

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

Reseña informativa consolidada al 31 de marzo de 2024 (presentada en forma comparativa).

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2024 (presentados en forma comparativa):

Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2024.

Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.

Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024.

Estado intermedio consolidado condensado de flujo de efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024.

Estados financieros intermedios separados condensados al 31 de marzo de 2024 (presentados en forma comparativa):

Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2024.

Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente al período de tres terminados el 31 de marzo de 2024.

Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024.

Estado intermedio separado condensado de flujo de efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024.

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024.

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

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora.

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA **AL 31 DE MARZO DE 2024**

(presentada en forma comparativa)
(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)

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

Los estados financieros durante el primer trimestre 2024 muestran un resultado positivo. Este se debe, principalmente, a la ganancia generada en el rubro de diferencias de cambio, debido a que la valuación en Pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera se ajustó por una tasa del tipo de cambio, que fue significativamente inferior al índice de inflación del período.

En el caso de los resultados operativos de la Compañía han mostrado una evolución positiva en comparación al mismo período del año anterior. Esta mejora fundamentalmente se debe a un incremento de la rentabilidad de las operaciones de comercio exterior en el período.

Por otra parte, si bien la Compañía pudo mantener sus márgenes de contribución durante el período, el fuerte aumento de los costos de producción tuvo su correlato y consecuencia en nuestros precios y en el comportamiento del volumen de nuestras ventas domésticas, respectivamente. Tal aumento de costos se debió, principalmente, a una necesaria e importante recomposición de los precios de la leche cruda, nuestro principal insumo, luego de un 2023 afectado por la falta de forraje y aumento de los precios de maíz y soja, (a causa de la sequía, y de la fuerte devaluación del peso durante el segundo semestre), que produjo una importante caída en la producción a nivel nacional en el período verano/otoño 2024. Por último, es importante señalar que la mencionada baja en los volúmenes de ventas estuvo en línea con el comportamiento general de las categorías más relevantes del consumo masivo.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
	(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)				
Activos corrientes totales	281.604	242.907	245.629	259.106	268.931
Activos no corrientes totales	392.219	350.318	391.581	424.828	423.377
ACTIVOS TOTALES	673.823	593.225	637.210	683.934	692.308
Pasivos corrientes totales	155.650	135.514	149.991	377.753	154.758
Pasivos no corrientes totales	244.353	255.973	282.297	77.917	302.890
PASIVOS TOTALES	400.003	391.487	432.288	455.670	457.648
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	273.816	201.734	204.918	228.260	234.656
Participaciones no controladoras	4	4	4	4	4
PATRIMONIO TOTAL	273.820	201.738	204.922	228.264	234.660
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	673.823	593.225	637.210	683.934	692.308

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
	(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)				
Resultado operativo – Ganancia (pérdida)	519	(10.261)	(8.323)	(11.119)	(11.447)
Otras ganancias y pérdidas	3.485	(581)	(40)	63	(75)
Ingresos por inversiones, costos financieros, diferencias de cambio, otros resultados financieros y resultado por la posición monetaria neta	52.741	7.740	10.858	(775)	(10.103)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	56.745	(3.102)	2.495	(11.831)	(21.625)
Impuesto a las ganancias	(11.714)	1.301	(2.365)	1.420	(514)
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO	45.031	(1.801)	130	(10.411)	(22.139)
Otros resultados integrales GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	29.960	(1.781)	1.882	(12.444)	(26.316)
Ganancia (pérdida) integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora	29.960	(1.781)	1.882	(12.444)	(26.316)
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-
	29.960	(1.781)	1.882	(12.444)	(26.316)

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
	(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de operación	39.261	13.101	10.581	(2.765)	22.563
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(3.654)	(3.216)	(3.509)	(4.877)	(3.536)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(1.211)	(3.382)	(5.811)	4.751	(3.873)
Total de efectivo generado (utilizado) en el período	34.396	6.503	1.261	(2.891)	15.154

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

	VENTAS ACUMULADAS				
	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
	(en millones de litros de leche)				
Mercado interno	212	227	230	243	259
Mercado externo	102	88	104	95	91
Total	314	315	334	338	350

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

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

6. ÍNDICES

	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Liquidez	1,81	1,79	1,64	0,69	1,74
Solvencia	0,68	0,52	0,47	0,50	0,51
Inmovilización del capital	0,58	0,59	0,61	0,62	0,61

7. PERSPECTIVAS (*)

Las necesarias medidas económicas que implementó el nuevo gobierno para equilibrar las cuentas públicas, cortar la emisión monetaria, y aumentar reservas, han tenido un fuerte impacto en la actividad económica y los niveles de consumo. Es de esperar que la recuperación sea gradual en lo que resta del año. La estacionalidad del ciclo biológico, combinado con un pronóstico climático más benigno, y costos estables, auguran un aumento en la producción de leche en los meses de invierno y primavera, a nivel nacional. Sin duda, el proceso de estabilización de las variables económicas, serán muy positivas para darle previsibilidad y por ende crecimiento a nuestro sector.

Nuestro foco estará puesto, como siempre, en el mercado interno, apoyándonos en nuestras fortalezas asociadas a nuestras marcas, y la calidad y variedad de productos. La rentabilidad del mercado de exportación estará supeditada a dos factores principales: los precios internacionales, particularmente los de Brasil, destino principal de nuestro volumen, y los tipos de cambios del Peso (y también del Real), frente al Dólar. Como hemos venido haciendo en los últimos años, nuestro mayor esfuerzo estará puesto en los mercados regionales.

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

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 2 de mayo de 2024

El informe de fecha 2 de mayo de 2024
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024
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 INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES

TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2024

(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA)

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO
DE 2024

(presentado en forma comparativa)

(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	Notas	31/03/2024 (no auditado)	31/12/2023 (auditado)
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	40.359	36.979
Cuentas comerciales por cobrar	4	98.369	92.844
Cuentas por cobrar impositivas	5	9.353	8.385
Otras cuentas por cobrar	6	3.999	3.382
Inventarios	7	128.838	147.771
Otros activos destinados a la venta		686	994
Activos corrientes totales		281.604	290.355
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar impositivas	5	227	1.429
Otras cuentas por cobrar	6	316	406
Impuesto diferido	13	1.327	1.507
Propiedad, planta y equipo	8	377.234	385.662
Activo por derecho de uso	9	6.099	6.443
Propiedad de inversión		2.186	2.202
Llave de negocio		521	521
Activos intangibles		2.856	2.512
Otros activos		1.453	1.464
Activos no corrientes totales		392.219	402.146
ACTIVOS TOTALES		673.823	692.501
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	86.834	93.577
Préstamos	11	33.701	39.121
Pasivo por arrendamiento	9	1.178	1.679
Remuneraciones y cargas sociales	12	25.328	22.663
Impuestos por pagar		7.553	5.506
Anticipos de clientes		307	340
Provisiones		3	51
Otros pasivos		746	857
Pasivos corrientes totales		155.650	163.794
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar		3	5
Préstamos	11	128.269	174.784
Pasivo por arrendamiento	9	5.525	8.437
Remuneraciones y cargas sociales		1.990	1.904
Impuesto diferido	13	108.142	99.287
Provisiones		286	241
Otros pasivos		138	189
Pasivos no corrientes totales		244.353	284.847
PASIVOS TOTALES		400.003	448.641
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		209.161	209.161
Reservas		88.462	115.743
Resultados acumulados		(23.807)	(81.048)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		273.816	243.856
Participaciones no controladoras		4	4
PATRIMONIO TOTAL		273.820	243.860
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		673.823	692.501

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

El informe de fecha 2 de mayo de 2024
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de
2024 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS
INTEGRALES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2024
(presentado en forma comparativa)
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	Notas	31/03/2024 (no auditado)	31/03/2023 (no auditado)
Ingresos	14	251.938	236.373
Costo de ventas	15	<u>(181.983)</u>	<u>(177.925)</u>
Ganancia bruta		69.955	58.448
Gastos de comercialización	16	(60.649)	(60.398)
Gastos de administración	16	(8.787)	(8.311)
(Pérdida) ganancia por inversiones		(784)	356
Costos financieros	17	(5.738)	(4.948)
Diferencias de cambio		48.608	4.089
Otros resultados financieros		(3.301)	273
Resultado por la posición monetaria neta		13.956	7.970
Otras ganancias y (pérdidas), netas	18	<u>3.485</u>	<u>(581)</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		56.745	(3.102)
Impuesto a las ganancias	19	<u>(11.714)</u>	<u>1.301</u>
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		<u>45.031</u>	<u>(1.801)</u>
Otros resultados integrales:			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior, netas de impuesto a las ganancias		<u>(15.071)</u>	<u>20</u>
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		<u>(15.071)</u>	<u>20</u>
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>29.960</u>	<u>(1.781)</u>
Ganancia (pérdida) neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		45.031	(1.801)
Participaciones no controladoras		-	-
TOTAL		<u>45.031</u>	<u>(1.801)</u>
Ganancia (pérdida) integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		29.960	(1.781)
Participaciones no controladoras		-	-
TOTAL		<u>29.960</u>	<u>(1.781)</u>

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

El informe de fecha 2 de mayo de 2024
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2024
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo				
Saldos al 31 de diciembre de 2023	654	159.475	49.032	12.121	103.622	(81.048)	243.856	4	243.860
Ganancia neta del período						45.031	45.031		45.031
Otro resultado integral del período				(15.071)			(15.071)		(15.071)
Resultado integral total del período	-	-	-	(15.071)	-	45.031	29.960	-	29.960
Transferencia a resultados acumulados (1)					(12.210)	12.210			
Saldos al 31 de marzo de 2024 (no auditado)	654	159.475	49.032	(2.950)	91.412	(23.807)	273.816	4	273.820

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

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

El informe de fecha 2 de mayo de 2024
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024
se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2023
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo				
Saldos al 31 de diciembre de 2022	654	159.475	49.032	(4.537)	68.439	(69.548)	203.515	4	203.519
Pérdida neta del período						(1.801)	(1.801)		(1.801)
Otro resultado integral del período				20			20		20
Resultado integral total del período	-	-	-	20	-	(1.801)	(1.781)	-	(1.781)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(878)	878			
Saldos al 31 de marzo de 2023	654	159.475	49.032	(4.517)	67.561	(70.471)	201.734	4	201.738

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

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

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2024
(presentado en forma comparativa)
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	31/03/2024 (no auditado)	31/03/2023 (no auditado)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Ganancia (pérdida) neta del período	45.031	(1.801)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	11.714	(1.301)
Costos financieros	5.738	4.948
Otros resultados financieros	3.301	(273)
Diferencias de cambio	(43.519)	(5.542)
Resultado por la posición monetaria neta	(13.956)	(7.970)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	10.179	8.291
Cargo neto de provisiones	1.168	1.851
Depreciación de activo por derecho de uso	331	280
Pérdida por desvalorización de inventarios	400	400
Depreciación de propiedad de inversión	16	1
Desvalorización de créditos fiscales	85	-
Desvalorización de otros activos	449	567
Amortización de activos intangibles	8	4
Depreciación de otros activos	11	11
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	(66)	(47)
	<u>20.890</u>	<u>(581)</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(46.512)	(12.460)
Otras cuentas por cobrar	(1.740)	79
Cuentas por cobrar impositivas	(4.177)	(1.812)
Inventarios	10.044	11.352
Cuentas comerciales por pagar	45.488	12.116
Remuneraciones y cargas sociales	11.507	4.652
Impuestos por pagar	2.073	(415)
Anticipos de clientes	319	16
Provisiones	(35)	(83)
Otros pasivos	1.404	237
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>39.261</u>	<u>13.101</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(3.333)	(3.149)
Cobro por venta de otros activos financieros	-	150
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	89	186
Pagos por compra de activos intangibles	(410)	(403)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(3.654)</u>	<u>(3.216)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Toma de préstamos	733	613
Pago de pasivo por arrendamiento	(296)	(194)
Pago de intereses de préstamos	(1.447)	(3.663)
Pago de intereses de pasivo por arrendamiento	(201)	(138)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(1.211)</u>	<u>(3.382)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	34.396	6.503
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	36.979	20.862
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(26.646)	28
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	(4.370)	(2.393)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>40.359</u>	<u>25.000</u>

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

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2024
(presentadas en forma comparativa)
(expresadas en moneda homogénea - en millones de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") y por las Normas de la CNV.

