corriente es calculado sobre la base de las normas impositivas vigentes.

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

### 3.22.2 Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros expresados en moneda homogénea y la correspondiente base fiscal utilizada en el cómputo de la ganancia impositiva. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas aquellas diferencias temporarias imponibles, y los activos por impuesto diferido, incluyendo activos diferidos por quebrantos impositivos, son generalmente reconocidos para todas aquellas diferencias temporarias deducibles en la medida que resulte probable que existan ganancias impositivas contra la cual las diferencias temporarias deducibles puedan ser utilizadas.

Dichos activos y pasivos por impuesto diferido no son reconocidos si las diferencias temporarias se originan como resultado de una llave de negocio o en el reconocimiento inicial (diferente de una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afecta la ganancia impositiva ni la ganancia contable.

Los pasivos por impuesto diferido son reconocidos sobre diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, excepto cuando dichas entidades pueden controlar la reversión de diferencias temporarias y es probable que esas diferencias temporarias no se reversarán en el futuro cercano. Los activos por impuesto diferido originados en diferencias temporarias deducibles asociadas con dichas inversiones son sólo reconocidos en la medida que sea probable que existan suficientes ganancias impositivas contra la cual utilizar los beneficios de las diferencias temporarias y se espere que no se reversen en el futuro cercano. El valor contable de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que deje de ser probable la existencia de suficiente ganancia impositiva disponible que permita que todo o una parte de dicho activo sea recuperado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos a las tasas impositivas que se espera resulten aplicables en el ejercicio en el cual el pasivo sea cancelado y el activo realizado, basados en tasas y normas impositivas vigentes o substancialmente vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. La medición de los activos y pasivos por impuesto diferido refleja las consecuencias fiscales que deberían ocurrir de acuerdo al modo en que la Sociedad espera, a la fecha de emisión de los estados financieros, recuperar o cancelar el valor contable de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando existe el derecho legal de compensación de créditos impositivos contra pasivos impositivos y cuando se encuentran vinculados a impuestos originados para una misma autoridad impositiva y la Sociedad tiene la intención de cancelar el neto de activos y pasivos por impuesto corriente.

De acuerdo con las disposiciones de las NIIF, los activos o pasivos por impuesto diferido son clasificados como activos o pasivos no corrientes.

### 3.22.3 Impuesto corriente y diferido de cada ejercicio

El impuesto a las ganancias corriente y diferido es reconocido como gasto o ingreso en el estado separado de ganancias o pérdidas, excepto cuando se relacione con partidas acreditadas o debitadas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto es también reconocido directamente en el patrimonio, o cuando se originaron como producto del reconocimiento inicial de una combinación de negocios. En el caso de una combinación de negocios, el efecto impositivo es tomado en cuenta en el cálculo del valor de la llave de negocio o en la determinación del exceso del interés del adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirida sobre el costo de la combinación de negocios.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

### 3.22.4 Modificaciones en las alícuotas del impuesto a las ganancias

El 16 de junio de 2021 se publicó la Ley N° 27.630 en el boletín oficial, la cual introduce la aplicación de una tasa progresiva para el impuesto a las ganancias, dependiendo de la ganancia neta imponible acumulada del ejercicio. En virtud de esta modificación, la tasa de impuesto aplicable a la Sociedad en los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, en función de las siguientes tablas:

Ganancia neta imponible acumulada		2022		
Mas de \$	A \$	Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
\$ 0	\$ 7.604.949	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 7.604.949	\$ 76.049.486	\$ 1.901.237	30%	\$ 7.604.949
\$ 76.049.486	En adelante	\$ 22.434.598	35%	\$ 76.049.486

  

Ganancia neta imponible acumulada		2021		
Mas de \$	A \$	Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
\$ 0	\$ 5.000.000	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 5.000.000	\$ 50.000.000	\$ 1.250.000	30%	\$ 5.000.000
\$ 50.000.000	En adelante	\$ 14.750.000	35%	\$ 50.000.000

Los citados montos durante el ejercicio 2022 se actualizaron considerando la variación anual del IPC que suministre el INDEC, correspondiente al mes de octubre del año anterior al del ajuste, respecto del mismo mes del año anterior.

### 3.23 Gastos de retiro y desvinculación excepcionales

La Sociedad, de corresponder, considera conceptos excepcionales de resultados a ingresos o gastos que sean a la vez: i) de muy significativo monto y ii) que por su naturaleza y magnitud el Directorio no estima que resulten recurrentes. Durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022 se incurrieron gastos excepcionales por desvinculaciones para eficientización de operaciones, por un monto total de 365.214.

## 4. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE NORMAS CONTABLES

En la aplicación de las políticas contables de la Sociedad, que se describen en la nota 3, la Gerencia y el Directorio deben emitir juicios, elaborar estimaciones y efectuar suposiciones acerca de los valores de los activos y pasivos que no pueden obtenerse a partir de otras fuentes. Las estimaciones y las presunciones se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y suposiciones se revisan periódicamente. Los efectos de la revisión de las estimaciones contables son reconocidos en el ejercicio en el cual se efectúa la revisión, en tanto la revisión afecte sólo a ese ejercicio o en el ejercicio de la revisión y ejercicios futuros, si la revisión afecta al ejercicio corriente y a ejercicios futuros.

Estas estimaciones y juicios significativos se refieren básicamente a lo siguiente:

#### a) Valuación, valor de recupero y vida útil de Propiedad, planta y equipo

La Sociedad periódicamente evalúa el valor contable de sus activos fijos. La Sociedad considera el valor contable de los activos fijos en función de su valor estimado de recupero cuando el flujo de efectivo previsto descontado a ser obtenido del uso de dichos activos es menor que su valor contable. En tal caso, la Sociedad reconocería una pérdida en base al monto por el que el valor contable excede el valor de mercado de los activos fijos. El valor de mercado se determina

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

principalmente utilizando el flujo de efectivo estimado descontado a una tasa medida según el riesgo involucrado.

La Sociedad entiende que la estimación contable relacionada con el valor de recupero de estos activos es una "estimación contable crítica" por los siguientes motivos: (1) es altamente susceptible a cambios de período a período ya que requiere que la Dirección asuma ciertos hechos sobre ingresos y costos futuros; y (2) es sustancial el impacto que tiene el reconocimiento de un deterioro sobre los activos informados en el estado separado de situación financiera de la Sociedad, así como sobre su resultado neto. Las estimaciones más importantes, y aquellas que podrían afectar significativamente el flujo de efectivo proyectado, son el precio de venta de sus productos, en cuanto a los ingresos, y la disponibilidad y precio de la materia prima, desde el punto de vista de su costo y la tasa de descuento utilizada para determinar el flujo de fondos descontado.

Ciertas clases del rubro Propiedad, planta y equipo se valúan a valor razonable. La Sociedad aplica técnicas de valuación, lo que implica la utilización de juicios significativos en la determinación de los métodos utilizados para dicha valuación (niveles 2 y 3 establecidos por la NIIF 13). En el caso del método de ventas comparativas, se recaban antecedentes de ventas en zonas aledañas, los cuales se ajustan por coeficientes que consideran las superficies, ubicación relativa, formas y construcciones existentes y negociaciones de precio. Para el enfoque de costos, se estima en primer lugar el valor a nuevo, en el caso de las construcciones utilizando índices específicos de los valores de los principales rubros que integran la obra y para las maquinarias y equipos se consideran los precios de los bienes (se consultan precios a proveedores y variaciones de índices), gastos de importación, de corresponder, gastos de flete, seguro, montaje y otros gastos que correspondan; y posteriormente, a los valores a nuevo determinados se les considera el deterioro físico y la obsolescencia funcional y económica para determinar el valor razonable.

Adicionalmente, el valor de propiedad, planta y equipos, y otros, se deprecia linealmente a lo largo de su vida útil estimada. La determinación de sus vidas útiles implica un juicio significativo. La Compañía revisa periódicamente, al menos al final de cada ejercicio económico, la vida útil estimada de propiedad, planta y equipos, y otros.

b) Provisiones para juicios y contingencias varias

La Sociedad tiene ciertos pasivos contingentes con respecto a reclamos, juicios y otros procedimientos legales, reales o potenciales. La Sociedad determina regularmente la probabilidad de sentencias o resultados adversos en estos procedimientos, registrando una provisión en la medida de su probabilidad de ocurrencia, y sujeto a que el impacto financiero de una decisión contraria al interés de la Sociedad sea razonablemente cuantificable.

Al determinar el resultado probable de procedimientos judiciales, la Dirección considera muchos factores, incluidos, entre otros, los antecedentes históricos, los informes de sus asesores legales y demás prueba disponible, y los detalles y estado de cada procedimiento. La evaluación podrá resultar en la contabilización de una provisión o un cambio en una provisión previamente contabilizada. La determinación del resultado de reclamos y juicios, y estimar los costos y exposición relacionados involucra grandes incertidumbres que podrían originar que los costos reales varíen sustancialmente de las estimaciones, lo que podría tener un efecto sustancial sobre los futuros resultados de las operaciones, situación financiera y liquidez de la Sociedad.

c) Impuesto a las ganancias diferido

El reconocimiento de activos por impuesto a las ganancias diferido se realiza para reflejar los efectos fiscales netos de diferencias temporarias entre la presentación de la información contable y la base imponible de activos y pasivos. Los impuestos a las ganancias diferidos se miden utilizando las leyes y tasas impositivas actualmente vigentes o substancialmente vigentes en cada una de las jurisdicciones respectivas donde están ubicados los activos y pasivos.

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

El valor contable de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que deje de ser probable la existencia de suficiente ganancia impositiva disponible que permita que todo o una parte de dicho activo sea recuperado. La Sociedad ha generado quebrantos impositivos, los que son utilizables contra ganancias imponibles hasta cinco años posteriores a aquél en el que se originaron.

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Caja y bancos	1.974.627	2.285.323
Fondos comunes de inversión	800.026	
<b>Total</b>	<b><u>2.774.653</u></b>	<b><u>2.285.323</u></b>

## 6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comunes	12.789.339	12.799.875
Del exterior	2.306.245	2.542.404
Subsidiarias (nota 30)	3.825.360	2.912.709
Otras partes relacionadas (nota 30)	561.984	1.041.592
Documentados	29.527	42.913
Reintegros por exportaciones	157.893	342.990
<b>Subtotal</b>	<b><u>19.670.348</u></b>	<b><u>19.682.483</u></b>
Provisión para pérdidas esperadas	(105.573)	(89.603)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(367.761)	(440.053)
<b>Total</b>	<b><u>19.197.014</u></b>	<b><u>19.152.827</u></b>

La evolución de la provisión para pérdidas esperadas fue la siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	89.603	50.826
Aumentos (1)	52.840	59.513
Transferencias	19.919	
Imputado a resultado por la posición monetaria neta	(56.789)	(20.736)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b><u>105.573</u></b>	<b><u>89.603</u></b>

(1) Cargo a gastos de comercialización – nota 22.

La provisión para pérdidas esperadas fue determinada en base a la experiencia histórica de incobrabilidad, datos estadísticos, análisis específicos para los principales clientes y la evaluación de la Gerencia acerca del escenario económico actual. Las cuentas de clientes en proceso concursal o de quiebra (netas de las provisiones aplicables) son excluidas de las cuentas comerciales por cobrar corrientes e incluidas en otras cuentas por cobrar.

La evolución de la provisión para bonificaciones y devoluciones fue la siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldos al inicio del ejercicio	440.053	266.839
Aumentos (1)	186.411	299.169
Transferencias	(19.919)	
Imputado a resultado por la posición monetaria neta	(238.784)	(125.955)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b><u>367.761</u></b>	<b><u>440.053</u></b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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) Imputado a resultado del ejercicio - deducido de ingresos.

Los plazos de pago se acuerdan con los clientes de acuerdo a las condiciones de mercado. No se cargan intereses sobre los saldos pendientes de cobro.

La Sociedad considera que el valor contable de las cuentas comerciales por cobrar se aproxima a su valor razonable.

La Sociedad considera también que su exposición a la concentración de riesgo de crédito es limitada debido al gran número de clientes localizados en diversas ubicaciones geográficas, y el hecho de que sus clientes más grandes son empresas importantes con sólidas situaciones crediticias. La Sociedad considera que no está expuesta a riesgo de crédito significativo y que no es dependiente de un único cliente. En los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 no se registraron ventas a un mismo cliente por un monto superior al 10% de los ingresos.

## 7. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto al valor agregado	161.389	2.131.584
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	165.904	294.403
Saldo a favor impuesto a las ganancias	4.940	36.559
Otros créditos fiscales	11.605	
<b>Total</b>	<b><u>343.838</u></b>	<b><u>2.462.546</u></b>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	12.626	6.571
Saldo a favor impuesto al valor agregado	574.171	
Impuesto Ley N° 25.413		264.453
Otros créditos fiscales	315	506
<b>Total</b>	<b><u>587.112</u></b>	<b><u>271.530</u></b>

## 8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Embargos judiciales (nota 29.a)		213.676
Subsidiarias (nota 30)	934.559	858.455
Otras partes relacionadas (nota 30)	48.179	67.708
Gastos pagados por adelantado	227.519	301.660
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	4.265	
Anticipos a proveedores de servicios	11.425	79.129
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	7.712	154.027
Depósitos en garantía (nota 29.a)	10	43
Préstamos a tamberos	348.957	117.893
Préstamos al personal	13.104	21.390
Diversas	18.584	26.841
<b>Subtotal</b>	<b><u>1.614.314</u></b>	<b><u>1.840.822</u></b>
Provisión para pérdidas esperadas	(5.716)	(11.134)
<b>Total</b>	<b><u>1.608.598</u></b>	<b><u>1.829.688</u></b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	17.107	33.063
Deudores con garantía hipotecaria	72.364	140.960
Deudores documentados	18.313	44.573
Préstamos a tamberos	129.578	94.206
Préstamos al personal	10.003	19.251
Depósitos en garantía (nota 29.a)	122	185
<b>Subtotal</b>	<b>247.487</b>	<b>332.238</b>
Provisión para pérdidas esperadas	(14.390)	(28.031)
<b>Total</b>	<b>233.097</b>	<b>304.207</b>

La evolución de la provisión para pérdidas esperadas fue la siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldos al inicio del ejercicio	11.134	16.806
Imputado a resultado por la posición monetaria neta	(5.418)	(5.672)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>5.716</b>	<b>11.134</b>
• <u>No corrientes</u>		
Saldos al inicio del ejercicio	28.031	42.311
Imputado a resultado por la posición monetaria neta	(13.641)	(14.280)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>14.390</b>	<b>28.031</b>

## 9. INVENTARIOS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Mercadería de reventa	66.856	22.454
Productos terminados	10.396.078	10.965.048
Productos en proceso	2.667.670	2.633.787
Materias primas, envases y materiales	8.127.499	7.896.066
<b>Subtotal</b>	<b>21.258.103</b>	<b>21.517.355</b>
Anticipos a proveedores	22.577	102.144
<b>Total</b>	<b>21.280.680</b>	<b>21.619.499</b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

## 10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

2022

	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	Variación por revaluación (nota 3.6) (1)				Alícuota %	Depreciación			
										Del ejercicio			
Terrenos y edificios (2)	29.626.533		205.287	(11.085)	(1.788.169)	28.032.566	2.249.487		2,5, 2,86 y 4	755.532	3.005.019	25.027.547	
Maquinarias y equipos (2)	47.074.666	24.653	769.165	(178.531)	(1.303.906)	46.386.047	17.597.492	(153.979)	5, 10, 20 y 33	3.964.786	21.408.299	24.977.748	
Instalaciones y equipos de laboratorio (2)	19.030.607	13.255	658.384	(67)	492.985	20.195.164	6.445.559	(53)		1.776.676	8.222.182	11.972.982	
Muebles y útiles	2.348.936	105.330	3.870	(48.008)		2.410.128	2.101.516	(47.517)	10 y 25	116.207	2.170.206	239.922	
Rodados (3)	6.694.321	77.784	78.509	(4.212)		6.846.402	6.308.132	(4.212)	20	155.234	6.459.154	387.248	
Obras en curso	4.068.598	1.441.519	(1.576.046)	(521)		3.933.550						3.933.550	
Anticipos a proveedores	141.245	88.138	(139.169)			90.214						90.214	
<b>Subtotal</b>	<b>108.984.906</b>	<b>1.750.679</b>	<b>-</b>	<b>(242.424)</b>	<b>(2.599.090)</b>	<b>107.894.071</b>	<b>34.702.186</b>	<b>(205.761)</b>		<b>6.768.435</b>	<b>41.264.860</b>	<b>66.629.211</b>	
<b>Otros bienes:</b>													
Bandejas	8.648.538	789.566		(167.239)		9.270.865	7.420.414	(167.239)	33 / 40	1.003.481	8.256.656	1.014.209	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>117.633.444</b>	<b>2.540.245</b>	<b>-</b>	<b>(409.663)</b>	<b>(2.599.090)</b>	<b>117.164.936</b>	<b>42.122.600</b>	<b>(373.000)</b>		<b>7.771.916</b>	<b>49.521.516</b>	<b>67.643.420</b>	

(1) Imputado a otros resultados integrales por 1.506.771 (pérdida) y a resultado del ejercicio por 1.092.319 (pérdida) en el rubro "Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable".