La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2023, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2023 y al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período, de acuerdo a lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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

2.2 Información financiera presentada en moneda homogénea

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

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

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

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y para los meses de marzo 2024 y 2023 se utilizó un índice estimado (fuente: Banco Central de la República Argentina). El coeficiente de reexpresión utilizado para la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados según la variación de los índices mencionados desde el último cierre anual ha sido del 53,66% y el correspondiente al período cerrado en marzo 2023 fue del 20,97%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-marzo 2024 fue de 51,62% y para el período enero-marzo 2023 fue de 21,73%.

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

2.3 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2023, tal como se describen

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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 aquellos estados financieros. La aplicación de nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio son las siguientes:

- 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.

La aplicación de la mencionada modificación no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos 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.

La aplicación de la mencionada modificación no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

- Modificaciones a la NIC 7 y a la NIIF 7: El 25 de mayo de 2023, la IASB emitió modificaciones a la NIC 7 y a la NIIF 7 sobre acuerdos de financiación de proveedores para agregar requerimientos de revelación dentro de los requisitos de presentación existentes, que requieren a las entidades que proporcionen información cualitativa y cuantitativa sobre los acuerdos de financiación de proveedores.

La aplicación de la mencionada modificación no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo, el cual ha sido reexpresado en moneda de cierre en el caso de las partidas no monetarias, excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes e instrumentos financieros. Los activos no corrientes (ciertas clases del rubro propiedad, planta y equipo) que fueron revaluados al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, se encuentran reexpresados en moneda homogénea desde dicha fecha hasta el cierre de presente período. Por lo general, el costo se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

La preparación de los estados financieros, cuya responsabilidad es del Directorio de la Sociedad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables. No hay juicios críticos y estimaciones contables significativas adicionales a los incluidos en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2023.

2.4 Bases de consolidación

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

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

Los estados financieros de las sociedades controladas, con domicilio en el exterior, utilizados para preparar los estados financieros consolidados condensados fueron confeccionados de acuerdo con las NIIF. Los activos, pasivos y cuentas de patrimonio fueron convertidos a pesos a los tipos de cambio

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

vigentes a la fecha de los estados financieros. Las cuentas de resultados fueron convertidas a pesos de acuerdo con los tipos de cambio vigentes al cierre de cada mes.

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

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

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

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos		
			31/03/2024	31/12/2023	31/03/2023
Con-Ser S.A.	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques	Argentina	100,00	100,00	100,00
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00	100,00
Marca 4 S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99	99,99
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A.	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00	100,00
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y los estados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo 2024 y 2023 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas, con la excepción al 31 de marzo de 2024 y 2023 de las sociedades Con-Ser S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. Los estados financieros de estas sociedades utilizados para la preparación de los estados consolidados fueron los del 31 de diciembre de 2023. No se han computado resultados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2024 y 2023. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

2.5 Mediciones del valor razonable

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

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

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

Activo financiero	Valor razonable al		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación e indicadores clave
	31/03/2024	31/12/2023		
<u>Activos financieros:</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	11.600	3.128	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo

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

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

	31/03/2024		31/12/2023	
	Saldo registrado	Valor razonable	Saldo registrado	Valor razonable
		(1)		(1)
Préstamos:				
Obligaciones Negociables – Clase G - Vencimiento 2026	90.108	97.028	130.380	138.302
Obligaciones Negociables – Clase I - Vencimiento 2024	30.185	29.651	27.222	32.789

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

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

En adición a las normas, modificaciones e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha, mencionadas en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no adoptó las NIIF, interpretaciones y modificaciones a las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 31 de marzo de 2024:

NIIF 18: La NIIF 18 reemplaza a la NIC 1 "Presentación de los Estados Financieros". La NIIF 18 introduce una estructura definida para el estado de ganancias o pérdidas. El objetivo de la estructura definida es reducir la diversidad en la presentación del estado de ganancias o pérdidas, ayudando a los usuarios de los estados financieros a comprender la información y hacer mejores comparaciones entre las entidades.

Los cambios principales son los siguientes:

- La estructura se compone de categorías y subtotales necesarios.
Categorías: las partidas del estado de ganancias o pérdidas deberán clasificarse en una de las cinco categorías siguientes: operaciones, inversiones, financiación, impuesto a las ganancias y operaciones discontinuas
Subtotales: la NIIF 18 exige a las entidades que presenten totales y subtotales especificados: el cambio principal se refiere a la inclusión obligatoria de "ganancia o pérdida operativa". Los otros subtotales requeridos son "ganancia o pérdida" y "ganancia o pérdida antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias".
- Medidas de rendimiento definidas por la gerencia: La gerencia podría definir sus propias medidas de rendimiento, a veces denominadas "medidas de rendimiento alternativas" o "medidas no GAAP". La NIIF 18 define un subconjunto de estas medidas que se refieren al desempeño financiero de una entidad como medidas de desempeño definidas por la gerencia. La información relacionada con estas medidas debe presentarse en los estados financieros en una sola nota, incluyendo una conciliación entre la medida no GAAP y el subtotal especificado más similar en las NIIF.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

- Presentación de los gastos por naturaleza, para las entidades que presenten el estado de ganancias o pérdidas por función: las entidades presentarán los gastos en la categoría de operación por naturaleza, función o mezcla de ambos.

La nueva norma entrará en vigencia para los períodos de presentación de informes anuales que comiencen el 1 de enero de 2027 o después, incluidos los estados financieros intermedios. Se requiere la aplicación retrospectiva, por lo que información comparativa debe prepararse bajo NIIF 18.

En el año de adopción de la NIIF 18, la norma requiere una conciliación entre la forma en que se presentó el estado de ganancias o pérdidas para el período comparativo bajo la NIC 1 y la forma en que se presenta en el año en curso bajo la NIIF 18. Los estados financieros intermedios del primer año de adopción incluyen requisitos de conciliación similares. El Directorio tiene que evaluar los efectos de las mismas y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comenzará el 1° de enero 2027.

2.7 Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550, la Sociedad debe efectuar una reserva legal no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del capital social. En función de lo establecido en el artículo 70 de la mencionada Ley, con las ganancias que se obtengan en el futuro, en primer término deberán afectarse 1.303 a reintegrar la reserva legal, utilizada por resolución de la Asamblea de Accionistas del 8 de abril de 2015 para absorber pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2014.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Caja y bancos	28.759	33.851
Fondos comunes de inversión	11.600	3.128
Total	<u>40.359</u>	<u>36.979</u>

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Comunes locales	70.820	57.801
Comunes del exterior	18.112	29.613
Partes relacionadas (nota 21)	10.253	6.827
Documentados	23	48
Reintegros por exportaciones	685	1.036
Subtotal	<u>99.893</u>	<u>95.325</u>
Provisión para pérdidas esperadas	(408)	(470)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(1.116)	(2.011)
Total	<u>98.369</u>	<u>92.844</u>

5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto al valor agregado	3.197	4.851
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	2.629	1.140
Saldo a favor impuesto a las ganancias	3.001	2.153
Otros créditos fiscales	526	241
Total	<u>9.353</u>	<u>8.385</u>
	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto al valor agregado	91	92
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	88	49
Impuesto Ley N° 25.413	46	1.286
Otros créditos fiscales	2	2
Total	227	1.429

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
• <u>Corrientes</u>		
Partes relacionadas (nota 21)	78	109
Gastos pagados por adelantado	708	1.240
Anticipos a proveedores de servicios	355	170
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	28	74
Depósitos en garantía (nota 20.a)	46	46
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	58	108
Préstamos a tamberos	2.478	1.332
Préstamos al personal	54	66
Diversas	200	246
Subtotal	4.005	3.391
Provisión para pérdidas esperadas	(6)	(9)
Total	3.999	3.382
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	951	1.344
Deudores con garantía hipotecaria	72	111
Deudores documentados	20	28
Préstamos a tamberos	206	240
Préstamos al personal	13	15
Depósitos en garantía (nota 20.a)	-	5
Subtotal	1.262	1.743
Provisión para pérdidas esperadas	(946)	(1.337)
Total	316	406

7. INVENTARIOS

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Mercaderías de reventa	4.228	9.055
Productos terminados	39.206	54.402
Productos en proceso	29.827	26.056
Materias primas, envases y materiales	46.119	47.264
Mercadería en tránsito	9.338	10.877
Subtotal	128.718	147.654
Anticipos a proveedores	120	117
Total	128.838	147.771

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

31/03/2024

	Costo o costo revaluado					Depreciaciones					Neto resultante		
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Disminuciones	Depreciación		Acumuladas al cierre del período	
										Alicuota %			Del período
Terrenos y edificios	146.871	(1.095)	-	2	(31)	145.747	25.913	(612)		2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	918	26.219	119.528
Maquinarias y equipos	295.597	(1.034)	14	692	(510)	294.759	126.392	(617)	(520)	5 y 10	5.882	131.137	163.622
Instalaciones y equipos de laboratorio	135.056	(338)	28	205	(20)	134.931	63.754	(253)	(20)	5, 10 y 25	2.101	65.582	69.349
Muebles y útiles	14.355	-	105	-	(1.249)	13.211	13.348	-	(1.249)	25	142	12.241	970
Rodados (1)	33.711	(68)	67	13	(178)	33.545	31.758	(37)	(177)	10 y 20	149	31.693	1.852
Obras en curso	15.034	-	1.668	(828)	-	15.874	-	-	-	-	-	-	15.874
Anticipos a proveedores	1.935	(544)	477	(84)	-	1.784	-	-	-	-	-	-	1.784
Subtotal	642.559	(3.079)	2.359	-	(1.988)	639.851	261.165	(1.519)	(1.966)		9.192	266.872	372.979
Otros bienes:													
Bandejas	47.476	-	974	-	(35.504)	12.946	43.208	-	(35.504)	33 / 40	987	8.691	4.255
Saldos al 31 de marzo de 2024	690.035	(3.079)	3.333	-	(37.492)	652.797	304.373	(1.519)	(37.470)		10.179	275.563	377.234