(2) El neto resultante al 31 de diciembre de 2022 medido de acuerdo al modelo de costo de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	18.802.530
Maquinarias y equipos	10.353.367
Instalaciones y equipos de laboratorio	5.769.854

(3) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 340.594 al 31 de diciembre de 2022.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

**2021**

	Costo o costo revaluado					Depreciaciones					Neto resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Variación por revaluación (nota 3.6) (1)	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Dismi-nuciones	Depreciación			Acumuladas al cierre del ejercicio
									Alícuota %	Del ejercicio		
								2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5				
Terrenos y edificios (2)	27.306.363		128.063		2.192.107	29.626.533	1.507.257			742.230	2.249.487	27.377.046
Maquinarias y equipos (2)	51.363.628	68.524	812.843	(149.159)	(5.021.170)	47.074.666	13.220.175	(37.587)	5 y 10 5, 10 y	4.414.904	17.597.492	29.477.174
Instalaciones y equipos de laboratorio (2)	17.758.721	7.698	155.285	(30.475)	1.139.378	19.030.607	5.058.750	(7.059)	25	1.393.868	6.445.559	12.585.048
Muebles y útiles	2.302.152	118.467	3.682	(75.365)		2.348.936	2.067.532	(74.545)	25	108.529	2.101.516	247.420
Rodados (3)	6.701.662	34.726	45.344	(87.411)		6.694.321	6.180.223	(38.733)	10 y 20	166.642	6.308.132	386.189
Obras en curso	3.038.051	1.807.106	(775.821)	(738)		4.068.598						4.068.598
Anticipos a proveedores	356.796	202.415	(369.396)	(48.570)		141.245						141.245
<b>Subtotal</b>	<b>108.827.373</b>	<b>2.238.936</b>	<b>-</b>	<b>(391.718)</b>	<b>(1.689.685)</b>	<b>108.984.906</b>	<b>28.033.937</b>	<b>(157.924)</b>		<b>6.826.173</b>	<b>34.702.186</b>	<b>74.282.720</b>
<b>Otros bienes:</b>												
Bandejas	7.877.373	988.677		(217.512)	-	8.648.538	6.535.703	(217.512)	33 / 40	1.102.223	7.420.414	1.228.124
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>116.704.746</b>	<b>3.227.613</b>	<b>-</b>	<b>(609.230)</b>	<b>(1.689.685)</b>	<b>117.633.444</b>	<b>34.569.640</b>	<b>(375.436)</b>		<b>7.928.396</b>	<b>42.122.600</b>	<b>75.510.844</b>

(1) Imputado a otros resultados integrales por 1.024.630 (pérdida) y a resultado del ejercicio por 665.055 (pérdida) en el rubro "Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable".

(2) El neto resultante al 31 de diciembre de 2021 medido de acuerdo al modelo de costo de los bienes revaluados es el siguiente:

Terrenos y edificios	19.107.509
Maquinarias y equipos	10.943.555
Instalaciones y equipos de laboratorio	6.046.277

(3) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 362.777 al 31 de diciembre de 2021.

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

## 11. ARRENDAMIENTOS

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

### - Activo por derecho de uso

	Costo			Valor al cierre del ejercicio	Depreciaciones				Valor contabilizado
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Acumulada a al inicio del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio	Acumulada al cierre del ejercicio	
<b>2022:</b>									
Maquinarias y equipos	1.601.605	798.017	614.823	1.784.799	713.843	387.362	224.645	551.126	1.233.673
<b>2021:</b>									
Maquinarias y equipos	1.935.294	-	333.689	1.601.605	595.443	175.331	293.731	713.843	887.762

### - Pasivo por arrendamientos

El saldo del pasivo por arrendamientos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a 1.211.949 y 976.761, respectivamente. Durante los ejercicios económicos terminados en 2022 y 2021 se realizaron pagos por 378.633 y 433.138, respectivamente.

La apertura por los pagos de pasivos por arrendamientos por vencimiento es la siguiente:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Dentro del año	179.995	221.404
<b>Total corriente</b>	<b>179.995</b>	<b>221.404</b>
Entre 1 y 2 años	200.243	197.537
Entre 2 y 3 años	222.817	185.780
Entre 3 y 4 años	247.989	157.578
Entre 4 y 5 años	132.665	177.182
Entre 5 y 6 años	109.007	37.280
Entre 6 y 7 años	119.233	
<b>Total no corriente</b>	<b>1.031.954</b>	<b>755.357</b>
<b>Total</b>	<b>1.211.949</b>	<b>976.761</b>

### - Cargos en el estado de ganancias o pérdidas

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Cargo por depreciación del ejercicio	224.645	293.731
Cargo por intereses devengados en el ejercicio	136.759	145.949
Cargos por alquileres de corto plazo y de bajo valor	176.171	168.790

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

## 12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	Clase	Cantidad	2022		2021	
			Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de Libros	
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	758.867	741.919	
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	28.484.550	1,00 (1)	4.396.134	3.346.505	
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	1.394	1.249	
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	34.410	37.720	
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	44.141	100,00 (2)	170.043	228.385	
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	6.229.507	7.091.721	
<b>Subtotal</b>				<b>11.590.355</b>	<b>11.447.499</b>	
<u>Llave de negocio: Con-Ser S.A.</u>				108.766	108.766	
<b>Total inversiones en subsidiarias</b>				<b>11.699.121</b>	<b>11.556.265</b>	

- (1) En reales  
(2) En guaraníes

## 13. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	2022	2021
Comunes	11.186.547	13.560.269
Subsidiarias (nota 30)	2.183.777	1.873.844
Otras partes relacionadas (nota 30)	3.892.500	3.352.157
Documentadas	3.560.576	4.036.407
Proveedores del exterior	454.886	427.446
<b>Total</b>	<b>21.278.286</b>	<b>23.250.123</b>

## 14. PRÉSTAMOS

	2022	2021
• <u>Corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Clase H - vencimiento 2023	2.079.394	-
<b>Total- Obligaciones Negociables</b>	<b>2.079.394</b>	<b>-</b>
Deudas financieras:		
Con garantía (nota 29.d)		1.770.810
Sin garantía	4.217	847.046
<b>Total - Deudas financieras</b>	<b>4.217</b>	<b>2.617.856</b>
<b>Intereses devengados:</b>		
Sin y con garantía	13.632	20.479
<b>Total - Intereses devengados</b>	<b>13.632</b>	<b>20.479</b>
<b>Total</b>	<b>2.097.243</b>	<b>2.638.335</b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
• <u>No corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Clase G – vencimiento 2026 (nota 29.b) y c)	18.139.514	20.183.066
Obligaciones negociables - Clase H – vencimiento 2023		2.345.567
Obligaciones negociables - Clase I – vencimiento 2024	7.205.200	7.397.441
<b>Total- Obligaciones Negociables</b>	<b><u>25.344.714</u></b>	<b><u>29.926.074</u></b>
Deudas financieras:		
Con garantía (nota 29.d)	7.892.417	7.964.550
<b>Total - Deudas financieras</b>	<b><u>7.892.417</u></b>	<b><u>7.964.550</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>33.237.131</u></b>	<b><u>37.890.624</u></b>

### **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 \$ 1.544 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 31 de diciembre de 2022 y 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:

	<b>Obligaciones Negociables Clase H</b>	<b>Obligaciones Negociables Clase I</b>
Monto	U\$S 11.880.601	UVAS 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

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

	<b>Obligaciones Negociables Clase H</b>	<b>Obligaciones Negociables Clase I</b>
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 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 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.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

- (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:	(vi) Pagaré evidenciando cada desembolso; (vii) 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; (viii) hipotecas en primer grado sobre la Planta de Trenque Lauquen y la Planta Armonía dentro de la planta General Rodríguez de la Sociedad; (ix) una prenda sobre los equipos de la Sociedad ubicados en las plantas hipotecadas, y (x) 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 \$ 296 millones, registrada en el rubro otros resultados financieros del estado de ganancias o pérdidas del presente ejercicio.

**15. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES CORRIENTES**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Remuneraciones y gratificaciones	3.846.540	4.473.424
Cargas sociales	<u>1.527.787</u>	<u>1.726.097</u>
<b>Total</b>	<b><u>5.374.327</u></b>	<b><u>6.199.521</u></b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

## 16. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Impuestos retenidos a depositar (IVA, impuesto a las ganancias e impuesto sobre los ingresos brutos)	912.630	870.858
Impuestos, tasas y contribuciones (neto de anticipos)	169.823	13.702
<b>Total</b>	<b><u>1.082.453</u></b>	<b><u>884.560</u></b>

## 17. PROVISIONES

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Juicios	6.710	7.303
Contingencias varias	90	181
<b>Total</b>	<b><u>6.800</u></b>	<b><u>7.484</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
Juicios	16.088	18.000
Contingencias varias	2.716	4.093
<b>Total</b>	<b><u>18.804</u></b>	<b><u>22.093</u></b>

La evolución de las provisiones fue la siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	7.484	6.690
Utilizaciones	(15.778)	(23.459)
Transferencias de provisiones no corrientes	18.736	26.511
Imputado a resultado por la posición monetaria neta	(3.642)	(2.258)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b><u>6.800</u></b>	<b><u>7.484</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo al inicio del ejercicio	22.093	30.144
Aumento (1)	29.716	34.741
Transferencia a provisiones corrientes	(18.736)	(26.511)
Imputado a resultado por la posición monetaria neta	(14.269)	(16.281)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b><u>18.804</u></b>	<b><u>22.093</u></b>

(1) Imputado a otras ganancias y pérdidas – nota 26.

## 18. OTROS PASIVOS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
• <u>Corrientes</u>		
Diversos	54.448	57.470
<b>Total</b>	<b><u>54.448</u></b>	<b><u>57.470</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
Ingresos diferidos por el uso de licencia de marcas	24.022	28.935
<b>Total</b>	<b><u>24.022</u></b>	<b><u>28.935</u></b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

## 19. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO (NETO)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	438.552	922.694
Inventarios	(307.770)	(348.187)
Propiedad de inversión	(206.272)	(190.558)
Derecho de uso	(7.603)	31.149
Activos intangibles	(91)	2.675
Otros activos	(109.046)	(108.646)
Propiedad, planta y equipo	(18.674.053)	(21.338.896)
Préstamos	(516.947)	(778.113)
Ajuste por inflación impositivo diferido	(733.779)	(2.009.379)
Quebrantos impositivos acumulados		2.745.546
Impuesto a la ganancia mínima presunta		115.220
<b>Total</b>	<b><u>(20.117.009)</u></b>	<b><u>(20.956.495)</u></b>

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Cargo a ganancias o pérdidas (nota 27)	Cargo a otro resultado integral (nota 27)	Saldo al cierre del ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(23.817.261)		3.172.882	527.370	(20.117.009)
Quebrantos impositivos acumulados	2.745.546	(1.369.358)	(1.336.080)	(40.108)	
<b>Total 2022</b>	<b><u>(21.071.715)</u></b>	<b><u>(1.369.358)</u></b>	<b><u>1.836.802</u></b>	<b><u>487.262</u></b>	<b><u>(20.117.009)</u></b>
Diferencias temporarias de medición	(19.741.142)		(1.420.260)	(2.655.859)	(23.817.261)
Quebrantos impositivos acumulados	4.796.149	(1.515.060)	(485.561)	(49.982)	2.745.546
<b>Total 2021</b>	<b><u>(14.944.993)</u></b>	<b><u>(1.515.060)</u></b>	<b><u>(1.905.821)</u></b>	<b><u>(2.705.841)</u></b>	<b><u>(21.071.715)</u></b>

## 20. INGRESOS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Ventas netas de bienes y servicios		
Mercado local argentino	162.586.160	171.615.874
Mercados del exterior	33.989.579	35.566.535
Servicios prestados	1.824.082	3.470.482
<b>Total</b>	<b><u>198.399.821</u></b>	<b><u>210.652.891</u></b>

### Compromisos de venta:

Existen compromisos hasta febrero de 2023 de exportaciones de leche en polvo, dulce de leche, manteca, suero de queso y suero de ricota por un total de aproximadamente 7.419 toneladas a un valor estimado de miles de U\$S 25.600.

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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

## 21. COSTO DE VENTAS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>		
Existencias al comienzo del ejercicio	21.517.355	19.501.836
Compras del ejercicio	107.115.419	118.506.487
Desvalorización de inventarios	786.300	775.329
Gastos de fabricación del ejercicio según detalle (nota 22)	41.087.298	43.946.390
Existencias al cierre del ejercicio	<u>(21.258.103)</u>	<u>(21.517.355)</u>
<b>Subtotal - costo de bienes vendidos</b>	<b><u>149.248.269</u></b>	<b><u>161.212.687</u></b>
 <u>Costo de servicios prestados</u>		
Compras del ejercicio	91.354	96.690
Gastos del ejercicio según detalle (nota 22)	<u>1.543.318</u>	<u>3.186.843</u>
<b>Subtotal - costo de servicios prestados</b>	<b><u>1.634.672</u></b>	<b><u>3.283.533</u></b>
<b>Total costo de ventas</b>	<b><u>150.882.941</u></b>	<b><u>164.496.220</u></b>

### Compromisos de compra

- La Sociedad y su subsidiaria Mastellone San Luis S.A., por una parte, y Danone Argentina S.A., por otra, acordaron con Logística La Serenísima S.A. ("Logística") la prestación de los servicios de logística comercial, almacenamiento y depósito, conservación, transporte, administración y atención de clientes, gestión comercial y otros servicios conexos, con vigencia hasta el 1° de octubre de 2040, y en relación con la distribución de productos lácteos y otros productos frescos, elaborados, comercializados o importados por esas empresas en Argentina. Logística percibe por su prestación ingresos calculados de acuerdo con sus gastos reales más un margen del 0,1%. Este convenio incluye una cláusula por la cual si una de las partes (Mastellone Hermanos Sociedad Anónima o Mastellone San Luis S.A.) decide cancelar el acuerdo antes del plazo de finalización, deberán pagar a Logística una multa de U\$S 50.000.000. Esta multa no sería aplicable si la finalización del contrato se debe a una causal de incumplimiento por parte de Logística de sus obligaciones establecidas en el contrato. La misma penalidad correspondería si las mencionadas sociedades elaboraran productos de la misma naturaleza que los comercializados actualmente por Danone Argentina S.A.
- La Sociedad mantiene un acuerdo con la subsidiaria Con-Ser Sociedad Anónima (Con-Ser) para la prestación de los siguientes servicios: la concertación y administración del servicio de fletes con transportistas independientes; la provisión de personal dependiente de Con-Ser S.A. a los transportistas independientes que tengan concertado un contrato de transporte con la Sociedad; y servicio de administración a transportistas independientes que mantengan una vinculación comercial con la Sociedad, cuya vigencia se renueva anualmente en forma automática si ninguna de las partes le notifica, en forma fehaciente a la otra parte con noventa días de antelación al vencimiento del primer periodo o al de sus prorrogas, la decisión de no renovar la vinculación. Con-Ser administra los bienes entregados por Mastellone Hermanos Sociedad Anónima en comodato a transportistas, siendo las reparaciones de tales bienes a cargo de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima. Con-Ser factura a Mastellone Hermanos los montos de los fletes prestados por sí mismo.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

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

	2022				Total
	Gastos de Fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios				181.111	181.111
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales (1)	4.410.719	4.311	9.556.793	837.874	14.809.697
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	16.892.303	677.565	7.452.842	2.733.990	27.756.700
Amortización de activos por derechos de uso	7.046.485	150.808	438.933	135.690	7.771.916
Amortización de activos intangibles	224.645				224.645
Provisión para pérdidas esperadas	1.639				1.639
Fletes			52.840		52.840
Mantenimiento y reparaciones	6.338.663		21.085.000		27.423.663
Varios de oficina y comunicaciones	1.185.541	44.957	170.325	15.874	1.416.697
Energía, fuerza motriz y agua	5.315		20.142	7.252	32.709
Rodados	3.641.791	374.200	340.140		4.356.131
Publicidad y propaganda	193.324		200.989	22.741	417.054
Impuestos, tasas y contribuciones			1.185.992		1.185.992
Seguros	334.508	164.735	2.646.761	1.484.775	4.630.779
Viajes	689.135	9.637	184.382	79.576	962.730
Exportación e importación	15.130		20.137	10.452	45.719
Varios	107.957	117.105	71.792	435.532	732.386
<b>TOTAL</b>	<b>41.087.298</b>	<b>1.543.318</b>	<b>44.022.219</b>	<b>5.951.004</b>	<b>92.603.839</b>

(1) Incluye gastos excepcionales por desvinculaciones para eficientización de operaciones, por un monto total de 365.214.

	2021				Total
	Gastos de Fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios				184.422	184.422
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	5.142.230	232.470	10.160.608	1.030.006	16.565.314
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	17.165.403	662.014	7.472.420	3.192.002	28.491.839
Amortización de activos por derechos de uso	7.215.476	147.784	440.048	125.088	7.928.396
Amortización de activos intangibles	293.731				293.731
Provisión para pérdidas esperadas	1.639				1.639
Fletes			59.513		59.513
Mantenimiento y reparaciones	6.726.362	1.518.912	20.897.029	8	29.142.311
Varios de oficina y comunicaciones	1.266.228	60.327	162.763	11.125	1.500.443
Energía, fuerza motriz y agua	6.843		20.991	6.985	34.819
Rodados	3.570.160	374.246	348.132		4.292.538
Publicidad y propaganda	197.524		199.636	27.680	424.840
Impuestos, tasas y contribuciones			1.699.491		1.699.491
Seguros	1.480.664	6.350	3.140.080	1.639.796	6.266.890
Viajes	774.745	9.724	214.911	64.646	1.064.026
Exportación e importación	5.906		10.706	3.699	20.311
Varios	99.440	175.016	82.886	449.150	806.492
<b>TOTAL</b>	<b>43.946.390</b>	<b>3.186.843</b>	<b>45.652.827</b>	<b>6.739.566</b>	<b>99.525.626</b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

### 23. (EGRESOS) INGRESOS POR INVERSIONES

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Intereses y rentas	(123.129)	37.905
<b>Total</b>	<b><u>(123.129)</u></b>	<b><u>37.905</u></b>

### 24. COSTOS FINANCIEROS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Intereses de obligaciones negociables	2.851.502	4.461.455
Intereses por otros préstamos	1.117.858	760.334
Intereses de arrendamientos	136.759	145.949
<b>Total</b>	<b><u>4.106.119</u></b>	<b><u>5.367.738</u></b>