(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 1.445 al 31 de marzo de 2024.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

31/12/2023

	Costo o costo revaluado							Depreciaciones					Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante		
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Reclasificación a Otros Activos	Transferencias	Disminuciones	Variaciones por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Reclasificación a Otros Activos	Disminuciones			Depreciación	
															Alícuota %	Del ejercicio
Terrenos y edificios	153.023	1.325	9	(1.467)	1.752	(77)	(7.694)	146.871	21.413	671	(158)	(5)	2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	3.992	25.913	120.958
Maquinarias y equipos	233.230	1.105	211	-	2.757	(1.237)	59.531	295.597	109.469	642	-	(781)	5 y 10	17.062	126.392	169.205
Instalaciones y equipos de laboratorio	120.637	410	161	(3.176)	6.480	(55)	10.599	135.056	59.941	315	(3.170)	(55)	5, 10 y 25	6.723	63.754	71.302
Muebles y útiles	13.935	-	441	-	22	(43)	-	14.355	12.796	-	-	(38)	25	590	13.348	1.007
Rodados (1)	33.415	71	421	-	280	(476)	-	33.711	31.515	51	-	(475)	10 y 20	667	31.758	1.953
Obras en curso	18.857	-	7.147	-	(10.965)	(5)	-	15.034	-	-	-	-	-	-	-	15.034
Anticipos a proveedores	478	(37)	1.820	-	(326)	-	-	1.935	-	-	-	-	-	-	-	1.935
Subtotal	573.575	2.874	10.210	(4.643)	-	(1.893)	62.436	642.559	235.134	1.679	(3.328)	(1.354)		29.034	261.165	381.394
Otros bienes:																
Bandejas	44.362	-	3.593	-	-	(479)	-	47.476	39.509	-	-	(482)	33 / 40	4.181	43.208	4.268
Saldos al 31 de diciembre de 2023	617.937	2.874	13.803	(4.643)	-	(2.372)	62.436	690.035	274.643	1.679	(3.328)	(1.836)		33.215	304.373	385.662

(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 1.553 al 31 de diciembre de 2023.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

9. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Cargo por depreciación del período / ejercicio	331	2.963
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	205	1.547
Cargos por alquileres de corto plazo y de bajo valor	175	1.934
Activo por derecho de uso	6.099	6.443
Pasivo por arrendamiento	6.703	10.116

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

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Saldo al inicio del ejercicio	10.116	5.870
Pagos de capital (2)	(296)	(194)
Intereses devengados (1)	205	146
Pago de intereses (2)	(201)	(138)
Diferencias de cambio netas del efecto de la inflación (1)	(3.121)	(166)
Saldo al cierre del período	<u>6.703</u>	<u>5.518</u>

(1) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

(2) Importes incluidos en las actividades de financiación.

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Proveedores comunes	50.340	57.161
Partes relacionadas (nota 21)	19.102	16.577
Documentadas	14.895	14.860
Proveedores del exterior	2.497	4.979
Total	<u>86.834</u>	<u>93.577</u>

11. PRÉSTAMOS

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase I - vencimiento 2024	30.185	27.222
Total - Obligaciones Negociables	<u>30.185</u>	<u>27.222</u>
Deudas financieras:		
Sin garantía	828	95
Con garantía (nota 20.d)	-	11.695
Total - Deudas financieras	<u>828</u>	<u>11.790</u>
Intereses devengados	<u>2.688</u>	<u>109</u>
Total	<u>33.701</u>	<u>39.121</u>

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
• <u>No Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase G – vencimiento 2026 (nota 20.b) y c)	90.108	130.380
Total – Obligaciones Negociables	90.108	130.380
Deudas financieras:		
Con garantía (nota 20.d)	38.161	44.404
Total - Deudas financieras	38.161	44.404
Total	128.269	174.784

Préstamos vigentes al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

a) Obligaciones Negociables Clases H e I

El 25 de junio de 2021, la Sociedad emitió la Clase 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:

Monto	UVAS 39.534.916 Equivalentes a U\$S33.119.399
Moneda de denominación	Dólares estadounidenses
Moneda de integración	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 valor UVA aplicable
Precio	100%
Fecha de emisión	25 de junio de 2021
Vencimiento	25 de junio de 2024
Pago capital	Íntegro al vencimiento
Tasa de interés anual	4,39% fija
Pago de intereses	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.

Las Obligaciones Negociables Clase 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

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

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., el cual fue modificado el 12 de septiembre de 2022, con fecha efectiva al 26 de septiembre de 2022, y el 21 de marzo de 2024, con fecha efectiva al 26 de marzo de 2024, de acuerdo al siguiente detalle:

Monto y moneda:	U\$S 50.000.000 – monto original. U\$S 44.100.000 – capital pendiente a la fecha efectiva de ambas modificaciones
Tipo de facilidad:	Prefinanciación de Exportaciones.
Tasa de Interés:	7,5% anual pagadero trimestralmente por períodos vencidos hasta el 26/9/2023. Tasa SOFR, "Secured overnight financing rate", más un margen del 6,55% anual a partir del 26/9/2023 y hasta el vencimiento final, pagadero trimestralmente.
Emisión:	30 de junio de 2021
Vencimiento:	Original: 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. Modificación del 26 de septiembre de 2022: 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%. Modificación del 26 de marzo de 2024: a partir del 26 de septiembre de 2025 en quince cuotas trimestrales equivalentes del total del capital a: cuotas 1 a 3: 5%, cuotas 4 a 6: 5,75%, cuotas 7 a 9: 6,5%, cuotas 10 y 11: 7,5%, cuotas 12 y 13: 8%, cuota 14: 8,5% y cuota 15: 8,75%.
Garantías:	(i) Pagaré evidenciando cada desembolso; (ii) una prenda sobre una cuenta de colectora abierta en Rabobank donde deberá cobrarse anualmente un importe por exportaciones equivalente al capital e intereses adeudados bajo la Prefinanciación de Exportaciones; (iii) hipotecas en primer grado sobre la Planta de Trenque Lauquen y la Planta Armonía dentro de la planta General Rodríguez de la Sociedad;

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

	(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.

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

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Saldo al inicio del ejercicio	213.905	170.208
Toma de préstamos (1)	733	613
Intereses devengados (2)	5.520	4.790
Pago de intereses (1)	(1.447)	(3.663)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros generados en el período, netos del efecto de la inflación (2)	<u>(56.741)</u>	<u>(6.214)</u>
Saldo al cierre del período	<u>161.970</u>	<u>165.734</u>

(1) Importes incluidos en las actividades de financiación.

(2) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Remuneraciones y gratificaciones	19.544	17.589
Cargas sociales	5.784	5.074
Total	<u>25.328</u>	<u>22.663</u>

13. IMPUESTO DIFERIDO

Activo por impuesto diferido:

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	1.327	1.510
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	(11)
Quebrantos impositivos acumulados	-	8
Total	<u>1.327</u>	<u>1.507</u>

Pasivo por impuesto diferido:

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	1.464	2.598
Efectivo y equivalente de efectivo	(28)	(2)
Inventarios	(2.558)	(851)
Activos intangibles	(565)	(398)
Otros activos	(743)	(853)
Propiedad, planta y equipo	(105.033)	(107.531)
Derecho de uso, neto	211	1.285
Propiedad de inversión	(1.033)	(1.030)
Préstamos	(1.654)	(2.134)
Ajuste por inflación impositivo	(251)	(482)
Ingresos diferidos	(85)	(98)
Quebrantos impositivos acumulados	2.074	10.118
Impuesto a la ganancia mínima presunta	59	91
Total	<u>(108.142)</u>	<u>(99.287)</u>

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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 quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 31 de marzo de 2024 son los siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2020	410	25%	103	2025
2022	1.316	25%	329	2027
2023	3.522	25%	881	2028
2024	3.043	25%	761	2029
	8.291		2.074	

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

	<u>Saldo al comienzo del ejercicio</u>	<u>Utilización de quebrantos</u>	<u>Diferencia de conversión de sociedades del exterior</u>	<u>Cargo a ganancias o pérdidas</u>	<u>Cargo a otro resultado integral</u>	<u>Saldo al cierre del período / ejercicio</u>
Diferencias temporarias de medición	(107.997)		(468)	(483)	-	(108.948)
Quebrantos impositivos acumulados	10.126	(8.430)		378	-	2.074
Total 31/03/2024	(97.871)	(8.430)	(468)	(105)	-	(106.874)
Diferencias temporarias de medición	(96.547)	-	386	11.827	(23.663)	(107.997)
Quebrantos impositivos acumulados	458	-	-	10.189	(521)	10.126
Total 31/12/2023	(96.089)	-	386	22.016	(24.184)	(97.871)

14. INGRESOS

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Ventas de bienes:		
Mercado local argentino	187.828	186.291
Mercados del exterior	60.573	47.815
Servicios prestados	3.537	2.267
Total	251.938	236.373

15. COSTO DE VENTAS

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>		
Existencias al comienzo del ejercicio	147.654	133.768
Compras del período	121.497	118.655
Gastos del período según detalle (nota 16)	48.660	47.728
Desvalorización de inventarios	400	400
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	(8.462)	16
Beneficios de promoción industrial (1)	(2.283)	(2.607)
Existencias al cierre del período	(128.718)	(122.061)
Subtotal - costo de bienes vendidos	178.748	175.899
<u>Costo de servicios prestados</u>		
Compras del período	120	131
Gastos del período según detalle (nota 16)	3.115	1.895
Subtotal - costo de servicios prestados	3.235	2.026
Total costo de ventas	181.983	177.925

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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

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

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

	31/03/2024				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	185	185
Honorarios y retribuciones por servicios	4.452	22	12.797	1.023	18.294
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	19.955	742	9.790	4.944	35.431
Depreciación de propiedad, planta y equipo	9.203	170	629	177	10.179
Amortización de activos intangibles	8	-	-	-	8
Depreciación de activos por derecho de uso	331	-	-	-	331
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	150	-	150
Fletes	7.700	1.303	28.101	-	37.104
Mantenimiento y reparaciones	1.733	54	209	1	1.997
Varios de oficina y comunicaciones	2	-	5	17	24
Energía, fuerza motriz y agua	3.535	586	422	-	4.543
Rodados	301	-	193	20	514
Publicidad y propaganda	-	-	1.488	-	1.488
Impuestos, tasas y contribuciones	532	75	5.361	1.598	7.566
Seguros	700	11	242	127	1.080
Viajes	11	-	27	7	45
Exportación e importación	-	-	917	3	920
Varios	197	152	318	685	1.352
TOTAL	48.660	3.115	60.649	8.787	121.211