### 25. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

<b>Sociedad</b>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Con-Ser S.A.	16.948	(61.641)
Leitesol Industria e Comercio S.A.	1.662.168	847.880
Marca 4 S.A.	145	129
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	(3.310)	28.547
Mastellone de Paraguay S.A.	56.753	107.099
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	(1.780)	(14.633)
Mastellone San Luis S.A.	(862.214)	326.125
<b>Total</b>	<b><u>868.710</u></b>	<b><u>1.233.506</u></b>

### 26. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo y otros activos	33.491	35.230
Cargos a fleteros	15.155	1.057
Provisión para juicios y contingencias varias	(29.716)	(34.741)
Donaciones	(62.695)	(44.074)
Regalías y licencias	53.242	55.726
Alquileres	101.324	108.599
Recupero de siniestros	126	15.359
Depreciación de propiedad de inversión	(17.854)	(5.920)
Depreciación de otros activos	(8.899)	(20.467)
Recuperos impositivos	116.644	
Diversas	9.472	1.040
<b>Total ganancia neta</b>	<b><u>210.290</u></b>	<b><u>111.809</u></b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

## 27. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Incluido en la pérdida neta del ejercicio:</u>		
Impuesto determinado del ejercicio	(3.140.932)	(1.515.061)
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados	(1.336.080)	(1.618.663)
Efecto cambio de tasa de quebrantos (nota 3.22.4)		1.133.102
Variación de diferencias temporarias de medición	3.172.882	2.062.757
Efecto cambio de tasa de diferencias temporarias (nota 3.22.4)		(3.483.017)
<b>Total cargo</b>	<b><u>(1.304.130)</u></b>	<b><u>(3.420.882)</u></b>
<u>Incluido en otro resultado integral:</u>		
Impuesto a las ganancias determinado	(40.108)	(49.982)
Variación de diferencias temporarias de medición	527.370	(2.655.859)
<b>Total beneficio (cargo)</b>	<b><u>487.262</u></b>	<b><u>(2.705.841)</u></b>

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Ganancia del ejercicio antes de impuestos	2.662.496	395.712
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(931.874)	(138.499)
Diferencias permanentes:		
Resultados de inversiones en subsidiarias	304.049	431.727
Efecto cambio de tasa (nota 3.22.4)		(2.349.915)
Otras, principalmente por efecto del ajuste por inflación contable y del ajuste por inflación impositivo	(676.305)	(1.364.195)
<b>Total cargo</b>	<b><u>(1.304.130)</u></b>	<b><u>(3.420.882)</u></b>

## 28. INFORMACIÓN ADICIONAL DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

### Cambios en el capital de trabajo

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Cuentas comerciales por cobrar	(11.141.309)	(6.405.565)
Otras cuentas por cobrar	678.981	377.919
Cuentas por cobrar impositivas	813.938	(1.495.131)
Inventarios	(483.694)	(2.841.666)
Cuentas comerciales por pagar	11.994.180	9.094.664
Remuneraciones y cargas sociales	2.540.033	2.950.747
Impuestos por pagar	(494.109)	517.889
Anticipos de clientes	(908.226)	1.020.932
Provisiones	(16.551)	(28.403)
Otros pasivos	28.144	6.851
<b>Total</b>	<b><u>3.011.387</u></b>	<b><u>3.198.237</u></b>

### Transacciones que no implicaron movimiento de efectivo

- Durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022, la Sociedad realizó la siguiente actividad de inversión y financiación que no implicó movimiento de fondos: altas de derechos de uso y pasivos por arrendamiento por 798.017.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

- Durante los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad realizó la siguiente actividad de inversión que no implicó movimiento de efectivo, la cual no se reflejó en el estado separado de flujo de efectivo: dividendos de subsidiarias por 487.426 y 278.095 se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.
- Durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2021, la Sociedad realizó la siguiente actividad de financiación que no implicó movimiento de efectivo, la cual no se reflejó en el estado separado de flujo de efectivo: Canje de Obligaciones Negociables Serie F por Serie G por 24.891.031.

### **Conciliación de los pasivos que surgen de la actividad de financiación:**

	2022		2021	
	Préstamos (corrientes y no corrientes)	Pasivo por arrendamiento (corriente y no corriente)	Préstamos (corrientes y no corrientes)	Pasivo por arrendamiento (corriente y no corriente)
Saldo al inicio del ejercicio	40.528.959	976.761	49.412.722	1.708.556
Toma de préstamos (1)			23.750.509	
Altas de arrendamientos		798.017		
Reembolsos (1)	(1.661.927)	(378.633)	(21.271.104)	(433.138)
Pago de costos relacionados con préstamos (1)			(993.098)	
Intereses devengados (2)	3.969.360	136.759	5.221.790	145.949
Pago de intereses (1)	(3.495.199)	(131.508)	(4.816.415)	(143.865)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros generados en el ejercicio (netos del efecto de la inflación) (2)	(4.006.819)	(189.447)	(10.775.445)	(300.741)
Saldo al cierre del ejercicio	<b>35.334.374</b>	<b>1.211.949</b>	<b>40.528.959</b>	<b>976.761</b>

(1) Importes incluidos en las actividades de financiación.

(2) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

## **29. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

- Al 31 de diciembre de 2022 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía (corrientes y no corrientes) por 132 (228 al 31 de diciembre de 2021) en garantía de operaciones financieras y comerciales, y otras cuentas por cobrar corrientes - embargos judiciales por 213.676 al 31 de diciembre de 2021 de disponibilidad restringida (estos últimos fueron cobrados en el ejercicio 2022).
- Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de millones de \$ 7.799 y \$ 9.021 respectivamente, 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 31 de diciembre de 2022 y 2021 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de millones de \$ 17.266 y \$ 19.709 respectivamente, en garantía de préstamos – deudas financieras con garantía (corrientes y no corrientes).
- Ver compromisos adquiridos con relación a la deuda financiera de la Sociedad mencionada en la nota 14.

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo  
de 2023 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. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

- Subsidiarias**

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)			
	2022	2021		
Con-Ser S.A.	6.109	2.856		
Leitesol Industria e Comercio S.A.	1.843.166	1.697.796		
Mastellone de Paraguay S.A.	19.031			
Mastellone San Luis S.A.	1.957.054	1.212.057		
<b>TOTAL</b>	<b>3.825.360</b>	<b>2.912.709</b>		

  

Sociedad	Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	2022	2021	2022	2021
Con-Ser S.A.			27.933	96.933
Leitesol Industria e Comercio S.A.	903.337	813.380		12
Marca 4 S.A.			16	
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	13.141	35.731		
Mastellone San Luis S.A. (1)	7.406	9.344	2.155.828	1.776.899
Mastellone de Paraguay S.A.	10.675			
<b>TOTAL</b>	<b>934.559</b>	<b>858.455</b>	<b>2.183.777</b>	<b>1.873.844</b>

(1) El saldo de cuentas comerciales por pagar incluye saldos originados por ventas de bienes realizadas por cuenta y orden de Mastellone San Luis S.A. 1.456.578 al 31 de diciembre de 2022 y por 1.654.248 al 31 de diciembre de 2021.

- Otras partes relacionadas**

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Arcor S.A.I.C. (1)	16.345	65.441			6.052	2.244
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	7.421					
Ardion S.A. (2)					14.802	24.191
Bagley Argentina S.A. (1)	34.123	39.333				18
Cartocor S.A. (2)	1.062				92.901	133.965
Fideicomiso Formu (2)	1.710					
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (2)		15.506				
Ingrecor S.A. (2)					22.288	18.355
Logística La Serenísima S.A. (2)	484.021	921.312			3.752.279	3.169.870
Los Toldos S.A. (2)					4.178	3.514
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	17.302					
Pablo Gabriel Mastellone (1)			48.179	67.708		
<b>TOTAL</b>	<b>561.984</b>	<b>1.041.592</b>	<b>48.179</b>	<b>67.708</b>	<b>3.892.500</b>	<b>3.352.157</b>

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

### 31. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 fueron las siguientes:

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

• **Subsidiarias**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	14.234	10.873
Leitesol Industria e Comercio S.A.	14.444.656	11.894.960
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	1.264	2.119
Mastellone de Paraguay S.A.	446.671	531.380
Mastellone San Luis S.A.	13.814.353	14.091.898
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	222.576	292.168
Marca 4 S.A.	1.267	1.134
Leitesol Industria e Comercio S.A.		15.679
Mastellone San Luis S.A.	892.229	716.617
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	22.734	28.130
Mastellone San Luis S.A.	52.469	53.932
<u>Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo</u>		
Mastellone San Luis S.A.		136.727
<u>Compras de propiedad, planta y equipo</u>		
Mastellone San Luis S.A.	3.585	

• **Partes relacionadas**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<u>Ingresos</u>		
Arcor S.A.I.C.	160.905	535.233
Arcor Alimentos Bolivia S.A.	57.173	78.422
Arcor de Perú S.A.	18.543	16.450
Arcor USA Inc.	17.779	16.275
Bagley Argentina S.A.	263.839	326.902
Cartocor S.A.	868	
Fideicomiso Formu	15.164	16.781
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A.	12.047	74.335
Logística La Serenísima S.A.	402.767	388.840
Mundo Dulce S.A. de C.V.	17.228	18.574
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	14.831	161.924
Arcor Alimentos Bolivia S.A.		
Ardion S.A.	81.332	54.334
Bagley Argentina S.A.		
Cartocor S.A.	762.662	954.787
Ingrecor S.A.	180.595	67.560
Logística La Serenísima S.A.	12.149.612	13.625.154
Los Toldos S.A.	54.036	49.807
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Arcor S.A.I.C.	1.137	3.395
Logística La Serenísima	57.611	71.980
Pablo Gabriel Mastellone	17.947	20.239

Durante los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad abonó un total de 505.664 y 602.069, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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 ventas a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Sociedad. Las compras de bienes y servicios se realizaron a precios de mercado.

Los importes pendientes por cobrar y por pagar no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías, con excepción de lo mencionado en la nota 29. No se ha reconocido ningún gasto en el presente ejercicio ni en ejercicios anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas.

## 32. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 32.1 Gestión del capital

La Sociedad gestiona su capital para maximizar el rendimiento para sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio en consonancia con su plan de negocios. A tal fin, sea directamente o por medio de sus sociedades controladas, participa en operaciones que involucran instrumentos financieros, los cuales pueden generar a su vez diversos riesgos.

La Sociedad no está sujeta a ningún requerimiento de capital fijado externamente.

#### Estructura de capital e índice de endeudamiento

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Deuda (1)	35.334.374	40.528.959
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.774.653	2.285.323
Deuda neta	32.559.721	38.243.636
Patrimonio	42.532.064	42.431.634
Índice de deuda neta sobre patrimonio	0,77	0,90

(1) La deuda se define como préstamos corrientes y no corrientes, cuyo detalle se incluye en la nota 14.

### 32.2 Categorías de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Sociedad fueron clasificados de acuerdo con la NIIF 7 en las siguientes categorías:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<u>Activos financieros</u>		
A valor razonable con cambios en resultados:		
Fondos comunes de inversión	800.026	-
Costo amortizado:		
Caja y bancos	1.974.627	2.285.323
Cuentas comerciales por cobrar	19.197.014	19.152.827
Cuentas por cobrar impositivas	930.950	2.734.076
Otras cuentas por cobrar	1.841.695	2.133.895
	<b>24.744.312</b>	<b>26.306.121</b>
<u>Pasivos financieros</u>		
Costo amortizado:		
Cuentas comerciales por pagar	21.278.286	23.251.292
Préstamos	35.334.374	40.528.959
Otros pasivos	6.989.270	8.549.502
	<b>63.601.930</b>	<b>72.329.753</b>

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

### 32.3 Administración de riesgos

Por sus negocios ordinarios, por las deudas tomadas para financiar dichos negocios, y por los instrumentos financieros en general de los que sea parte, la Sociedad, tanto en forma directa como indirecta por medio de sus sociedades controladas, se encuentra expuesta a diversos tipos de riesgos. Los principales riesgos a los que está expuesta la Sociedad son los riesgos cambiarios, de tasa de interés, de crédito y de liquidez.

### 32.4 Gestión del riesgo cambiario

La Sociedad tiene activos y pasivos denominados en moneda extranjera y realiza transacciones denominadas en moneda extranjera, por lo que se generan exposiciones a fluctuaciones en el tipo de cambio.

Los saldos al cierre de cada ejercicio de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, considerando como tal una moneda distinta a la moneda funcional de cada sociedad, son los siguientes:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>Activos</b>		
Dólares estadounidenses	4.500.184	4.744.855
Guaraníes	10.675	
Reales	903.337	813.380
<b>Pasivos</b>		
Dólares estadounidenses	27.888.491	33.439.607
Euros	27.772	160.909
Exposición cambiaria neta	(22.502.067)	(28.042.281)

#### Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

Bajo el concepto de moneda funcional de cada sociedad, la Sociedad realizó operaciones en moneda extranjera, principalmente con el dólar estadounidense, y en menor medida con el euro y real.

El impacto que tendría sobre la posición cambiaria neta al 31 de diciembre de 2022, el incremento del valor de las monedas extranjeras en un 89,6%, expresado en términos reales considerando una inflación del 95,1%, sería una ganancia de 1.286 millones de pesos argentinos, con impacto en otras ganancias o pérdidas del ejercicio.

La Sociedad considera que el riesgo derivado de la exposición de los pasivos en moneda extranjera a la devaluación se encuentra mitigado por el hecho de que, directamente o por medio de sus sociedades controladas, tiene ventas denominadas en moneda extranjera (fundamentalmente por exportaciones desde Argentina y por ventas en el mercado doméstico brasileño hechas por medio de la sociedad controlada Leitesol), las que han sido las siguientes para los ejercicios económicos 2022 y 2021:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Exportaciones y ventas en el exterior (netas de impuestos, importes consolidados)	43.548.448	44.300.514

La Sociedad considera que el distinto signo de las exposiciones arriba detalladas le provee una cobertura natural, aunque imperfecta, a los riesgos de tipo de cambio. No obstante ello, mantiene por medio de las gerencias correspondientes un control permanente de este riesgo, a efectos de minimizarlo dentro de las alternativas disponibles.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

### 32.5 Gestión del riesgo en las tasas de interés

La deuda financiera de largo plazo de la Sociedad está representada por las Obligaciones Negociables Clase I con vencimiento en 2024 y Clase G con vencimiento en 2026, los cuales poseen una tasa fija nominal anual del 4,39% y 10,95%, respectivamente. y un préstamo financiero con garantía, con vencimiento final en 2026, que posee una tasa variable basada en la tasa SOFR, "Secured overnight financing rate", más un margen del 6,55% anual.

### 32.6 Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo derivado de la posibilidad que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida para la Sociedad o sus controladas. El mayor riesgo se registra con las cuentas comerciales por cobrar. La Sociedad considera que este riesgo se encuentra significativamente limitado, por varios factores:

- las ventas en los mercados domésticos argentino y brasileño se encuentran altamente diversificadas en un alto número de clientes en diversas localizaciones. Al mismo tiempo, por el carácter de sus productos, las operaciones de ventas se realizan sobre una base permanente, lo que facilita el seguimiento del estado del cliente. En el caso de los clientes más importantes, existe un seguimiento individualizado. En los ejercicios 2022 y 2021, no se registraron ventas a un mismo cliente por un importe superior al 10% de las ventas totales de cada ejercicio. Los créditos a empresas en situación concursal o en quiebra se encuentran expuestos en otras cuentas por cobrar y provisionados adecuadamente.
- Las exportaciones a terceros se efectúan casi exclusivamente por medio de cartas de crédito confirmadas localmente.

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar están expuestas a sus valores nominales menos las correspondientes provisiones para pérdidas esperadas, sin considerar las garantías de ciertas cuentas por cobrar. Estos saldos no difieren significativamente de sus valores razonables.

### 32.7 Gestión del riesgo de liquidez

El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, habiendo establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Sociedad. La Sociedad maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

En la tabla siguiente se detallan los plazos de vencimiento de los pasivos financieros no derivados de la Sociedad a partir del cierre de cada ejercicio. Los montos presentados en la tabla son los flujos de efectivo contractuales sin descontar.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Menos de tres meses	25.151.161	28.259.487
Entre tres meses y un año	4.762.027	5.811.263
Entre uno y dos años	9.053.230	4.824.503
Entre dos y cinco años	25.431.413	34.961.042
Más de cinco años	30.838	16.033
	<b>64.428.669</b>	<b>73.872.328</b>

En la tabla siguiente se detallan los flujos de fondos esperados de los activos financieros no derivados de la Sociedad a partir del cierre de cada ejercicio.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Menos de tres meses	22.287.877	22.784.657
Entre tres meses y un año	2.100.260	2.945.727
Entre uno y cinco años	352.094	567.261
Más de cinco años	4.081	8.475
	<b>24.744.312</b>	<b>26.306.120</b>

### 32.8 Mediciones del valor razonable

#### 32.8.1 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 ejercicio. El siguiente detalle proporciona información sobre cómo los valores razonables de estos activos financieros son determinados:

<b>Activo / pasivo financiero</b>	<b>Valor razonable al</b>		<b>Jerarquía de valor razonable</b>	<b>Técnica de valuación e indicadores clave</b>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>		
<b>Activos financieros:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	800.026	-	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo

#### 32.8.2 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 son aproximadamente sus valores razonables al cierre de cada ejercicio.