	31/03/2023				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	190	190
Honorarios y retribuciones por servicios	5.209	4	13.401	874	19.488
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	19.576	775	8.623	4.588	33.562
Depreciación de propiedad, planta y equipo	7.520	138	451	182	8.291
Amortización de activos intangibles	4	-	-	-	4
Depreciación de activos por derecho de uso	280	-	-	-	280
Provisión para deudas incobrables	-	-	87	-	87
Fletes	7.765	-	29.437	-	37.202
Mantenimiento y reparaciones	1.772	67	194	-	2.033
Varios de oficina y comunicaciones	8	-	12	8	28
Energía, fuerza motriz y agua	3.869	515	400	-	4.784
Rodados	261	-	210	24	495
Publicidad y propaganda	-	-	1.472	-	1.472
Impuestos, tasas y contribuciones	384	242	5.178	1.740	7.544
Seguros	759	8	225	115	1.107
Viajes	16	-	20	8	44
Exportación e importación	-	-	605	8	613
Varios	305	146	83	574	1.108
TOTAL	47.728	1.895	60.398	8.311	118.332

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

17. COSTOS FINANCIEROS

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Intereses de obligaciones negociables	4.138	3.493
Intereses por otros préstamos	1.383	1.297
Intereses por arrendamientos	205	146
Otros intereses	12	12
Total	<u>5.738</u>	<u>4.948</u>

18. OTRAS GANANCIAS Y (PÉRDIDAS), NETAS

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo y otros activos	67	49
Alquileres	80	59
Ganancia por diferencial en la liquidación de exportaciones	3.985	-
Provisión para juicios y contingencias varias	(123)	(43)
Desvalorización de otros activos	(449)	(567)
Donaciones	(45)	(78)
Recupero de siniestros	1	1
Depreciación de propiedad de inversión	(16)	(16)
Depreciación de otros activos	(11)	(11)
Recuperos impositivos	64	-
Desvalorización de créditos fiscales	(85)	-
Diversos	17	25
	<u>3.485</u>	<u>(581)</u>

19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Impuesto a las ganancias determinado neto de ajuste por inflación de quebrantos acumulados (1)	(11.609)	(1.499)
Quebrantos del período, neto del efecto de la inflación en los quebrantos acumulados al inicio	378	1.594
Variación de diferencias temporarias de medición	(483)	1.206
Total – (Cargo) beneficio	<u>(11.714)</u>	<u>1.301</u>

- (1) El importe al 31/03/2024 se encuentra neto de 11.705 (ganancia) de ajuste por inflación de los quebrantos acumulados de acuerdo a lo mencionado en la nota 3.23.4 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2023, sobre la base del artículo 25 de la Ley (texto ordenado según Ley N° 27.430) y del artículo 75 de su Decreto Reglamentario (texto ordenado según Decreto 1170/2018) y bajo la consideración de que no resultarían de aplicación las limitaciones impuestas por el segundo párrafo del artículo 93 de la Ley del Impuesto a las Ganancias.

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

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Ganancia (Pérdida) del período antes de impuestos	56.745	(3.102)
Tasa impositiva vigente (1)	34,88%	34,61%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(19.793)	1.074
Diferencias permanentes	8.079	227
Total – (Cargo) beneficio	<u>(11.714)</u>	<u>1.301</u>

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

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 46 y 51 respectivamente, en garantía de operaciones financieras y comerciales.
- b) Al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 44.025 y 44.777 respectivamente, en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- c) Las acciones de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A. se encuentran prendadas en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- d) Al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 100.789 y 103.427 respectivamente, en garantía de préstamos – deudas financieras con garantía (corrientes y no corrientes).
- e) Ver compromisos adquiridos con relación a los préstamos de la Sociedad mencionados en la nota 11.

21. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	31/03/2024	31/12/2023	31/03/2024	31/12/2023	31/03/2024	31/12/2023
	Arcor S.A.I.C. (1)	180	127	-	-	143
Arcorpar S.A. (2)	517	516	-	-	-	-
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	-	41	-	-	-	-
Arcor de Perú S.A. (2)	17	8	-	-	-	-
Arcor do Brasil Ltda (2)	419	98	-	-	-	-
Arcor USA I.N.C. (2)	17	25	-	-	-	-
Ardion (2)	-	-	-	-	16	48
Ingrecor S.A (2)	-	-	-	-	128	120
Bagley Argentina S.A. (1)	129	71	-	-	-	-
Cartocor S.A. (2)	-	2	-	-	676	441
Fideicomiso Formu (2)	-	-	-	-	-	-
Logística La Serenísima S.A. (2)	8.974	5.939	-	-	18.120	15.710
Los Toldos S.A (2)	-	-	-	-	19	20
Pablo Gabriel Mastellone (1)	-	-	78	109	-	-
TOTAL	10.253	6.827	78	109	19.102	16.577

(1) Accionista de la Sociedad.

(2) Otra parte relacionada.

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2024 y 2023 fueron las siguientes:

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
<u>Ingresos</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	155	95
Arcor S.A.I.C. (1)	147	364
Arcor do Brasil Ltda (2)	1.124	-
Arcor de Perú S.A. (2)	32	20
Arcor USA I.N.C. (2)	37	32
Bagley Argentina S.A. (1)	150	312
Fideicomiso Formu (2)	13	16
Industrias de Alimentos Dos en Uno S.A. (2)	-	20
Logística La Serenísima S.A. (2)	586	506
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	97	79

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	113	103
Ardion S.A. (2)	44	150
Cartocor S.A. (2)	1.185	827
Ingrecor S.A. (2)	214	182
Logística La Serenísima S.A.	9.577	15.818
Los Toldos S.A. (2)	79	67
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	44	63
Pablo Gabriel Mastellone (1)	7	16

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

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2024 y 2023, la Sociedad abonó un total de 882 y 1.013, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

23. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

Los criterios contables aplicados para la preparación de la información financiera de gestión que ha utilizado el Directorio de la Sociedad en los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2024 y 2023 se basaron en la aplicación de las normas contables descriptas en la nota 2, sin la aplicación de la NIC 29 mencionada en la nota 2.2, es decir que ha considerado la información financiera en moneda histórica y sin computar cargos por impuesto a las ganancias.

El Directorio de la Sociedad ha identificado los siguientes segmentos:

- **Productos lácteos:** Comprende las ventas de productos lácteos elaborados a partir de leche adquirida por la Sociedad directamente a productores tamberos localizados en Argentina y en menor medida a otras empresas del sector. Tales ventas se efectúan tanto en el mercado interno argentino (fundamentalmente comercios minoristas y entidades públicas), en el mercado interno brasileño (comercios minoristas) y en el mercado externo por medio de exportaciones a terceros.
- **Otros:** Comprende principalmente los servicios de transporte de materia prima láctea y aquellos servicios relacionados con la coordinación de dicho transporte (compraventa de vehículos y repuestos y otros). No se exponen resultados de este segmento en el presente período intermedio.

Información	<u>31/03/2024</u>	
	<u>Lácteos</u>	<u>Totales</u>
Ingresos - clientes externos	225.128	225.128
Costo de ventas	133.461	133.461
Gastos de comercialización y administración	61.920	61.920
Costos financieros	(4.608)	(4.608)
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros resultados financieros - ganancia (pérdida)	(18.901)	(18.901)
Otras ganancias y pérdidas - ganancia	3.351	3.351
<u>Resultado total histórico antes de impuestos</u>	9.590	9.590
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5.302	5.302
Depreciación de activo por derecho de uso	56	56
Amortización de activos intangibles, depreciación de propiedad de inversión y depreciación de otros activos	3	3

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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	31/03/2023	
	Lácteos	Totales
Ingresos - clientes externos	56.138	56.138
Costo de ventas	39.216	39.216
Gastos de comercialización y administración	16.295	16.295
Costos financieros	(1.139)	(1.139)
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros resultados financieros – ganancia (pérdida)	(5.303)	(5.303)
Otras ganancias y pérdidas – pérdida	(4)	(4)
<u>Resultado total histórico antes de impuestos</u>	<u>(5.820)</u>	<u>(5.820)</u>
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.450	1.450
Depreciación de activo por derecho de uso	22	22
Amortización de activos intangibles, depreciación de propiedad de inversión y depreciación de otros activos	1	1

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

Información	31/03/2024	
	Lácteos	Totales
Resultado total histórico del segmento	9.590	9.590
Ajustes (1)	47.155	47.155
Resultado antes de impuestos según estados financieros	56.745	56.745

Información	31/03/2023	
	Lácteos	Totales
Resultado total histórico del segmento	(5.820)	(5.820)
Ajustes (1)	4.019	4.019
Resultado antes de impuestos según estados financieros	(1.801)	(1.801)

(1) Corresponde al efecto de la reexpresión en moneda homogénea de la información financiera por aplicación de la metodología establecida por la NIC 29. Adicionalmente, la información correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 incluye la reexpresión de los saldos en moneda de cierre de marzo de 2024.

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

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

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

25. CONTEXTO MACROECONÓMICO

El 10 de diciembre de 2023 asumió un nuevo Gobierno Nacional, el cual implementó una serie de medidas con significativo impacto económico, generándose un incremento del tipo de cambio oficial del peso argentino respecto al dólar estadounidense de aproximadamente el 120% a partir del 13 de diciembre de 2023. A continuación, se mencionan las principales medidas:

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

- Se establecieron nuevas condiciones para el acceso al Mercado Libre de Cambios (MLC) en relación con la importación de bienes y servicios, mediante la Comunicación A 7917 del Banco Central de la República Argentina.
- Aumento de alícuotas de importación de ciertos bienes y servicios al 17,5%, mediante el Decreto 29/2023 – Impuesto País.
- Resoluciones emitidas por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) referidas a aumento de alícuota de pago a cuenta del “Impuesto País” para la importación de ciertas mercaderías y reducción de alícuota del régimen de percepción de ganancias y bienes personales para operaciones alcanzadas por dicho impuesto.
- Restablecimiento de medidas orientadas al fomento de las exportaciones. El 80% del total de la exportación debe ser liquidada a través del MLC, en tanto que el 20% restante, debe realizarse al tipo de cambio financiero denominado contado con liquidación (CCL).
- Suspensión de las licitaciones de obra pública y cancelación de aquellas obras que no hubieran comenzado.
- Reducción de subsidios a la energía y al transporte.

Con fecha 21 de diciembre de 2023 Gobierno Nacional emitió el Decreto de Necesidad y Urgencia 70/2023 (DNU), a través del cual declara la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, sanitaria y social hasta el 31 de diciembre de 2025. Asimismo, establece la reforma normativa nacional en búsqueda de la desregulación de la economía de Argentina. Con fecha 29 de diciembre de 2023 dicho DNU entró en vigencia, aunque ciertos artículos del DNU fueron suspendidos luego de diversas presentaciones de amparos ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación realizadas por sectores que lo rechazaron.

Adicionalmente, el 27 de diciembre de 2023 el Gobierno Nacional presentó ante el Congreso de la Nación el proyecto de ley “Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos” o “ley ómnibus”, que incluye reformas en materia tributaria, laboral, penal, energética y laboral. Dicho proyecto de ley, que había sido aprobado con modificaciones por la Cámara de Diputados el 2 de febrero de 2024, volvió a Comisión el 6 de febrero de 2024. El 30 de abril de 2024, el proyecto de ley, más reducido que el original, fue aprobado por la Cámara de Diputados y pasará a ser tratado por la Cámara de Senadores.

Con fecha 14 de marzo de 2024, el DNU fue rechazado por Senado de la Nación y su vigencia debe ser debatida por la Cámara de Diputados.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han evaluado el impacto de las medidas publicadas como hechos posteriores hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios, para analizar la necesidad de potenciales ajustes o revelaciones en dichos estados.

26. HECHOS POSTERIORES Y APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los hechos posteriores han sido evaluados hasta el 2 de mayo de 2024, fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados. 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 marzo de 2024 o su exposición en nota a los presentes estados financieros, de corresponder, no hubieren sido considerados en los mismos según las NIIF.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 2 de mayo de 2024.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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 INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS (INDIVIDUALES)**

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES

TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2024

(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA)

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE
MARZO DE 2024

(presentado en forma comparativa)

(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	Notas	31/03/2024 (no auditado)	31/12/2023 (auditado)
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	23.809	15.302
Cuentas comerciales por cobrar	4	101.898	91.203
Cuentas por cobrar impositivas		7.554	5.750
Otras cuentas por cobrar	5	6.234	10.261
Inventarios	6	94.835	109.003
Otros activos destinados a la venta		686	994
Activos corrientes totales		235.016	232.513
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar impositivas		88	1.289
Otras cuentas por cobrar	5	316	406
Propiedad, planta y equipo	7	358.472	365.459
Activo por derecho de uso	8	6.083	6.403
Propiedad de inversión		3.013	3.035
Inversiones en subsidiarias	9	67.626	78.524
Activos intangibles		2.765	2.423
Otros activos		1.453	1.464
Activos no corrientes totales		439.816	459.003
ACTIVOS TOTALES		674.832	691.516
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	93.633	98.422
Préstamos	11	33.701	39.121
Pasivo por arrendamiento	8	1.161	1.636
Remuneraciones y cargas sociales	12	23.346	20.221
Impuestos por pagar		5.339	3.923
Anticipos de clientes		193	201
Provisiones		3	51
Otros pasivos		655	775
Pasivos corrientes totales		158.031	164.350
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos	11	128.269	174.784
Pasivo por arrendamiento	8	5.525	8.437
Remuneraciones y cargas sociales		1.946	1.861
Impuesto diferido	13	106.911	97.909
Provisiones		228	164
Otros pasivos		106	155
Pasivos no corrientes totales		242.985	283.310
PASIVOS TOTALES		401.016	447.660
PATRIMONIO			
Capital social y prima de emisión		209.161	209.161
Reservas		88.462	115.743
Resultados acumulados		(23.807)	(81.048)
PATRIMONIO TOTAL		273.816	243.856
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		674.832	691.516

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

El informe de fecha 2 de mayo de 2024
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de
2024 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS
INTEGRALES CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE
2024 (presentado en forma comparativa)
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	Notas	31/03/2024 (no auditado)	31/03/2023 (no auditado)
Ingresos	14	232.611	219.336
Costo de ventas	15	<u>(182.202)</u>	<u>(175.664)</u>
Ganancia bruta		50.409	43.672
Gastos de comercialización	16	(48.686)	(50.224)
Gastos de administración	16	(7.934)	(7.638)
(Pérdida) ingresos por inversiones		(777)	-
Costos financieros	17	(5.724)	(4.925)
Diferencias de cambio		48.734	4.197
Otros resultados financieros		(3.271)	285
Resultado de inversiones en subsidiarias	18	4.174	1.839
Resultado por la posición monetaria neta		14.942	8.461
Otras ganancias y (pérdidas), netas	19	<u>3.519</u>	<u>(506)</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		55.386	(4.839)
Impuesto a las ganancias	20	<u>(10.355)</u>	<u>3.038</u>
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO		<u>45.031</u>	<u>(1.801)</u>
Otros resultados integrales:			
Partidas que pueden ser reclasificadas			
posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior, netas de impuesto a las ganancias		<u>(15.071)</u>	<u>20</u>
Otro resultado integral, neto de impuesto a las		<u>(15.071)</u>	<u>20</u>
ganancias			
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL		<u>29.960</u>	<u>(1.781)</u>
PERÍODO			

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

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de
2024 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2024

(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo		
Saldos al 31 de diciembre de 2023	654	159.475	49.032	12.121	103.622	(81.048)	243.856
Ganancia neta del período						45.031	45.031
Otro resultado integral del período				(15.071)			(15.071)
Resultado integral total del período	-	-	-	(15.071)	-	45.031	29.960
Transferencia a resultados acumulados (1)					(12.210)	12.210	
Saldos al 31 de marzo de 2024 (no auditado)	654	159.475	49.032	(2.950)	91.412	(23.807)	273.816

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

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

El informe de fecha 2 de mayo de 2024
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024
se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 30 DE MARZO DE 2023

(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo		
Saldos al 31 de diciembre de 2022	654	159.475	49.032	(4.537)	68.439	(69.548)	203.515
Pérdida neta del período						(1.801)	(1.801)
Otro resultado integral del período				20			20
Resultado integral total del período	-	-	-	20	-	(1.801)	(1.781)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(878)	878	
Saldos al 31 de marzo de 2023 (no auditado)	654	159.475	49.032	(4.517)	67.561	(70.471)	201.734

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

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

El informe de fecha 2 de mayo de 2024
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024
se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO 2024 (presentado en forma
comparativa)

(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	31/03/2024 (no auditado)	31/03/2023 (auditado)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Ganancia (pérdida) ganancia neta del período	45.031	(1.801)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	10.355	(3.038)
Costos financieros	5.724	4.925
Otros resultados financieros	3.271	(285)
Diferencias de cambio	(43.000)	(4.984)
Resultado por la posición monetaria neta	(14.942)	(8.461)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	9.808	7.864
Depreciación de activo por derecho de uso	319	268
Cargo neto de provisiones	(53)	763
Pérdida por desvalorización de inventarios	400	253
Depreciación de propiedad de inversión	21	21
Desvalorización de créditos fiscales	85	-
Desvalorización de otros activos	449	567
Amortización de activos intangibles	8	4
Depreciación de otros activos	11	11
Resultado de inversiones en subsidiarias	(4.174)	(1.839)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	(22)	(47)
	<u>13.291</u>	<u>(5.779)</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(36.996)	(12.250)
Otras cuentas por cobrar	3.752	2.377
Cuentas por cobrar impositivas	(3.952)	(819)
Inventarios	13.741	14.169
Cuentas comerciales por pagar	31.955	11.471
Remuneraciones y cargas sociales	10.545	4.379
Impuestos por pagar	1.796	(613)
Anticipos de clientes	335	(71)
Provisiones	(33)	(67)
Otros pasivos	(103)	123
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>34.331</u>	<u>12.920</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(2.812)	(2.951)
Pagos por compra de activos intangibles	(410)	(403)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	13	51
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(3.209)</u>	<u>(3.303)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Toma de préstamos	733	613
Pago de pasivo por arrendamiento	(296)	(194)
Pago de intereses de préstamos	(1.447)	(3.663)
Pago de intereses de pasivo por arrendamiento	(201)	(138)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(1.211)</u>	<u>(3.382)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	29.911	6.235
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15.302	13.278
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(3.134)	-
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	(18.270)	(2.045)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>23.809</u>	<u>17.468</u>

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

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
 Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE
2024 (presentadas en forma comparativa)

(expresadas en moneda homogénea - en millones 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.

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

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

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPC") y por las Normas de la CNV.

La presente información financiera intermedia separada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2023, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2023 y al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período, de acuerdo a lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

La moneda legal en la República Argentina es el peso. Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos se presentan en millones de pesos. La moneda funcional de la sociedad controladora y de las sociedades controladas con domicilio en la República Argentina es el peso. La

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

moneda funcional de las subsidiarias brasileñas (Leitesol Industria e Comercio S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.) y paraguaya, son el real y el guaraní, respectivamente.

2.2 Información financiera presentada en moneda homogénea

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

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

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios (incluido el Decreto N° 664 del PEN antes mencionado). Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 777/18 de CNV, la cual estableció que los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales que 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 y para los meses de marzo de 2024 y 2023 se utilizó un índice estimado (fuente: Banco Central de la República Argentina). El coeficiente de reexpresión utilizado para la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados según la variación de los índices mencionados desde el último cierre anual ha sido del 53,66% y el correspondiente al período cerrado en marzo 2023 fue del 20,97%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-marzo 2024 fue de 51,62% y para el período enero-marzo 2023 fue de 21,73%.

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

2.3 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios separados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2023, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio son las siguientes:

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

- 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.

La aplicación de la mencionada modificación no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos 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.

La aplicación de la mencionada modificación no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

- Modificaciones a la NIC 7 y a la NIIF 7: El 25 de mayo de 2023, la IASB emitió modificaciones a la NIC 7 y a la NIIF 7 sobre acuerdos de financiación de proveedores para agregar requerimientos de revelación dentro de los requisitos de presentación existentes, que requieren a las entidades que proporcionen información cualitativa y cuantitativa sobre los acuerdos de financiación de proveedores.

La aplicación de la mencionada modificación no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo, el cual ha sido reexpresado en moneda de cierre en el caso de las partidas no monetarias, excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes e instrumentos financieros. Los activos no corrientes (ciertas clases del rubro propiedad, planta y equipo) que fueron revaluados al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, se encuentran reexpresados en moneda homogénea desde dicha fecha hasta el cierre de presente período. Por lo general, el costo se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

La preparación de los estados financieros, cuya responsabilidad es del Directorio de la Sociedad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables. No hay juicios críticos y estimaciones contables significativas adicionales a los incluidos en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2023.

2.4 Inversiones en sociedades controladas

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

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

Las inversiones en las sociedades controladas se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio, determinado sobre estados financieros al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 31 de marzo de 2024 y 2023 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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 inversiones en las sociedades controladas Con-Ser S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023, se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados financieros al 31 de diciembre de 2023. No se han computado resultados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2024 y 2023. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

2.5 Mediciones del valor razonable

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

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

Activo financiero	Valor razonable al		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación e indicadores clave
	31/03/2024	31/12/2023		
<u>Activos financieros:</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	9.293	2.054	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo

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

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

	31/03/2024		31/12/2023	
	Saldo registrado	Valor razonable (1)	Saldo registrado	Valor razonable (1)
Préstamos:				
Obligaciones Negociables – Clase G - Vencimiento 2026	90.108	97.028	130.380	138.302
Obligaciones Negociables – Clase I - Vencimiento 2024	30.185	29.651	27.222	32.789

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

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

En adición a las normas, modificaciones e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha, mencionadas en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no adoptó las NIIF, interpretaciones y modificaciones a las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 31 de marzo de 2024:

NIIF 18: la NIIF 18 reemplaza a la NIC 1 "Presentación de los Estados Financieros". La NIIF 18 introduce una estructura definida para el estado de ganancias o pérdidas. El objetivo de la estructura definida es reducir la diversidad en la presentación del estado de ganancias o pérdidas, ayudando a los usuarios de los estados financieros a comprender la información y hacer mejores comparaciones entre las entidades.

Los cambios principales son los siguientes:

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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 estructura se compone de categorías y subtotales necesarios.
Categorías: las partidas del estado de ganancias o pérdidas deberán clasificarse en una de las cinco categorías siguientes: operaciones, inversiones, financiación, impuesto a las ganancias y operaciones discontinuas.
Subtotales: NIIF 18 exige a las entidades que presenten totales y subtotales especificados: el cambio principal se refiere a la inclusión obligatoria de "ganancia o pérdida operativa". Los otros subtotales requeridos son "ganancia o pérdida" y "ganancia o pérdida antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias".
- Medidas de rendimiento definidas por la gerencia: La gerencia podría definir sus propias medidas de rendimiento, a veces denominadas "medidas de rendimiento alternativas" o "medidas no GAAP". NIIF 18 define un subconjunto de estas medidas que se refieren al desempeño financiero de una entidad como medidas de desempeño definidas por la gerencia. La información relacionada con estas medidas debe presentarse en los estados financieros en una sola nota, incluyendo una conciliación entre la medida no GAAP y el subtotal especificado más similar en las NIIF.
- Presentación de los gastos por naturaleza, para las entidades que presenten el estado de ganancias o pérdidas por función: las entidades presentarán los gastos en la categoría de operación por naturaleza, función o mezcla de ambos.

La nueva norma entrará en vigencia para los períodos de presentación de informes anuales que comiencen el 1 de enero de 2027 o después, incluidos los estados financieros intermedios. Se requiere la aplicación retrospectiva, por lo que información comparativa debe prepararse bajo NIIF 18.

En el año de adopción de la NIIF 18, la norma requiere una conciliación entre la forma en que se presentó el estado de ganancias o pérdidas para el período comparativo bajo la NIC 1 y la forma en que se presenta en el año en curso bajo la NIIF 18. Los estados financieros intermedios del primer año de adopción incluyen requisitos de conciliación similares. El Directorio tiene que evaluar los efectos de las mismas y anticipa que será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio económico que comenzará el 1º de enero 2027.

2.7 Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550, la Sociedad debe efectuar una reserva legal no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del capital social. En función de lo establecido en el artículo 70 de la mencionada Ley, con las ganancias que se obtengan en el futuro, en primer término deberán afectarse 1.303 a reintegrar la reserva legal, utilizada por resolución de la Asamblea de Accionistas del 8 de abril de 2015 para absorber pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2014.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Caja y bancos	14.516	13.248
Fondos comunes de inversión	9.293	2.054
Total	<u>23.809</u>	<u>15.302</u>

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Comunes locales	69.426	56.397
Comunes del exterior	5.767	10.416
Subsidiarias (nota 22)	20.036	19.806
Otras partes relacionadas (nota 22)	6.563	4.625
Documentados	23	48
Reintegros por exportaciones	685	1.036
Subtotal	102.500	92.328
Provisión para pérdidas esperadas	(251)	(289)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(351)	(836)
Total	101.898	91.203

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
• Corrientes		
Subsidiarias (nota 22)	2.645	7.187
Otras partes relacionadas (nota 22)	78	109
Gastos pagados por adelantado	637	1.146
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	58	108
Anticipos a proveedores de servicios	113	66
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	27	72
Préstamos a tamberos	2.478	1.332
Préstamos al personal	23	35
Depósitos en garantía (nota 21.a)	1	-
Diversas	180	215
Subtotal	6.240	10.270
Provisión para pérdidas esperadas	(6)	(9)
Total	6.234	10.261
• No corrientes		
Créditos con empresas en situación concursal	19	29
Deudores documentados	20	28
Préstamos a tamberos	206	240
Préstamos al personal	13	15
Depósitos en garantía (nota 21.a)	-	5
Deudores con garantía hipotecaria	72	111
Subtotal	330	428
Provisión para pérdidas esperadas	(14)	(22)
Total	316	406

6. INVENTARIOS

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Productos terminados	33.926	49.064
Productos en proceso	19.411	17.094
Materias primas, envases y materiales	41.414	42.734
Subtotal	94.751	108.892
Anticipos a proveedores	84	111
Total	94.835	109.003

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
adjunta por separado

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Costo o costo revaluado				31/03/2024					Neto resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Depreciaciones			Acumuladas al cierre del período
								Alícuota %	Del período		
Terrenos y edificios	126.667	-	2	-	126.669	17.812	-	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	862	18.674	107.995
Maquinarias y equipos	283.396	-	692	(509)	283.579	117.399	(518)	5 y 10	5.597	122.478	161.101
Instalaciones y equipos de laboratorio	110.509	7	205	-	110.721	42.803	-	5, 10 y 25	2.075	44.878	65.843
Muebles y útiles	11.950	106	-	(1.249)	10.807	10.933	(1.249)	10, 20, 25 y 33	142	9.826	981
Rodados (1)	33.006	1.664	13	(130)	34.553	31.090	(130)	10 y 20	145	31.105	3.448
Obras en curso	15.005	-	(828)	-	14.177	-	-	-	-	-	14.177
Anticipos a proveedores	694	61	(84)	-	671	-	-	-	-	-	671
Subtotal	581.227	1.838	-	(1.888)	581.177	220.037	(1.897)		8.821	226.961	354.216
Otros bienes:											
Bandejas	47.473	974	-	(35.504)	12.943	43.204	(35.504)	33	987	8.687	4.256
Saldos al 31 de marzo de 2024	628.700	2.812	-	(37.392)	594.120	263.241	(37.401)		9.808	235.648	358.472

(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 1.445 al 31 de marzo de 2024.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

31/12/2023

	Costo o costo revaluado						Depreciaciones						Neto resultante	
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe-rencias	Transfe-rencias	Disminuciones	Variación por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Depreciación			Acumuladas al cierre del ejercicio
											Alicuota %	Del ejercicio		
											2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5			
Terrenos y edificios	134.137	-	(1.467)	1.752	(61)	(7.694)	126.667	14.379	(158)	-		3.591	17.812	108.855
Maquinarias y equipos	221.958	181	-	2.666	(940)	59.531	283.396	102.439	-	(784)	5 y 10	15.744	117.399	165.997
Instalaciones y equipos de laboratorio	96.634	94	(3.176)	6.358	-	10.599	110.509	39.344	(3.170)	-	5, 10 y 25	6.629	42.803	67.706
Muebles y útiles	11.532	436	-	22	(40)	-	11.950	10.384	-	(35)	10, 20, 25 y 33	584	10.933	1.017
Rodados (1)	32.760	421	-	280	(455)	-	33.006	30.907	-	(453)	10 y 20	636	31.090	1.916
Obras en curso	18.821	7.054	-	(10.865)	(5)	-	15.005	-	-	-		-	-	15.005
Anticipos a proveedores	432	475	-	(213)	-	-	694	-	-	-		-	-	694
Subtotal	516.274	8.661	(4.643)	-	(1.501)	62.436	581.227	197.453	(3.328)	(1.272)		27.184	220.037	361.190
Otros bienes:														
Bandejas	44.361	3.591	-	-	(479)	-	47.473	39.505	-	(479)	33	4.178	43.204	4.269
Saldos al 31 de diciembre de 2023	560.635	12.252	(4.643)	-	(1.980)	62.436	628.700	236.958	(3.328)	(1.751)		31.362	263.241	365.459

(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 1.553 al 31 de diciembre de 2023.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

8. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Cargo por depreciación del período / ejercicio	319	1.108
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	204	596
Cargos por alquileres de corto plazo y de bajo valor	246	851
Activo por derecho de uso	6.083	6.403
Pasivo por arrendamiento	6.686	10.073

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

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Saldo al inicio del ejercicio	10.073	5.799
Pagos de capital (2)	(296)	(194)
Intereses devengados (1)	204	146
Pago de intereses (2)	(201)	(138)
Diferencias de cambio netas del efecto de la inflación (1)	(3.094)	(158)
Saldo al cierre del período	<u>6.686</u>	<u>5.455</u>

(1) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

(2) Importes incluidos en las actividades de financiación.

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Denominación y características de los valores	Clase	<u>31/03/2024</u>			<u>31/12/2023</u>	
		Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de Libros	
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342	1,00	3.634	3.634	
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	28.485	1,00 (1)	32.489	44.694	
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11	1,00	7	7	
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	351	1,00	102	102	
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	44	100,00 (2)	1.195	1.195	
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Ordinarias	262	1,00 (1)	-	-	
Mastellone San Luis S.A.	Ordinarias	87.430	1,00	29.678	28.371	
Subtotal		117.925		67.105	78.003	
<u>Llave de negocio</u> : Con-Ser S.A.				521	521	
Total inversiones en subsidiarias				<u>67.626</u>	<u>78.524</u>	

(1) En reales

(2) En guaraníes

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Proveedores comunes	45.296	52.840
Subsidiarias (nota 22)	14.622	11.289
Otras partes relacionadas (nota 22)	16.342	14.484
Documentadas	14.895	14.859
Proveedores del exterior	2.478	4.950
Total	<u>93.633</u>	<u>98.422</u>

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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. PRÉSTAMOS

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase I - Vencimiento 2024	30.185	27.222
Total – Obligaciones Negociables	30.185	27.222
Deudas financieras:		
Sin garantía	828	95
Con garantía (nota 21.d)	-	11.695
Total - Deudas financieras	828	11.790
Total - Intereses devengados	2.688	109
Total	33.701	39.121
• <u>No Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase G – vencimiento 2026 (nota 21.b y c)	90.108	130.380
Total – Obligaciones Negociables	90.108	130.380
Deudas financieras:		
Con garantía (nota 21.d)	38.161	44.404
Total - Deudas financieras	38.161	44.404
Total	128.269	174.784

Préstamos vigentes al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023

a) Obligaciones Negociables Clase I

El 25 de junio de 2021, la Sociedad emitió la Clase 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:

Monto	UVAS 39.534.916 Equivalentes a U\$S33.119.399
Moneda de denominación	Dólares estadounidenses
Moneda de integración	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 valor UVA aplicable
Precio	100%
Fecha de emisión	25 de junio de 2021
Vencimiento	25 de junio de 2024
Pago capital	Íntegro al vencimiento
Tasa de interés anual	4,39% fija
Pago de intereses	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.

Las Obligaciones Negociables Clase I no tienen garantías.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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 G**

El 30 de junio de 2021, la Sociedad emitió la Clase G de Obligaciones Negociables bajo el programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 500.000.000 (o su equivalente en otra u otras monedas o unidades de valor) aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 28 de mayo de 2021.

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

Monto	U\$S 110.866.214
Moneda de denominación	Dólares estadounidenses
Moneda de integración	Dólares estadounidenses (integradas por canje)
Moneda de pago	Dólares estadounidenses
Precio	100%
Fecha de emisión	30 de junio de 2021
Vencimiento	30 de junio de 2026
Pago capital	Íntegro al vencimiento
Tasa de interés anual	10,95% fija
Pago de intereses	Pagadero trimestralmente en forma vencida, a partir del 30 de septiembre de 2021
Rango	Obligaciones senior, incondicionales, no subordinadas y no convertibles en acciones de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.

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

Para las Obligaciones Negociables Clase G, se constituyeron las siguientes garantías:

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

c) **Préstamo obtenido de Coöperatieve Rabobank U.A.**

El 30 de junio de 2021, la Sociedad celebró un contrato de préstamo con Coöperatieve Rabobank U.A., el cual fue modificado el 12 de septiembre de 2022, con fecha efectiva al 26 de septiembre de 2022, y el 21 de marzo de 2024, con fecha efectiva al 26 de marzo de 2024, de acuerdo al siguiente detalle:

Monto y moneda:	U\$S 50.000.000 – monto original. U\$S 44.100.000 – capital pendiente a la fecha efectiva de ambas modificaciones
Tipo de facilidad:	Prefinanciación de Exportaciones.
Tasa de Interés:	7,5% anual pagadero trimestralmente por períodos vencidos hasta el 26/9/2023. Tasa SOFR, "Secured overnight financing rate", más un margen del 6,55% anual a partir del 26/9/2023 y hasta el vencimiento final, pagadero trimestralmente.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

Emisión:	30 de junio de 2021
Vencimiento:	Original: 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. Modificación del 26 de septiembre de 2022: 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%. Modificación del 26 de marzo de 2024: a partir del 26 de septiembre de 2025 en quince cuotas trimestrales equivalentes del total del capital a: cuotas 1 a 3: 5%, cuotas 4 a 6: 5,75%, cuotas 7 a 9: 6,5%, cuotas 10 y 11: 7,5%, cuotas 12 y 13: 8%, cuota 14: 8,5% y cuota 15: 8,75%.
Garantías:	(i) Pagaré evidenciando cada desembolso; (ii) una prenda sobre una cuenta de colectora abierta en Rabobank donde deberá cobrarse anualmente un importe por exportaciones equivalente al capital e intereses adeudados bajo la Prefinanciación de Exportaciones; (iii) hipotecas en primer grado sobre la Planta de Trenque Lauquen y la Planta Armonía dentro de la planta General Rodríguez de la Sociedad; (iv) una prenda sobre los equipos de la Sociedad ubicados en las plantas hipotecadas, y (v) una prenda sobre las siguientes marcas de la Sociedad: "Cremón", "La Armonía" y "Finlandia".
Compromisos:	El Acuerdo de Prefinanciación de Exportaciones contiene ciertos compromisos de la Sociedad, incluyendo ciertos compromisos financieros, obligaciones de hacer y de no hacer y eventos de incumplimiento cruzado con otras deudas financieras de la Sociedad.

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

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Saldo al inicio del ejercicio	213.905	169.077
Tomas de préstamos (1)	733	613
Intereses devengados (2)	5.520	4.782
Pago de intereses (1)	(1.447)	(3.663)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros generados en el período, netos del efecto de la inflación (2)	<u>(56.741)</u>	<u>(5.115)</u>
Saldo al cierre del período	<u>161.970</u>	<u>165.694</u>

- (1) Importes incluidos en las actividades de financiación.
(2) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Remuneraciones y gratificaciones	17.761	15.407
Cargas sociales	5.585	4.814
Total	<u>23.346</u>	<u>20.221</u>

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se adjunta por separado

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

13. IMPUESTO DIFERIDO

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	(17)	(2)
Provisiones y otros gastos no deducibles	1.372	2.462
Inventarios	(2.611)	(1.056)
Propiedad de inversión	(1.033)	(1.030)
Derecho de uso	211	1.285
Activos intangibles	(565)	(398)
Otros activos	(743)	(853)
Propiedad, planta y equipo	(101.568)	(104.034)
Préstamos	(1.654)	(2.134)
Ajuste por inflación impositivo	(362)	(670)
Quebrantos impositivos acumulados (1)		8.430
Impuesto a la ganancia mínima presunta	59	91
Total	<u>(106.911)</u>	<u>(97.909)</u>

(1) Los quebrantos se generaron en el ejercicio 2020 y prescriben en el año 2025.

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 y pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(106.430)	-	(540)	-	(106.970)
Quebrantos impositivos acumulados	8.430	(8.430)	-	-	-
Total 31/03/2024	<u>(98.000)</u>	<u>(8.430)</u>	<u>(540)</u>	<u>-</u>	<u>(106.970)</u>
Diferencias temporarias de medición	(96.261)	-	13.494	(23.663)	(106.430)
Quebrantos impositivos acumulados	-	-	8.951	(521)	8.430
Total 31/12/2023	<u>(96.261)</u>	<u>-</u>	<u>22.445</u>	<u>(24.184)</u>	<u>(98.000)</u>

14. INGRESOS

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Ventas de bienes:		
Mercado local argentino	179.200	179.302
Mercados del exterior	49.872	37.764
Servicios prestados	3.539	2.270
Total	<u>232.611</u>	<u>219.336</u>

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

15. COSTO DE VENTAS

	31/03/2024	31/03/2023
<u>Costo de bienes vendidos</u>		
Existencias al comienzo del ejercicio	108.892	101.721
Compras del período	118.952	114.344
Gastos del período según detalle (nota 16)	45.474	44.639
Desvalorización de inventarios	400	253
Existencias al cierre del período	(94.751)	(87.319)
Subtotal - costo de bienes vendidos	178.967	173.638
<u>Costo de servicios prestados</u>		
Compras del período	121	131
Gastos del período según detalle (nota 16)	3.114	1.895
Subtotal - costo de servicios prestados	3.235	2.026
Total costo de ventas	182.202	175.664

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

	31/03/2024				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	185	185
Honorarios y retribuciones por servicios	4.384	21	10.237	941	15.583
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	18.278	742	9.464	4.402	32.886
Depreciación de propiedad, planta y equipo	8.849	170	629	160	9.808
Depreciación activo por derecho de uso	319	-	-	-	319
Amortización de activos intangibles	8	-	-	-	8
Previsión para pérdidas esperadas	-	-	63	-	63
Fletes	7.347	1.303	22.676	-	31.326
Mantenimiento y reparaciones	1.458	54	183	1	1.696
Varios de oficina y comunicaciones	1	-	5	16	22
Energía, fuerza motriz y agua	3.274	586	422	-	4.282
Rodados	301	-	193	20	514
Publicidad y propaganda	-	-	754	-	754
Impuestos, tasas y contribuciones	491	75	2.814	1.551	4.931
Seguros	696	11	240	124	1.071
Viajes	11	-	27	7	45
Exportación e importación	-	-	917	3	920
Varios	57	152	62	524	795
TOTAL	45.474	3.114	48.686	7.934	105.208

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

	31/03/2023				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	190	190
Honorarios y retribuciones por servicios	5.146	4	11.230	819	17.199
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	17.982	775	8.406	4.098	31.261
Depreciación de propiedad, planta y equipo	7.104	139	451	170	7.864
Depreciación de activo por derecho de uso	268	-	-	-	268
Amortización de activos intangibles	4	-	-	-	4
Fletes	7.527	-	24.705	-	32.232
Mantenimiento y reparaciones	1.618	68	174	-	1.860
Varios de oficina y comunicaciones	4	-	12	12	28
Energía, fuerza motriz y agua	3.516	514	400	-	4.430
Rodados	262	-	210	24	496
Publicidad y propaganda	-	-	886	-	886
Impuestos, tasas y contribuciones	356	241	2.860	1.696	5.153
Seguros	756	8	225	111	1.100
Viajes	16	-	20	8	44
Exportación e importación	-	-	605	8	613
Varios	80	146	40	502	768
TOTAL	44.639	1.895	50.224	7.638	104.396

17. COSTOS FINANCIEROS

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Intereses de obligaciones negociables	4.138	3.493
Intereses por otros préstamos	1.382	1.286
Intereses por arrendamientos	204	146
Total	5.724	4.925

18. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Leitesol Industria e Comercio S.A.	2.867	2.227
Mastellone San Luis S.A.	1.307	(388)
Total	4.174	1.839

19. OTRAS GANANCIAS Y (PÉRDIDAS), NETAS

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	22	47
Ganancia por diferencial en la liquidación de exportaciones	3.985	-
Recuperos impositivos	64	-
Alquileres	80	99
Regalías y licencias	72	58
Provisión para juicios y contingencias varias	(123)	(40)
Donaciones	(45)	(78)
Recupero de siniestros	1	1
Depreciación de propiedad de inversión	(21)	(21)
Depreciación de otros activos	(11)	(11)
Desvalorización de créditos fiscales	(85)	-
Desvalorización de otros activos	(449)	(567)
Diversos	29	6
Total	3.519	(506)

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Impuesto determinado del período neto de ajuste por inflación de quebrantos acumulados (1)	(9.815)	-
Quebrantos del período	-	1.598
Variación de diferencias temporarias de medición	(540)	1.440
Total – (Cargo) beneficio	<u>(10.355)</u>	<u>3.038</u>

- (1) El importe se encuentra neto de 11.705 (ganancia) de ajuste por inflación de los quebrantos acumulados de acuerdo a lo mencionado en la nota 3.22.4 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2023, sobre la base del artículo 25 de la Ley (texto ordenado según Ley N° 27.430) y del artículo 75 de su Decreto Reglamentario (texto ordenado según Decreto 1170/2018) y bajo la consideración de que no resultarían de aplicación las limitaciones impuestas por el segundo párrafo del artículo 93 de la Ley del Impuesto a las Ganancias.

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

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
Ganancia (pérdida) del período antes de impuestos	55.386	(4.839)
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(19.385)	1.693
Diferencias permanentes	9.030	1.345
Total – (Cargo) beneficio	<u>(10.355)</u>	<u>3.038</u>

21. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- Al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 1 y 5, respectivamente, en garantía de operaciones financieras y comerciales.
- Al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 44.025 y 44.777 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 marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 100.789 y 103.427 respectivamente, en garantía de préstamos – deudas financieras con garantía (corrientes y no corrientes).
- Ver compromisos adquiridos con relación a los préstamos de la Sociedad mencionados en la nota 11.

22. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

• Subsidiarias

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	31/03/2024	31/12/2023	31/03/2024	31/12/2023	31/03/2024	31/12/2023
Con-Ser S.A.	195	388	-	-	59	60
Leitesol Industria e Comercio S.A.	10.440	14.201	2.495	6.968	-	-
Mastellone de Paraguay S.A.	220	46	-	51	-	-
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	-	-	59	91	-	-
Mastellone San Luis S.A.	9.181	5.171	91	77	14.563	11.229
TOTAL	<u>20.036</u>	<u>19.806</u>	<u>2.645</u>	<u>7.187</u>	<u>14.622</u>	<u>11.289</u>

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

• **Otras partes relacionadas**

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar		Otras cuentas por cobrar		Cuentas comerciales por pagar	
	(corrientes)		(corrientes)		(corrientes)	
	31/03/2024	31/12/2023	31/03/2024	31/12/2023	31/03/2024	31/12/2023
Arcor S.A.I.C. (1)	180	127	-	-	143	238
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	-	41	-	-	-	-
Arcor de Perú S.A. (2)	17	8	-	-	-	-
Arcor USA Inc.(2)	17	25	-	-	-	-
Arcor do Brasil Ltda (2)	419	98	-	-	-	-
Ardion S.A. (2)	-	-	-	-	16	48
Bagley Argentina S.A. (1)	129	71	-	-	-	-
Cartocor S.A. (2)	-	2	-	-	600	441
Ingrecor S.A. (2)	-	-	-	-	128	120
Logística La Serenísima S.A. (2)	5.801	4.253	-	-	15.436	13.617
Los Toldos S.A. (2)	-	-	-	-	19	20
Pablo Gabriel Mastellone (1)	-	-	78	109	-	-
TOTAL	6.563	4.625	78	109	16.342	14.484

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

23. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2024 y 2023 fueron las siguientes:

• **Subsidiarias**

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	9	12
Leitesol Industria e Comercio S.A.	22.421	21.253
Mastellone de Paraguay S.A.	-	455
Mastellone San Luis S.A.	19.877	15.830
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	553	241
Marca 4 S.A.	2	4
Mastellone San Luis S.A.	632	866
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	30	28
Mastellone San Luis S.A.	72	59

• **Partes relacionadas**

	<u>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
<u>Ingresos</u>		
Arcor S.A.I.C. (1)	147	364
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	155	95
Arcor do Brasil Ltda (2)	1.124	-
Arcor de Perú S.A. (2)	32	20
Arcor USA I.N.C. (2)	37	32
Bagley Argentina S.A. (1)	150	312
Fideicomiso Formu (2)	13	16
Industrias de Alimentos Dos en Uno S.A. (2)	-	20
Logística La Serenísima S.A. (2)	586	506
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	97	79

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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>31/03/2024</u>	<u>31/03/2023</u>
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	113	103
Ardion S.A. (2)	44	150
Cartocor S.A.I.C. (2)	1.120	779
Ingrecor S.A. (2)	214	182
Logística La Serenísima S.A.	7.713	14.121
Los Toldos S.A. (2)	79	67
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Logística La Serenísima S.A.	44	63
Pablo Gabriel Mastellone (1)	7	16

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

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2024 y 2023, la Sociedad abonó un total de 882 y 1.013, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

24. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	<u>31/03/2024</u>			<u>31/12/2023</u>
	Clase y monto de la moneda Extranjera (en millones)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<u>ACTIVO</u>				
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S	10	855,00	8.405
Cuentas por cobrar comerciales				3.290
Comunes del exterior	U\$S	7	855,00	5.767
Subsidiarias	U\$S	12	855,00	10.660
Otras partes relacionadas	U\$S	1	855,00	453
Reintegros por exportaciones	U\$S	1	855,00	685
Otras cuentas por cobrar				1.036
Subsidiarias	U\$S	1	855,00	59
	R	15	171,13	2.494
	GR		-	91
			28.523	6.968
			28.523	51
Total del Activo Corriente			28.523	36.271
TOTAL DEL ACTIVO			28.523	36.271
<u>PASIVO</u>				
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
Cuentas comerciales por pagar				4.303
Proveedores del exterior	U\$S	3	858,00	2.181
	€	-	929,55	297
Préstamos				11.491
Capital				89
Deuda financiera con garantía	U\$S			2.666
Intereses devengados	U\$S	3	858,00	1.161
Pasivo por arrendamiento	U\$S	1	858,00	5
Otros pasivos	U\$S	-	858,00	8
Total del Pasivo Corriente			6.310	18.174

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

	31/03/2024			31/12/2023
	Clase y monto de la moneda Extranjera (en millones)	Cambio o cotización vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>				
Préstamos				
Capital				
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 2026	U\$S 111	858,00	95.123	137.723
Deuda financiera con garantía	U\$S 44	858,00	37.838	43.291
Pasivo por arrendamiento	U\$S 6	858,00	5.525	8.437
Total del Pasivo no Corriente			138.486	189.451
TOTAL DEL PASIVO			144.796	207.625

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

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

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

26. CONTEXTO MACROECONÓMICO

El 10 de diciembre de 2023 asumió un nuevo Gobierno Nacional, el cual implementó una serie de medidas con significativo impacto económico, generándose un incremento del tipo de cambio oficial del peso argentino respecto al dólar estadounidense de aproximadamente el 120% a partir del 13 de diciembre de 2023. A continuación, se mencionan las principales medidas:

- Se establecieron nuevas condiciones para el acceso al Mercado Libre de Cambios (MLC) en relación con la importación de bienes y servicios, mediante la Comunicación A 7917 del Banco Central de la República Argentina.
- Aumento de alícuotas de importación de ciertos bienes y servicios al 17,5%, mediante el Decreto 29/2023 – Impuesto País.
- Resoluciones emitidas por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) referidas a aumento de alícuota de pago a cuenta del “Impuesto País” para la importación de ciertas mercaderías y reducción de alícuota del régimen de percepción de ganancias y bienes personales para operaciones alcanzadas por dicho impuesto.
- Restablecimiento de medidas orientadas al fomento de las exportaciones. El 80% del total de la exportación debe ser liquidada a través del MLC, en tanto que el 20% restante, debe realizarse al tipo de cambio financiero denominado contado con liquidación (CCL).
- Suspensión de las licitaciones de obra pública y cancelación de aquellas obras que no hubieran comenzado.
- Reducción de subsidios a la energía y al transporte.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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

Con fecha 21 de diciembre de 2023 Gobierno Nacional emitió el Decreto de Necesidad y Urgencia 70/2023 (DNU), a través del cual declara la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, sanitaria y social hasta el 31 de diciembre de 2025. Asimismo, establece la reforma normativa nacional en búsqueda de la desregulación de la economía de Argentina. Con fecha 29 de diciembre de 2023 dicho DNU entró en vigencia, aunque ciertos artículos del DNU fueron suspendidos luego de diversas presentaciones de amparos ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación realizadas por sectores que lo rechazaron.

Adicionalmente, el 27 de diciembre de 2023 el Gobierno Nacional presentó ante el Congreso de la Nación el proyecto de ley "Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos" o "ley ómnibus", que incluye reformas en materia tributaria, laboral, penal, energética y laboral. Dicho proyecto de ley, que había sido aprobado con modificaciones por la Cámara de Diputados el 2 de febrero de 2024, volvió a Comisión el 6 de febrero de 2024. El 30 de abril de 2024, el proyecto de ley, más reducido que el original, fue aprobado por la Cámara de Diputados y pasará a ser tratado por la Cámara de Senadores.

Con fecha 14 de marzo de 2024, el DNU fue rechazado por Senado de la Nación y su vigencia debe ser debatida por la Cámara de Diputados.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han evaluado el impacto de las medidas publicadas como hechos posteriores hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios, para analizar la necesidad de potenciales ajustes o revelaciones en dichos estados.

27. HECHOS POSTERIORES Y APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los hechos posteriores han sido evaluados hasta el 2 de mayo de 2024, fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios separados condensados. 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 marzo de 2024 o su exposición en nota a los presentes estados financieros, de corresponder, no hubieren sido considerados en los mismos según las NIIF.

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 2 de mayo de 2024.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El informe de fecha 2 de mayo de 2024 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 REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODOS INTERMEDIOS

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

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima ("Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad") con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 2.4 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2024, los estados intermedios consolidados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al período de tres meses terminado en dicha fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 26.

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

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, por lo tanto, es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información financiera intermedia" (NIC 34).

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión (NIER) 2410, "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por su sigla en inglés).

Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer indagaciones, principalmente ante las personas responsables de los asuntos financieros y contables, así como en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todas las cuestiones significativas que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 no están preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo, con la NIC 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados 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.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros separados intermedios de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.4. Los estados financieros intermedios consolidados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances de la Sociedad.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en la sección 3 de este informe, hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y la Gerencia de la sociedad controladora y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de esta sección, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2024 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 2.166 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de esta sección, no existe pasivo devengado al 31 de marzo de 2024 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.
- g) El presente informe no tiene validez sin la autenticación de la firma por parte del Consejo Profesional de Ciencias Económicas.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 2 de mayo de 2024

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

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

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODOS INTERMEDIOS

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

Informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima ("Mastellone Hermanos Sociedad Anónima" o la "Sociedad"), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2024, los estados intermedios separados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al período de tres meses terminado en dicha fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 27.

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

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, por lo tanto, es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información financiera intermedia" (NIC 34).

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión (NIER) 2410, "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por su sigla en inglés).

Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer indagaciones, principalmente ante las personas responsables de los asuntos financieros y contables, así como en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todas las cuestiones significativas que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 no están preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo, con la NIC 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios separados condensados 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.
- b) Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances de la Sociedad.
- d) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de esta sección, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2024 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 2.166 y no era exigible a esa fecha.
- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de esta sección, no existe pasivo devengado al 31 de marzo de 2024 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos de la Provincia de Buenos Aires.
- f) El presente informe no tiene validez sin la autenticación de la firma por parte del Consejo Profesional de Ciencias Económicas.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 2 de mayo de 2024

DELOITTE & Co. S.A.

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

Marta S. Borrell (Socia)

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Informe sobre los controles realizados como miembros de la Comisión Fiscalizadora respecto de los estados financieros intermedios consolidados y separados

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora Mastellone Hermanos Sociedad Anónima, hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el capítulo I siguiente.

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

a) Estados financieros intermedios consolidados condensados:

- Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2024.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024.
- Notas 1 a 26 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2024.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024.
- Notas 1 a 27 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024.

c) Reseña informativa consolidada, establecida por la Resolución General N° 368/01 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024.

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

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, por lo tanto, es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información financiera intermedia" (NIC 34) y del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 (modificada por la Resolución Técnica N°45) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) adoptada por la Resolución CD N° 3896 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios, e incluye la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los apartados a) y b) del capítulo I, hemos revisado la revisión efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron sus informes de revisión con fecha 2 de mayo de 2024 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales. Los profesionales mencionados han llevado a cabo su revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33/2012, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). La normativa profesional requiere para realizar la revisión que cumplamos los requerimientos de independencia y las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética aprobado por el Consejo Profesional de la Provincia de Buenos Aires.

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

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

En relación con la reseña informativa consolidada por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024, mencionada en el apartado c) del capítulo I, hemos constatado que los datos numéricos contables incluidos en el documento, en lo que sea materia de nuestra competencia, concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

IV. CONCLUSIÓN

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a pensar que los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados condensados de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.4 a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos.
- b) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de esta sección, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2024 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 2.166 y no era exigible a esa fecha.
- c) Con respecto a la Reseña informativa consolidada mencionada en el acápite c) del capítulo I, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d) Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados financieros intermedios condensados adjuntos surgen de los registros contables de la Sociedad los que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- e) Manifestamos asimismo que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones del Directorio y Asambleas de Accionistas.
- f) Hemos constatado la constitución de las garantías de los administradores previstas en la legislación.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 2 de mayo de 2024

JOAQUÍN IBAÑÉZ
Abogado
Por Comisión Fiscalizadora