	<b>2022</b>		<b>2021</b>	
	<b>Saldo registrado</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Saldo registrado</b>	<b>Valor razonable</b>
		(1)		(1)
Obligaciones Negociables – Clase G - Vencimiento 2026	18.139.514	19.261.200	20.183.066	22.205.799
Obligaciones Negociables – Clase H - Vencimiento 2023	2.079.394	1.954.613	2.345.567	2.745.675
Obligaciones Negociables – Clase I - Vencimiento 2024	7.205.200	5.337.842	7.397.441	6.279.864

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

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

### 33. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	2022			2021	
	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	
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S	768	176,960	135.868	110.255
Cuentas por cobrar comerciales					
Del exterior	U\$S	13.033	176,960	2.306.245	2.542.404
Subsidiarias	U\$S	10.523	176,960	1.862.197	1.697.796
Otras partes relacionadas	U\$S	140	176,960	24.723	15.506
Reintegros por exportaciones	U\$S	892	176,960	157.893	342.990
Otras cuentas por cobrar					
Subsidiarias	U\$S	74	176,960	13.141	35.731
	R	26.635	33,915	903.337	813.380
	GR	441.739	0,0242	10.675	
<b>Total del Activo Corriente</b>				<b>5.414.079</b>	<b>5.558.062</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otras cuentas por cobrar					
Depósitos en garantía	U\$S	1	176,960	116	173
<b>Total del Activo no Corriente</b>				<b>116</b>	<b>173</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>				<b>5.414.195</b>	<b>5.558.235</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas comerciales por pagar					
Proveedores del exterior	U\$S	2.411	177,160	427.114	266.537
	€	146	189,915	27.772	160.909
Préstamos					
Capital					
Deuda financiera con garantía	U\$S				1.770.810
Intereses devengados	U\$S	37	177,160	6.511	8.337
Pasivo por arrendamiento	U\$S	1.016	177,160	179.995	221.404
<b>Total del Pasivo Corriente</b>				<b>641.392</b>	<b>2.427.997</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 2026	U\$S	110.866	177,160	19.641.058	22.183.394
Deuda financiera con garantía	U\$S	44.100	177,160	7.812.756	8.233.768
Pasivo por arrendamiento	U\$S	5.825	177,160	1.031.954	755.357
Otros pasivos	U\$S	6	177,160	1.052	
<b>Total del Pasivo no Corriente</b>				<b>28.486.820</b>	<b>31.172.519</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>				<b>29.128.212</b>	<b>33.600.516</b>

### 34. 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.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

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.

### **35. HECHOS POSTERIORES Y APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

Los hechos posteriores han sido evaluados hasta el 3 de marzo de 2023, fecha de emisión de los presentes estados financieros separados. A dicha fecha no han existido hechos posteriores significativos cuyo efecto sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad al 31 de diciembre 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 separados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima y autorizados para ser emitidos con fecha 3 de marzo de 2023.

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 3 de marzo de 2023 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

## INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR AUDITORES INDEPENDIENTES (sobre estados financieros consolidados)

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

### Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

#### 1. Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (“Mastellone Hermanos Sociedad Anónima” o la “Sociedad”) y sus subsidiarias (en conjunto, el “Grupo”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, los estados consolidados de ganancias o pérdidas, de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como la información explicativa de los estados financieros consolidados, expuesta en las notas 1 a 34, que incluye un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Mastellone Hermanos S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2022, así como sus ganancias o pérdidas consolidadas, sus ganancias o pérdidas y otros resultados integrales consolidados y los flujos de su efectivo consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

#### 2. Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

**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

### **3. Cuestiones clave de la auditoría**

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al presente ejercicio económico. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

#### Valuación y valor de recupero de Propiedad, planta y equipo

Ver notas 3.6 y 4 a) a los estados financieros consolidados

#### Descripción de la cuestión:

Ciertas clases del rubro Propiedad, planta y equipo (PPE) se valúan a valor razonable. La Sociedad aplica técnicas de valuación, lo que implica la utilización de juicios significativos en la determinación de los métodos utilizados para dicha valuación (niveles 2 y 3 establecidos por la NIIF 13). En el caso del método de ventas comparativas, la Sociedad recaba antecedentes de ventas en zonas aledañas, los cuales se ajustan por coeficientes que consideran las superficies, ubicación relativa, formas y construcciones existentes y negociaciones de precio. Para el enfoque de costos, se estima en primer lugar el valor a nuevo, en el caso de las construcciones utilizando índices específicos de los valores de los principales rubros que integran la obra y para las maquinarias y equipos se consideran los precios de los bienes (se consultan precios a proveedores y variaciones de índices), gastos de importación, de corresponder, gastos de flete, seguro, montaje y otros gastos que correspondan; y posteriormente, a los valores a nuevo determinados se les considera el deterioro físico y la obsolescencia funcional y económica para determinar el valor razonable.

Adicionalmente, la Dirección de la Sociedad determina el valor de recupero para el rubro PPE. La Sociedad entiende que la estimación contable relacionada con el valor de recupero de estos activos es una “estimación contable crítica” por los siguientes motivos: (1) es altamente susceptible a cambios de período a período ya que requiere que la Dirección asuma ciertos hechos sobre ingresos y costos futuros; y (2) es sustancial el impacto que tiene el reconocimiento de un deterioro sobre los activos informados en el estado consolidado de situación financiera de la Sociedad, así como sobre su resultado neto. Las estimaciones más importantes, y aquellas que podrían afectar significativamente el flujo de efectivo proyectado, son el precio de venta de sus productos, en cuanto a los ingresos, y la disponibilidad y precio de la materia prima, desde el punto de vista de su costo.

#### Tratamiento de la cuestión en nuestra auditoría:

Los procedimientos llevados a cabo han consistido en lo siguiente:

- Nuestros especialistas internos de valor razonable nos ayudaron a analizar la metodología utilizada en la valuación a valor razonable de las clases de PPE valuadas bajo dicho método de valuación.
- Probamos la integridad y los cálculos matemáticos de las valuaciones realizadas.
- Hemos evaluado la reputación y experiencia de los expertos valuadores utilizados por la Sociedad para realizar las valuaciones a valor razonable.
- Revisamos las hipótesis clave utilizadas en los test de deterioro de Propiedad, planta y equipo, incluyendo específicamente las proyecciones de flujos de efectivo y las tasas de descuento. Los principales supuestos utilizados para estimar las proyecciones de flujo de efectivo son el precio de venta de los productos y la disponibilidad y precios de la materia prima.

- Comparamos estas hipótesis con datos obtenidos externamente (cuando resulta aplicable), así como realizamos nuestra propia evaluación.
- Nuestros especialistas internos de valor razonable nos ayudaron a realizar una evaluación independiente de las tasas de descuento utilizadas y a analizar la metodología utilizada en el modelo de la prueba de deterioro.
- Probamos la integridad y los cálculos matemáticos de las pruebas de deterioro.
- Consideramos la sensibilidad del modelo de la prueba de deterioro a los cambios en las hipótesis clave.

##### **5. Información distinta de los estados financieros consolidados y del informe de auditoría correspondiente (“Otra información”)**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la Otra información, que comprende la Memoria anual del Directorio y anexos a la Memoria y la Reseña Informativa consolidada. Esta Otra información es distinta de los estados financieros consolidados y de nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la Otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ésta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la Otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la Otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección significativa en la otra información por algún otro motivo. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar al respecto.

##### **6. Responsabilidades del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros consolidados**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que el Directorio de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, el Directorio de la Sociedad es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tuviera intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

##### **7. Responsabilidad de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

**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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad y del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

**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 sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros consolidados adjuntos 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 (CNV).
- b) Las cifras de los estados financieros consolidados adjuntos surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las NIIF a partir de los estados financieros de las sociedades del Grupo. Los estados financieros separados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes. En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos que, según nuestro criterio, los sistemas de registro contable de la sociedad controladora mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizadas por la Inspección General de Justicia (previo al ingreso de la sociedad controladora al régimen de oferta pública).
- c) Los estados financieros consolidados adjuntos se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances de la sociedad controladora.
- d) En cumplimiento de las normas aplicables de la CNV, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022 directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional:
- cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total de los honorarios facturados a la emisora por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 81%;
  - cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controlantes, controladas y vinculadas: 77%;
  - cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 65%.
- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de esta sección, el pasivo devengado en dicha sociedad al 31 de diciembre de 2022 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 366.800 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la Sociedad, no existe pasivo devengado al 31 de diciembre de 2022 en concepto de impuesto sobre los ingresos brutos de la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires.
- g) Hemos aplicado en la sociedad controladora los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
- h) El presente informe no tiene validez sin la autenticación de la firma por parte del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 3 de marzo de 2023

**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](http://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 AUDITORÍA EMITIDO POR AUDITORES INDEPENDIENTES** (sobre estados financieros separados)

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

### **Informe sobre la auditoría de los estados financieros separados**

#### **1. Opinión**

Hemos auditado los estados financieros separados de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima (“Mastellone Hermanos Sociedad Anónima” o la “Sociedad”), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, los estados separados de ganancias o pérdidas, de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como la información explicativa de los estados financieros separados, expuesta en las notas 1 a 35, que incluye un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera separada de Mastellone Hermanos S.A. al 31 de diciembre de 2022, así como sus ganancias o pérdidas separadas, sus ganancias o pérdidas y otros resultados integrales separados y los flujos de su efectivo separados correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

#### **2. Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros separados en Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

**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

### **3. Cuestiones clave de la auditoría**

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados correspondientes al presente ejercicio económico. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

#### Valuación y valor de recupero de Propiedad, planta y equipo

Ver notas 3.6 y 4 a) a los estados financieros separados

#### Descripción de la cuestión:

Ciertas clases del rubro Propiedad, planta y equipo (PPE) se valúan a valor razonable. La Sociedad aplica técnicas de valuación, lo que implica la utilización de juicios significativos en la determinación de los métodos utilizados para dicha valuación (niveles 2 y 3 establecidos por la NIIF 13). En el caso del método de ventas comparativas, la Sociedad recaba antecedentes de ventas en zonas aledañas, los cuales se ajustan por coeficientes que consideran las superficies, ubicación relativa, formas y construcciones existentes y negociaciones de precio. Para el enfoque de costos, se estima en primer lugar el valor a nuevo, en el caso de las construcciones utilizando índices específicos de los valores de los principales rubros que integran la obra y para las maquinarias y equipos se consideran los precios de los bienes (se consultan precios a proveedores y variaciones de índices), gastos de importación, de corresponder, gastos de flete, seguro, montaje y otros gastos que correspondan; y posteriormente, a los valores a nuevo determinados se les considera el deterioro físico y la obsolescencia funcional y económica para determinar el valor razonable.

Adicionalmente, la Dirección de la Sociedad determina el valor de recupero para el rubro PPE. La Sociedad entiende que la estimación contable relacionada con el valor de recupero de estos activos es una “estimación contable crítica” por los siguientes motivos: (1) es altamente susceptible a cambios de período a período ya que requiere que la Dirección asuma ciertos hechos sobre ingresos y costos futuros; y (2) es sustancial el impacto que tiene el reconocimiento de un deterioro sobre los activos informados en el estado separado de situación financiera de la Sociedad, así como sobre su resultado neto. Las estimaciones más importantes, y aquellas que podrían afectar significativamente el flujo de efectivo proyectado, son el precio de venta de sus productos, en cuanto a los ingresos, y la disponibilidad y precio de la materia prima, desde el punto de vista de su costo.

#### Tratamiento de la cuestión en nuestra auditoría:

Los procedimientos llevados a cabo han consistido en lo siguiente:

- Nuestros especialistas internos de valor razonable nos ayudaron a analizar la metodología utilizada en la valuación a valor razonable de las clases de PPE valuadas bajo dicho método de valuación.
- Probamos la integridad y los cálculos matemáticos de las valuaciones realizadas.
- Hemos evaluado la reputación y experiencia de los expertos valuadores utilizados por la Sociedad para realizar las valuaciones a valor razonable.
- Revisamos las hipótesis clave utilizadas en los test de deterioro de Propiedad, planta y equipo, incluyendo específicamente las proyecciones de flujos de efectivo y las tasas de descuento. Los principales supuestos utilizados para estimar las proyecciones de flujo de efectivo son el precio de venta de los productos y la disponibilidad y precios de la materia prima.

- Comparamos estas hipótesis con datos obtenidos externamente (cuando resulta aplicable), así como realizamos nuestra propia evaluación.
- Nuestros especialistas internos de valor razonable nos ayudaron a realizar una evaluación independiente de las tasas de descuento utilizadas y a analizar la metodología utilizada en el modelo de la prueba de deterioro.
- Probamos la integridad y los cálculos matemáticos de las pruebas de deterioro.
- Consideramos la sensibilidad del modelo de la prueba de deterioro a los cambios en las hipótesis clave.

#### **4. Información distinta de los estados financieros separados y del informe de auditoría correspondiente (“Otra información”)**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la Otra información, que comprende la Memoria anual del Directorio y anexos a la Memoria y la Reseña Informativa consolidada. Esta Otra información es distinta de los estados financieros separados y de nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la Otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ésta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la Otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la Otra información y los estados financieros separados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección significativa en la otra información por algún otro motivo. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar al respecto.

#### **5. Responsabilidades del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros separados**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que el Directorio de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, el Directorio de la Sociedad es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

#### **6. Responsabilidad de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

**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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros separados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros separados del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Los estados financieros separados adjuntos 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 (CNV).

**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

- b) Las cifras de los estados financieros separados surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes. En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos que, según nuestro criterio, los sistemas de registro contable de la sociedad controladora mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizadas por la Inspección General de Justicia (previo al ingreso de la sociedad controladora al régimen de oferta pública).
- c) Los estados financieros separados adjuntos se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances de la sociedad controladora.
- d) En cumplimiento de las normas aplicables de la CNV, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022 directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional:
- cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total de los honorarios facturados a la emisora por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 81%;
  - cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controlantes, controladas y vinculadas: 77%;
  - cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 65%.
- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de esta sección, el pasivo devengado en dicha sociedad al 31 de diciembre de 2022 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a miles de \$ 366.800 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la Sociedad, no existe pasivo devengado al 31 de diciembre de 2022 en concepto de impuesto sobre los ingresos brutos de la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires.
- g) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
- h) El presente informe no tiene validez sin la autenticación de la firma por parte del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 3 de marzo de 2023

**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](http://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 LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

A los Señores Accionistas de  
**Mastellone Hermanos Sociedad Anónima**

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Mastellone Hermanos S.A., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5 del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y las normas reglamentarias sobre información contable de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado un examen de los documentos detallados en el capítulo I siguiente.

### **I. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

a) Estados financieros consolidados:

- Estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022.
- Estado consolidado de ganancias o pérdidas correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.
- Estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.
- Estado consolidado de cambios en el patrimonio correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.
- Estado consolidado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.
- Notas 1 a 34 correspondientes a los estados financieros consolidados por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.

b) Estados financieros separados (individuales):

- Estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022.
- Estado separado de ganancias o pérdidas correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.
- Estado separado ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.
- Estado separado de cambios en el patrimonio correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.
- Estado separado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.
- Notas 1 a 35 correspondientes a los estados financieros separados por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.

c) Inventario al 31 de diciembre de 2022.

d) Memoria del Directorio por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.

3) Reseña informativa consolidada, establecida por la Resolución General N° 368/01 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022.

### **II. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad mencionados en el capítulo I. de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) 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, como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

### **III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por 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 el examen de los estados financieros se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos e información examinados 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 ítems a) y b) del capítulo I, hemos efectuado una revisión de la auditoría efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co S.A., quienes emitieron su informe, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, con fecha 3 de marzo de 2023. Nuestra revisión incluyó la planificación de la auditoría, la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y las conclusiones de la auditoría efectuada por dichos auditores.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros, así como evaluar la aplicación de las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo es una base razonable para fundamentar nuestro dictamen.

Con relación a la memoria del Directorio y la Reseña informativa requerida por el artículo 4 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), todos por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, hemos constatado que, respectivamente, estos documentos contengan la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, y por el artículo 4 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial y hechos futuros, señaladas en los documentos citados, responsabilidad exclusiva del Directorio. Asimismo, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dichos documentos, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Asimismo, hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como Anexo a la Memoria, elaborado por el Órgano de Administración en cumplimiento de lo previsto en la normativa de la Comisión Nacional de Valores. Como resultado de nuestra revisión, no se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que dicho Anexo contiene errores significativos o no ha sido preparado, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con lo establecido en la citada Resolución General de la Comisión Nacional de Valores.

### **IV. DICTAMEN**

En nuestra opinión:

- a) los estados financieros consolidados mencionados en el apartado a) del capítulo I presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2022 y sus ganancias o pérdidas consolidadas, sus ganancias o pérdidas y otros resultados integrales consolidados, los cambios en su patrimonio consolidado y los flujos de su efectivo consolidado por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- b) los estados financieros separados mencionados en el apartado b) del capítulo I presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2022 y sus ganancias o pérdidas, sus

ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, los cambios en su patrimonio y los flujos de su efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

- c) la memoria del Directorio y la Reseña informativa requerida por el artículo 4 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), todos por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, contienen, respectivamente, la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, el artículo 4 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial y hechos futuros, señaladas en los documentos citados, responsabilidad exclusiva del Directorio. En lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dichos documentos, en lo que sea materia de nuestra competencia, concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente y no tenemos observaciones que formular;
- d) los estados financieros mencionados en los apartados a) y b) del capítulo I, y el correspondiente inventario, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

#### **V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS**

- a) en el ejercicio de control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los procedimientos descriptos por el art. 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo a las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto. Asimismo, y en cumplimiento a dicha normativa, hemos asistido a las reuniones de Directorio y Asambleas de la Sociedad.
- b) se ha verificado el cumplimiento de los Directores Titulares con la constitución de la garantía requerida estatutariamente de conformidad con lo dispuesto por los artículos 256 de la Ley de Sociedades y las normas de la Dirección Provincial de Personas Jurídicas de la Prov. de Buenos Aires.
- c) de acuerdo a lo requerido por las Normas de la CNV (T.O. 2013), sobre la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por los mismos y de las políticas de contabilización de la Sociedad, el informe de los auditores externos descripto anteriormente, incluye manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en Argentina, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas ni discrepancias con respecto a las normas contables profesionales.
- d) al 31 de diciembre de 2022, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a miles de \$ 165.840, no siendo exigible a esa fecha.
- e) Hemos examinado la información, incluida en Anexo a la Memoria, sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario requerida por las Normas de la CNV, y sobre la misma no tenemos observaciones que formular.
- f) han sido aplicados, conforme sus incumbencias profesionales, los procedimientos de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 3 de marzo de 2023

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora