

# **MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

## **Índice**

Reseña informativa consolidada al 30 de junio de 2023 (presentada en forma comparativa).

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de junio de 2023 (presentados en forma comparativa):

Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2023.

Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2023.

Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

Estado intermedio consolidado condensado de flujo de efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

Estados financieros intermedios separados condensados al 30 de junio de 2023 (presentados en forma comparativa):

Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2023.

Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2023.

Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

Estado intermedio separado condensado de flujo de efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

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 30 DE JUNIO DE 2023**

(presentada en forma comparativa)

(en millones de pesos)

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

Los resultados del primer semestre arrojan una ganancia neta básicamente generada por un resultado positivo en el impuesto a las ganancias.

Específicamente, en relación con el resultado de las operaciones de la Compañía, quisiéramos destacar la significativa mejora registrada después de un primer trimestre afectado por la estacionalidad y la sequía, la cual impactó sobre el costo de la materia prima. Asimismo, durante el segundo trimestre, hemos implementado diversas acciones en materia de costos y gastos, lo que nos permitió alcanzar una evolución positiva de nuestros resultados.

Igualmente, no podemos abstraernos del contexto económico del país, el cual indudablemente tiene efecto sobre los márgenes de rentabilidad y los volúmenes de ventas. En este sentido, estudios de mercado marcan una cierta tendencia a la baja en el consumo para las categorías ligadas a productos lácteos, estando los volúmenes de nuestra Compañía en línea con tal comportamiento.

En materia de los negocios internacionales de la Compañía, hemos orientado nuestra estrategia a los mercados regionales, obteniendo resultados económicos positivos, muy especialmente en el mercado brasileño, donde operamos a través de nuestra subsidiaria Leitesol. Estos resultados nos han permitido compensar parcialmente la caída en la rentabilidad del resto de las exportaciones debido al atraso en el tipo de cambio.

En síntesis, luego de un primer trimestre complicado la Compañía ha comenzado a revertir sus resultados, generando una tendencia positiva que confiamos se consolidará en la segunda mitad del año.

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

	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
	(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)				
Activos corrientes totales	81.948	77.276	86.090	93.203	76.926
Activos no corrientes totales	110.420	122.297	133.791	133.551	128.184
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>192.368</b>	<b>199.573</b>	<b>219.881</b>	<b>226.754</b>	<b>205.110</b>
Pasivos corrientes totales	56.691	46.156	47.870	50.474	40.992
Pasivos no corrientes totales	68.016	87.689	102.441	99.512	83.274
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>124.707</b>	<b>133.845</b>	<b>150.311</b>	<b>149.986</b>	<b>124.266</b>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>67.660</b>	<b>65.727</b>	<b>69.569</b>	<b>76.767</b>	<b>80.843</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>67.661</b>	<b>65.728</b>	<b>69.570</b>	<b>76.768</b>	<b>80.844</b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>	<b>192.368</b>	<b>199.573</b>	<b>219.881</b>	<b>226.754</b>	<b>205.110</b>

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**

	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
	(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)				
Resultado operativo – (pérdida) ganancia	(3.863)	(2.337)	(434)	2.993	8.306
Ingresos por inversiones, costos financieros, diferencias de cambio, otros resultados financieros y resultado por la posición monetaria neta	4.579	5.432	5.046	(7.894)	1.344
Otras ganancias y pérdidas	(1.428)	(24)	356	6	16
<b>(Pérdida) ganancia antes de impuestos</b>	<b>(712)</b>	<b>3.071</b>	<b>4.968</b>	<b>(4.895)</b>	<b>9.666</b>
Impuesto a las ganancias	3.321	(1.723)	(7.142)	(260)	(224)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO</b>	<b>2.609</b>	<b>1.348</b>	<b>(2.174)</b>	<b>(5.155)</b>	<b>9.442</b>
<b>Otros resultados integrales GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>147</b>	<b>(372)</b>	<b>(5.021)</b>	<b>(1.306)</b>	<b>(451)</b>
<b>Ganancia (pérdida) integral atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora	2.756	976	(7.195)	(6.461)	8.991
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-
	<b>2.756</b>	<b>976</b>	<b>(7.195)</b>	<b>(6.461)</b>	<b>8.991</b>

**4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
	(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	10.987	9.552	6.663	23.499	8.676
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(2.152)	(1.908)	(3.000)	(2.402)	(4.051)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(2.519)	(5.011)	(2.092)	(2.310)	(4.485)
<b>Total de efectivo generado en el período</b>	<b>6.316</b>	<b>2.633</b>	<b>1.571</b>	<b>18.787</b>	<b>140</b>

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

	<b>VENTAS ACUMULADAS</b>				
	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
	(en millones de litros de leche)				
Mercado interno	484	485	526	556	551
Mercado externo	163	177	150	144	69
<b>Total</b>	<b>647</b>	<b>662</b>	<b>676</b>	<b>700</b>	<b>620</b>

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 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 6. ÍNDICES

	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
Liquidez	1,45	1,67	1,80	1,85	1,88
Solvencia	0,54	0,49	0,46	0,51	0,65
Inmovilización del capital	0,57	0,61	0,61	0,59	0,62

## 7. PERSPECTIVAS (\*)

El segundo semestre del año presentará importantes desafíos dada la incertidumbre producto especialmente de las próximas elecciones nacionales, sumado al estado de la marcha de la economía. En este sentido, serán clave las novedades que puedan existir en materia de inflación, tipo de cambio, actividad económica, etc.

Además, a este contexto, debemos agregar el crecimiento estacional que registrará la producción de leche cruda, que tendrá su pico máximo en la primavera. Esta mayor oferta de materia prima terminará volcándose en el mercado doméstico y en menor medida en la exportación, dado los escasos márgenes de rentabilidad actuales.

Dado este escenario, nuestra Compañía llevará adelante una estrategia cuyos objetivos fundamentales serán los de continuar fortaleciendo nuestro posicionamiento en los mercados domésticos, y también, sosteniendo la presencia en los mercados regionales donde contamos con excelentes oportunidades de rentabilización para nuestras exportaciones. En este último caso, el rol de nuestras subsidiarias en Brasil y Paraguay, como así también los vínculos comerciales con Danone y Arcor serán claves para cumplir este objetivo.

Como siempre queremos resaltar que contamos con todas las herramientas y fortalezas necesarias para afrontar estos desafíos, empezando por la potencia de nuestras marcas, la alta calidad de nuestros productos, la relación con nuestros productores de leche, proveedores y especialmente nuestros recursos humanos.

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

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 4 de agosto de 2023

El informe de fecha 4 de agosto  
de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto  
de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**

**TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2023**

**(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA)**

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30**  
**DE JUNIO DE 2023 (presentado en forma comparativa)**

(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	Notas	30/06/2023 (no auditado)	31/12/2022 (auditado)
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	11.426	6.653
Otros activos financieros			48
Cuentas comerciales por cobrar	4	32.218	29.126
Cuentas por cobrar impositivas	5	938	1.288
Otras cuentas por cobrar	6	1.055	1.094
Inventarios	7	36.077	42.697
Otros activos destinados a la venta		234	
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>81.948</b>	<b>80.906</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas por cobrar impositivas	5	672	903
Otras cuentas por cobrar	6	216	378
Impuesto diferido	13	377	232
Propiedad, planta y equipo	8	105.581	109.480
Activo por derecho de uso	9	1.727	1.905
Propiedad de inversión		712	722
Llave de negocio		166	166
Activos intangibles		490	116
Otros activos		479	486
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b>110.420</b>	<b>114.388</b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>		<b>192.368</b>	<b>195.294</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas comerciales por pagar	10	30.295	30.967
Préstamos	11	14.700	3.561
Pasivo por arrendamiento	9	292	289
Remuneraciones y cargas sociales	12	8.269	8.948
Impuestos por pagar		2.837	2.180
Anticipos de clientes		130	101
Provisiones			10
Otros pasivos		168	126
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>56.691</b>	<b>46.182</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas comerciales por pagar		9	13
Préstamos	11	36.883	50.720
Pasivo por arrendamiento	9	1.354	1.583
Remuneraciones y cargas sociales		781	855
Impuesto diferido	13	28.723	30.862
Provisiones		56	81
Otros pasivos		210	93
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>68.016</b>	<b>84.207</b>
<b>PASIVOS TOTALES</b>		<b>124.707</b>	<b>130.389</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social y prima de emisión		66.704	66.704
Reservas		19.138	20.380
Resultados acumulados		(18.182)	(22.180)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>67.660</b>	<b>64.904</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>		<b>1</b>	<b>1</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>67.661</b>	<b>64.905</b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>		<b>192.368</b>	<b>195.294</b>

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de  
2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS**  
**RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES**  
**TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2023 (presentado en forma comparativa)**  
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	Notas	30/06/2023 (6 meses) (no auditado)	30/06/2022 (6 meses) (no auditado) (1)	30/06/2023 (3 meses) (no auditado)	30/06/2022 (3 meses) (no auditado) (1)
Ingresos	14	160.571	167.585	85.189	86.814
Costo de ventas	15	(117.348)	(124.172)	(60.605)	(62.893)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>43.223</b>	<b>43.413</b>	<b>24.584</b>	<b>23.921</b>
Gastos de comercialización	16	(41.644)	(40.527)	(22.382)	(20.906)
Gastos de administración	16	(5.442)	(5.223)	(2.792)	(2.698)
Ingresos (pérdida) por inversiones		128	(82)	14	(62)
Costos financieros	17	(2.997)	(3.303)	(1.419)	(1.506)
Diferencias de cambio		2.397	5.412	1.093	1.998
Otros resultados financieros		(100)	(305)	(187)	(308)
Resultado por la posición monetaria neta		5.151	3.710	2.609	1.849
Otras ganancias y pérdidas, netas	18	(1.428)	(24)	(1.243)	(13)
<b>(Pérdida) ganancia antes de impuestos</b>		<b>(712)</b>	<b>3.071</b>	<b>277</b>	<b>2.275</b>
Impuesto a las ganancias	19	3.321	(1.723)	2.906	(968)
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>		<b>2.609</b>	<b>1.348</b>	<b>3.183</b>	<b>1.307</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>					
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:</b>					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior, netas de impuesto a las ganancias		147	(372)	141	(932)
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>		<b>147</b>	<b>(372)</b>	<b>141</b>	<b>(932)</b>
<b>GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>2.756</b>	<b>976</b>	<b>3.324</b>	<b>375</b>
<b>Ganancia neta atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora		2.609	1.348	3.183	1.307
Participaciones no controladoras					
		<b>2.609</b>	<b>1.348</b>	<b>3.183</b>	<b>1.307</b>
<b>Ganancia integral atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora		2.756	976	3.324	375
Participaciones no controladoras					
		<b>2.756</b>	<b>976</b>	<b>3.324</b>	<b>375</b>

(1) Ver nota 2.9.

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 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				
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>654</b>	<b>50.413</b>	<b>15.637</b>	<b>(1.447)</b>	<b>21.827</b>	<b>(22.180)</b>	<b>64.904</b>	<b>1</b>	<b>64.905</b>
Ganancia neta del período						2.609	2.609	-	2.609
Otro resultado integral del período				147			147	-	147
Ganancia integral total del período				147		2.609	2.756	-	2.756
Transferencia a resultados acumulados (1)					(1.389)	1.389			
<b>Saldos al 30 de junio de 2023 (no auditado)</b>	<b>654</b>	<b>50.413</b>	<b>15.637</b>	<b>(1.300)</b>	<b>20.438</b>	<b>(18.182)</b>	<b>67.660</b>	<b>1</b>	<b>67.661</b>

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

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2022**  
(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				
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>654</b>	<b>50.413</b>	<b>15.637</b>	<b>(1.022)</b>	<b>27.004</b>	<b>(27.935)</b>	<b>64.751</b>	<b>1</b>	<b>64.752</b>
Ganancia neta del período						1.348	1.348	-	1.348
Otro resultado integral del período				(372)			(372)	-	(372)
(Pérdida) ganancia integral total del período				(372)		1.348	976	-	976
Transferencia a resultados acumulados (1)					(1.849)	1.849			
<b>Saldos al 30 de junio de 2022 (no auditado)</b>	<b>654</b>	<b>50.413</b>	<b>15.637</b>	<b>(1.394)</b>	<b>25.155</b>	<b>(24.738)</b>	<b>65.727</b>	<b>1</b>	<b>65.728</b>

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

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL**  
**PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2023 (presentado en forma comparativa)**  
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	<b>30/06/2023</b> (no auditado)	<b>30/06/2022</b> (no auditado)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		
Ganancia neta del período	2.609	1.348
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	(3.321)	1.723
Costos financieros	2.997	3.303
Otros resultados financieros	100	305
Diferencias de cambio	(2.810)	(5.402)
Resultado por la posición monetaria neta	(5.151)	(3.710)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5.317	6.226
Cargo neto de provisiones	569	506
Depreciación de activo por derecho de uso	177	171
Pérdida por desvalorización de inventarios	209	223
Depreciación de propiedad de inversión	10	10
Desvalorización de créditos impositivos a valor razonable	1.176	
Desvalorización de activos destinados a la venta	186	
Amortización de activos intangibles	2	2
Depreciación de otros activos	7	7
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	(20)	(25)
	<u>2.057</u>	<u>4.687</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(15.822)	(11.480)
Otras cuentas por cobrar	84	264
Cuentas por cobrar impositivas	(1.388)	1.558
Inventarios	6.558	9.781
Cuentas comerciales por pagar	14.445	3.662
Remuneraciones y cargas sociales	2.376	1.299
Impuestos por pagar	2.351	1.054
Anticipos de clientes	89	(1.271)
Provisiones	(60)	(10)
Otros pasivos	297	8
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación</b>	<b><u>10.987</u></b>	<b><u>9.552</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(1.923)	(1.976)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	98	90
Cobros por venta (pagos por compra) de otros activos	49	(22)
Pagos por compra de activos intangibles	(376)	
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(2.152)</u></b>	<b><u>(1.908)</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Pago de préstamos		(1.766)
Pago de pasivo por arrendamiento	(123)	(460)
Pago de intereses de préstamos	(2.311)	(2.677)
Pago de intereses de pasivo por arrendamiento	(85)	(108)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b><u>(2.519)</u></b>	<b><u>(5.011)</u></b>
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>6.316</b>	<b>2.633</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>6.653</b>	<b>5.104</b>
<b>Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera</b>	<b>(60)</b>	<b>(58)</b>
<b>Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo</b>	<b>(1.483)</b>	<b>(782)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b><u>11.426</u></b>	<b><u>6.897</u></b>

Las notas 1 a 25 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023  
se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2023**  
**(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 seis meses terminado el 30 de junio de 2023 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 2022, 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 2022 y al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período, de acuerdo a lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
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 junio 2023 y 2022 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 52,60% y el correspondiente al período cerrado en junio 2022 fue del 36,03%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-junio 2023 fue de 50,68% y para el período enero-junio 2022 fue de 36,15%.

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 2022, tal como se describen

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023  
se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
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:

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

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

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

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

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

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

- En mayo de 2021, el IASB emitió una modificación a la NIC 12 "Impuesto a las ganancias", que clarifica que la exención del reconocimiento inicial de impuesto diferido relacionado a activos y pasivos provenientes de una única transacción no aplica a transacciones en las cuales surgen diferencias temporarias por montos iguales deducibles e imponibles en el reconocimiento inicial.

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 2022, se encuentran reexpresados en moneda homogénea desde dicha fecha hasta el cierre

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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 otros juicios críticos y estimaciones contables significativas adicionales a los incluidos en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022, a excepción de lo mencionado a continuación.

Incertidumbre sobre tratamientos de impuesto a las ganancias: la interpretación CNIIF 13 emitida en junio de 2017 aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 (Impuesto a las ganancias) cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. Para ello, una entidad debe evaluar si la autoridad fiscal aceptará un tratamiento impositivo incierto usado, o propuesto a ser usado, o que esté previsto usar en su declaración de impuesto a las ganancias. Si una entidad concluye que es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento impositivo incierto, la Entidad determinará la posición fiscal congruentemente con el tratamiento impositivo usado o que esté previsto usar en su declaración de impuesto a las ganancias. Si una entidad concluye que no es probable dicha aceptación, la entidad reflejará el efecto de la incertidumbre al determinar el resultado fiscal, las bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales. Una entidad realizará juicios y estimaciones congruentes sobre el impuesto a las ganancias corriente y el impuesto diferido. Además, evaluará nuevamente un juicio o estimación requerido por esta interpretación si cambian los hechos y circunstancias sobre los que se basaron el juicio o la estimación o como resultado de nueva información que afecte al juicio o estimación. La Sociedad ha concluido que es probable que la autoridad fiscal acepte el tratamiento impositivo adoptado sobre el ajuste por inflación de los quebrantos impositivos acumulados. Ver nota 2.8.

## 2.4 Bases de consolidación

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

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

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

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

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

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

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023  
se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos		
			30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Con-Ser S.A.	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques	Argentina	100,00	100,00	100,00
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00	100,00
Marca 4 S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99	99,99
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A.	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00	100,00
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 y los estados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio 2023 y 2022 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas.

## 2.5 Mediciones del valor razonable

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

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

Activo financiero	Valor razonable al		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación e indicadores clave
	30/06/2023	31/12/2022		
<u>Activos financieros:</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	2.517	1.326	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo

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

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

	30/06/2023		31/12/2022	
	Saldo registrado	Valor razonable (1)	Saldo registrado	Valor razonable (1)
Obligaciones Negociables – Clase G - Vencimiento 2026	26.515	28.325	27.682	29.393
Obligaciones Negociables – Clase H - Vencimiento 2023	3.022	3.037	3.174	2.982
Obligaciones Negociables – Clase I - Vencimiento 2024	10.552	9.988	10.995	8.145

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

(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 2022, la Sociedad no adoptó las NIIF, interpretaciones y modificaciones a las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 30 de junio de 2023:

- 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.

Las modificaciones a la NIC 7 se aplican para períodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2024 (con aplicación anticipada permitida) y las modificaciones a la NIIF 7, cuando la entidad aplique las modificaciones a la NIC 7. El Directorio de la Sociedad anticipa que la aplicación de las modificaciones mencionadas no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros.

- El 26 de junio de 2023, el Consejo Internacional de Normas de Sostenibilidad (“ISSB” por su sigla en inglés) publicó la NIIF S1 “Requisitos generales para las revelaciones de información financiera relacionada con la sostenibilidad”. La NIIF S1 establece los requisitos generales con el objetivo de requerir a una entidad que presente información sobre sus riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad, que sea útil para los principales usuarios de estados financieros de propósito general en la toma de decisiones relacionadas con el suministro de recursos a la entidad. La NIIF S1 es efectiva para períodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2024. 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 2024.
- El 26 de junio de 2023, el ISSB publicó la NIIF S2 “Revelaciones relacionadas con el clima”. La NIIF S2 establece los requisitos para identificar, medir y revelar información sobre riesgos y oportunidades relacionados con el clima que sea útil para los usuarios primarios de estados financieros de propósito general en la toma de decisiones relacionadas con el suministro de recursos a la entidad.

Se trata de riesgos y oportunidades relacionados con el clima que se esperaría que afecten razonablemente los flujos de fondos de la entidad, su acceso a la financiación o al costo de capital a corto, medio o largo plazo. La NIIF S2 se aplica a:

a) riesgos relacionados con el clima a los que está expuesta la entidad, que son:

- i) riesgos físicos relacionados con el clima; y
- ii) riesgos de transición relacionados con el clima; y

b) las oportunidades disponibles para la entidad relacionadas con el riesgo de clima.

Los riesgos y oportunidades relacionados con el clima que no afectarían razonablemente las perspectivas de una entidad, quedan fuera del ámbito de aplicación de la NIIF S2. La NIIF S2 es efectiva para períodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2024. 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 2024.

## 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 418 a reintegrar la reserva legal,

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023  
se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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

## **2.8 Ajuste por inflación impositivo**

Con relación a la aplicación del ajuste por inflación fiscal para el impuesto a las ganancias, la Ley de Reforma Tributaria N° 27.430, modificada por la Ley N° 27.468 publicada en el Boletín Oficial el 4 de diciembre de 2018, dispuso los parámetros de aplicación de dicho ajuste en función de la variación del IPC (en la medida que se cumpla ciertos parámetros de inflación anual -para los años 2018, 2019 y 2020- y acumulada del 100% trianual -a partir del año 2021-) y definió que el ajuste positivo o negativo, según fuera el caso, correspondiente al primero, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2018 que se deba calcular, debería imputarse un tercio (1/3) en ese período fiscal y los dos tercios (2/3) restantes, en partes iguales, en los dos (2) períodos fiscales inmediatos siguientes. Esta forma de cómputo fue modificada el 23 de diciembre de 2019 por la Ley N° 27.541, la cual extendió el período de diferimiento de tres años a seis años. Es decir, que debe imputarse un sexto (1/6) en el primer período fiscal que aplique el ajuste por inflación y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco (5) períodos fiscales inmediatos siguientes. A partir del cuarto ejercicio, desde los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2021, el monto del ajuste por inflación impositivo se imputa en su totalidad en el mismo ejercicio.

En el período fiscal 2022 (ejercicio económico) y en el período fiscal de seis meses terminado el 30 de junio de 2023, la Sociedad ha considerado que se cumplen los parámetros que establece la Ley de impuesto a las ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo toda vez que se supera el 100% de inflación trianual acumulada establecida por la citada ley, tanto para los cierres de ejercicio o período intermedio. En consecuencia, la Sociedad consideró el citado ajuste en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022 y del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

Cabe mencionar que la Sociedad y sus asesores legales tienen el entendimiento respecto de que existen razonables elementos jurídicos para la actualización de sus quebrantos impositivos acumulados de los años 2018, 2019 y 2020, 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. Por tal motivo, a la fecha de presentación de la declaración jurada del ejercicio fiscal 2022, la Sociedad ha completado los análisis correspondientes junto con sus asesores fiscales expertos en la materia y han concluido que la Sociedad cuenta con sólidos argumentos para obtener una resolución favorable, por lo que ha computado los quebrantos en el ejercicio fiscal 2022 a su valor ajustado por inflación a efectos de compensar la ganancia fiscal determinada para dicho ejercicio fiscal en la presentación de la declaración jurada. Asimismo, la Sociedad aplicó el mismo criterio para la estimación del cargo por impuesto a las ganancias corriente y diferido contabilizado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023. El mismo criterio fue utilizado por la sociedad controlada Con-Ser S.A. para la declaración jurada 2022 y el cargo del presente período. Ver nota 19.

## **2.9 Reclasificación efectuada en el estado de ganancias o pérdidas del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022**

Al cierre del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022 la Sociedad había corregido la clasificación de ciertos impuestos expuestos previamente netos de ingresos (principalmente, impuesto sobre los ingresos brutos), dado que la Sociedad actúa como principal y no como agente en relación con tales impuestos. Dicha modificación tuvo impacto en la exposición de los ingresos, los gastos de comercialización y la ganancia bruta del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022, que se presenta a efectos comparativos con el presente período, como se detalla a continuación. Dicha reclasificación no tuvo impacto en el patrimonio, en la ganancia antes de impuestos y en la ganancia neta del período anterior.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023  
se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

	Ingresos (1)	Ganancia bruta (1)	Gastos de comerciali- zación (1) (2)	Información por segmento (3)	
				Ingresos	Gastos de comercialización y administración
Saldo reportado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022	164.273	40.102	37.215	66.229	17.047
Reclasificación efectuada	3.312	3.312	3.312	1.346	1.346
<b>Saldos modificados</b>	<b>167.585</b>	<b>43.413</b>	<b>40.527</b>	<b>67.575</b>	<b>18.393</b>

(1) Importes expresados en moneda homogénea de junio de 2023.

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

(3) Importes expresados en moneda histórica.

### 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Caja y bancos	8.909	5.327
Fondos comunes de inversión	2.517	1.326
<b>Total</b>	<b>11.426</b>	<b>6.653</b>

### 4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Comunes locales (nota 20.e)	21.320	19.909
Comunes del exterior	6.495	7.236
Partes relacionadas (nota 21)	5.275	2.615
Documentados	77	88
Reintegros por exportaciones	190	241
<b>Subtotal</b>	<b>33.357</b>	<b>30.089</b>
Provisión para pérdidas esperadas	(222)	(219)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(917)	(744)
<b>Total</b>	<b>32.218</b>	<b>29.126</b>

### 5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto al valor agregado	118	827
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	351	322
Saldo a favor impuesto a las ganancias	463	115
Otros créditos fiscales	6	24
<b>Total</b>	<b>938</b>	<b>1.288</b>

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023  
se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto al valor agregado	23	880
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	6	19
Otros créditos fiscales	1	-
Impuesto Ley N° 25.413	642	4
<b>Total</b>	<b>672</b>	<b>903</b>

## 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
• <u>Corrientes</u>		
Partes relacionadas (nota 21)	58	73
Gastos pagados por adelantado	208	374
Anticipos a proveedores de servicios	59	32
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	20	11
Depósitos en garantía (nota 20.a)	9	8
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	6	6
Préstamos a tamberos	593	532
Préstamos al personal	40	29
Diversas	67	38
<b>Subtotal</b>	<b>1.060</b>	<b>1.103</b>
Provisión para pérdidas esperadas	(5)	(9)
<b>Total</b>	<b>1.055</b>	<b>1.094</b>

• <u>No corrientes</u>		
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte	13	20
Créditos con empresas en situación concursal	405	397
Deudores con garantía hipotecaria	72	111
Deudores documentados	2	28
Préstamos a tamberos	113	198
Préstamos al personal	11	15
<b>Subtotal</b>	<b>616</b>	<b>769</b>
Provisión para pérdidas esperadas	(400)	(391)
<b>Total</b>	<b>216</b>	<b>378</b>

## 7. INVENTARIOS

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Mercaderías de reventa	1.093	592
Productos terminados	10.699	17.369
Productos en proceso	8.614	7.262
Materias primas, envases y materiales	13.912	14.391
Mercadería en tránsito	1.738	3.046
<b>Subtotal</b>	<b>36.056</b>	<b>42.660</b>
Anticipos a proveedores	21	37
<b>Total</b>	<b>36.077</b>	<b>42.697</b>

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	30/06/2023														
	Costo o costo revaluado						Depreciaciones						Neto resultante		
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Reclasificación a Otros activos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Reclasificación a Otros activos	Disminuciones	Depreciación		Acumuladas al cierre del período	
											Alícuota %	Del período			
Terrenos y edificios	48.802	17	4	(468)	214		48.569	6.829	10	(50)		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	633	7.422	41.147
Maquinarias y equipos	74.381	17	45		210	(75)	74.578	34.912	9		(1)	5 y 10	2.622	37.542	37.036
Instalaciones y equipos de laboratorio	38.472	9	29	(1.013)	291	(7)	37.781	19.116	5	(1.011)	(7)	5, 10 y 25	1.150	19.253	18.528
Muebles y útiles	4.444		85			(10)	4.519	4.081			(9)	10, 20, 25 y 33	95	4.167	352
Rodados (1)	10.657	1	40		63	(54)	10.707	10.051	1		(54)	10 y 20	115	10.113	594
Obras en curso	6.014		889	(24)	(736)		6.143								6.143
Anticipos a proveedores	152	(5)	156		(42)		261								261
<b>Subtotal</b>	<b>182.922</b>	<b>39</b>	<b>1.248</b>	<b>(1.505)</b>	<b>-</b>	<b>(146)</b>	<b>182.558</b>	<b>74.989</b>	<b>25</b>	<b>(1.061)</b>	<b>(71)</b>		<b>4.615</b>	<b>78.497</b>	<b>104.061</b>
<b>Otros bienes:</b>															
Bandejas	14.147		675			(153)	14.669	12.600			(153)	33	702	13.149	1.520
<b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>	<b>197.069</b>	<b>39</b>	<b>1.923</b>	<b>(1.505)</b>	<b>-</b>	<b>(299)</b>	<b>197.227</b>	<b>87.589</b>	<b>25</b>	<b>(1.061)</b>	<b>(224)</b>		<b>5.317</b>	<b>91.646</b>	<b>105.581</b>

(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 480 al 30 de junio de 2023.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

31/12/2022

	Costo o costo revaluado						Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Disminuciones	Depreciaciones		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Variaciones por revaluación					Depreciación			
											Alícuota %	Del ejercicio		
Terrenos y edificios	51.223	10		314	(16)	(2.729)	48.802	5.569	(19)		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	1.279	6.829	41.973
Maquinarias y equipos	75.279	(82)	87	1.376	(290)	(1.989)	74.381	28.870	(16)	(241)	5 y 10	6.299	34.912	39.469
Instalaciones y equipos de laboratorio	36.677	(14)	45	1018	(6)	752	38.472	16.193	(8)	(6)	5, 10 y 25	2.937	19.116	19.356
Muebles y útiles	4.352		160	6	(74)		4.444	3.975		(73)	10, 20, 25 y 33	179	4.081	363
Rodados (1)	10.455	(3)	127	120	(42)		10.657	9.839	1	(39)	10 y 20	250	10.051	606
Obras en curso	6.283		2.214	(2.480)	(3)		6.014							6.014
Anticipos a proveedores	319	(5)	192	(354)	-		152							152
<b>Subtotal</b>	<b>184.588</b>	<b>(94)</b>	<b>2.825</b>	<b>-</b>	<b>(431)</b>	<b>(3.966)</b>	<b>182.922</b>	<b>64.446</b>	<b>(42)</b>	<b>(359)</b>		<b>10.944</b>	<b>74.989</b>	<b>107.933</b>
<b>Otros bienes:</b>														
Bandejas	13.197	-	1205		(255)		14.147	11.324		(255)	33	1.531	12.600	1.547
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>197.785</b>	<b>(94)</b>	<b>4.030</b>	<b>-</b>	<b>(686)</b>	<b>(3.966)</b>	<b>197.069</b>	<b>75.770</b>	<b>(42)</b>	<b>(614)</b>		<b>12.475</b>	<b>87.589</b>	<b>109.480</b>

(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 520 al 31 de diciembre de 2022.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 9. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Cargo por depreciación del período / ejercicio	178	590
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	90	356
Cargos por alquileres de corto plazo y de bajo valor	123	416
Activo por derecho de uso	1.727	1.905
Pasivo por arrendamiento	1.646	1.872

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

	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.872	1.491
Aumentos (1)		1.218
Disminuciones (1)		(347)
Pagos de capital (2)	(123)	(460)
Intereses devengados (1)	89	111
Pago de intereses (2)	(85)	(108)
Diferencias de cambio netas del efecto de la inflación (1)	(107)	96
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>1.646</u></b>	<b><u>2.001</u></b>

(1) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

(2) Importes incluidos en las actividades de financiación.

## 10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Proveedores comunes	16.786	18.196
Partes relacionadas (nota 21)	6.680	6.593
Documentadas	6.265	5.434
Proveedores del exterior	564	744
<b>Total</b>	<b><u>30.295</u></b>	<b><u>30.967</u></b>

## 11. PRÉSTAMOS

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
• <u>Corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Clase H - vencimiento 2023	3.022	3.174
Obligaciones negociables - Clase I - vencimiento 2024	10.552	
<b>Total - Obligaciones Negociables</b>	<b><u>13.574</u></b>	<b><u>3.174</u></b>
<b>Deudas financieras:</b>		
Con garantía (nota 20.d) y e)	1.108	361
Sin garantía		6
<b>Total - Deudas financieras</b>	<b><u>1.108</u></b>	<b><u>367</u></b>
<b>Intereses devengados:</b>		
Sin garantía y con garantía	18	20
<b>Total - Intereses devengados</b>	<b><u>18</u></b>	<b><u>20</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>14.700</u></b>	<b><u>3.561</u></b>

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
• <u>No Corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Clase G – vencimiento 2026 (nota 20.b) y c)	26.515	27.682
Obligaciones negociables - Clase I – vencimiento 2024		10.995
<b>Total – Obligaciones Negociables</b>	<b>26.515</b>	<b>38.677</b>
Deudas financieras:		
Con garantía (nota 20.d)	10.368	12.043
<b>Total - Deudas financieras</b>	<b>10.368</b>	<b>12.043</b>
<b>Total</b>	<b>36.883</b>	<b>50.720</b>

**Préstamos vigentes al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022:**

**a) Obligaciones Negociables Clases H e I**

El 25 de junio de 2021, la Sociedad emitió las Clases H e I de Obligaciones Negociables bajo el programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 500.000.000 (o su equivalente en otra u otras monedas o unidades de valor) aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 28 de mayo de 2021.

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

	<b>Obligaciones Negociables Clase H</b>	<b>Obligaciones Negociables Clase I</b>
Monto	U\$S 11.880.601	UVAS 39.534.916 Equivalentes a U\$S33.119.399
Moneda de denominación	Dólares estadounidenses	Dólares estadounidenses
Moneda de integración	Pesos al tipo de cambio inicial de \$ 95,4967	Pesos al valor UVA inicial de \$80
Moneda de pago	Los pagos de las sumas de capital y servicios de intereses serán realizados en pesos al tipo de cambio aplicable	Los pagos de las sumas de capital y servicios de intereses serán realizados en Pesos al valor UVA aplicable
Precio	100%	100%
Fecha de emisión	25 de junio de 2021	25 de junio de 2021
Vencimiento	25 de diciembre de 2023	25 de junio de 2024
Pago capital	Íntegro al vencimiento	Íntegro al vencimiento
Tasa de interés anual	5,5% fija	4,39% fija
Pago de intereses	Pagadero trimestralmente, en forma vencida, a partir del 25 de septiembre de 2021	Pagadero trimestralmente, en forma vencida, a partir del 25 de septiembre de 2021
Rango	Obligaciones simples, directas, incondicionales, no subordinadas y no convertibles en acciones de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.	Obligaciones simples, directas, incondicionales, no subordinadas y no convertibles en acciones de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.

Las Obligaciones Negociables Clases H e I no tienen garantías.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
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, 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 modificación
Tipo de facilidad:	Prefinanciación de Exportaciones.
Tasa de Interés:	7,5% anual pagadero trimestralmente por períodos vencidos hasta el 26/9/2023.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023  
se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

	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. Modificado: 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%.
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>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
Saldo al inicio del ejercicio	54.281	62.308
Pago de capital (1)		(1.766)
Intereses devengados (2)	2.908	3.191
Pago de intereses (1)	(2.311)	(2.677)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros generados en el período, netos del efecto de la inflación (2)	(3.295)	(6.179)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>51.583</u></b>	<b><u>54.877</u></b>

(1) Importes incluidos en las actividades de financiación.

(2) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

**12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Remuneraciones y gratificaciones	5.916	6.479
Cargas sociales	2.353	2.469
<b>Total</b>	<b><u>8.269</u></b>	<b><u>8.948</u></b>

**13. IMPUESTO DIFERIDO**

**Activo por impuesto diferido:**

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	376	232
Efectivo y equivalentes de efectivo	(2)	
Quebrantos impositivos acumulados	3	
<b>Total</b>	<b><u>377</u></b>	<b><u>232</u></b>

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**Pasivo por impuesto diferido:**

	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	995	735
Efectivo y equivalente de efectivo	(41)	(4)
Inventarios	(223)	103
Activos intangibles	(31)	-
Otros activos	(225)	(149)
Propiedad, planta y equipo	(28.413)	(29.577)
Derecho de uso, neto	(29)	(11)
Propiedad de inversión	(321)	(315)
Préstamos	(645)	(788)
Ajuste por inflación impositivo	(583)	(985)
Ingresos diferidos	(19)	(30)
Quebrantos impositivos acumulados	753	145
Impuesto a la ganancia mínima presunta	59	14
<b>Total</b>	<b>(28.723)</b>	<b>(30.862)</b>

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 30 de junio de 2023 son los siguientes:

<b>Año de generación</b>	<b>Importe del quebranto</b>		<b>Tasa impositiva vigente</b>	<b>Crédito por quebranto acumulado</b>	<b>Año de prescripción (fecha DDJJ)</b>
2020	1.713	(1)	35%/30%	599	2025
2021	626		25%	157	2026
				<b>756</b>	

(1) Incluye reexpresión por inflación de quebrantos impositivos por 1.136. Ver nota 2.8.

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Cargo a ganancias o pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(30.789)		5	1.623		(29.161)
Quebrantos impositivos acumulados	145			611		756
<b>Total 30/06/2023</b>	<b>(30.644)</b>		<b>5</b>	<b>2.234</b>		<b>(28.405)</b>
Diferencias temporarias de medición	(36.914)		(14)	5.334	805	(30.789)
Quebrantos impositivos acumulados	4.611	(2.133)		(2.271)	(62)	145
<b>Total 31/12/2022</b>	<b>(32.303)</b>	<b>(2.133)</b>	<b>(14)</b>	<b>3.063</b>	<b>743</b>	<b>(30.644)</b>

**14. INGRESOS**

	<b>30/06/2023 (6 meses)</b>	<b>30/06/2022 (6 meses)</b>	<b>30/06/2023 (3 meses)</b>	<b>30/06/2022 (3 meses)</b>
Ventas de bienes:				
Mercado local argentino	129.004	131.354	69.593	68.792
Mercados del exterior	28.865	33.640	13.616	16.203
Servicios prestados	2.702	2.591	1.980	1.819
<b>Total</b>	<b>160.571</b>	<b>167.585</b>	<b>85.189</b>	<b>86.814</b>

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 15. COSTO DE VENTAS

	<u>30/06/2023</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2022</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2023</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2022</u> <u>(3 meses)</u>
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	42.660	44.722	38.927	40.338
Compras del período	78.529	80.249	40.687	40.534
Gastos del período según detalle (nota 16)	31.475	33.578	16.254	17.242
Desvalorización de inventarios	209	223	82	110
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	155	(256)	150	(883)
Beneficios de promoción industrial (1)	(1.108)	(1.166)	(277)	(595)
Existencias al cierre del período	(36.056)	(34.545)	(36.056)	(34.545)
<b>Subtotal - costo de bienes vendidos</b>	<b>115.864</b>	<b>122.805</b>	<b>59.767</b>	<b>62.201</b>
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	78	59	36	20
Gastos del período según detalle (nota 16)	1.406	1.308	802	672
<b>Subtotal - costo de servicios prestados</b>	<b>1.484</b>	<b>1.367</b>	<b>838</b>	<b>692</b>
<b>Total costo de ventas</b>	<b>117.348</b>	<b>124.172</b>	<b>60.605</b>	<b>62.893</b>

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

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

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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

	30/06/2023 (6 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				130	130
Honorarios y retribuciones por servicios (1)	3.167	11	9.713	646	13.537
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	13.424	686	5.638	2.889	22.637
Depreciación de propiedad, planta y equipo	4.788	102	289	138	5.317
Amortización de activos intangibles	2				2
Depreciación de activos por derecho de uso	177				177
Provisión para pérdidas esperadas			75		75
Fletes	4.966		19.569		24.535
Mantenimiento y reparaciones	1.059	42	130		1.231
Varios de oficina y comunicaciones	4		10	13	27
Energía, fuerza motriz y agua	2.759	316	259		3.334
Rodados	152		140	15	307
Publicidad y propaganda			1.652		1.652
Impuestos, tasas y contribuciones	263	145	3.569	1.124	5.101
Seguros	474	6	139	66	685
Viajes	17		21	6	44
Exportación e importación	1		349	4	354
Varios	222	98	91	411	822
<b>TOTAL</b>	<b>31.475</b>	<b>1.406</b>	<b>41.644</b>	<b>5.442</b>	<b>79.967</b>

- (1) Incluye gastos excepcionales para eficientización de operaciones por un monto total de 680 en el rubro Gastos de comercialización.

	30/06/2022 (6 Meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos				137	137
Honorarios y retribuciones por servicios	3.388	10	8.645	777	12.820
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	14.547	645	5.971	2.528	23.691
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5.655	98	341	132	6.226
Amortización de activos intangibles	2				2
Depreciación de activos por derecho de uso	171				171
Provisión para pérdidas esperadas			85		85
Fletes	4.703		19.756		24.459
Mantenimiento y reparaciones	1.023	34	162	10	1.229
Varios de oficina y comunicaciones	5	1	15	15	36
Energía, fuerza motriz y agua	2.841	302	276		3.419
Rodados	135		153	17	305
Publicidad y propaganda			1.003		1.003
Impuestos, tasas y contribuciones	300	125	3.354	1.157	4.936
Seguros	537	5	158	67	767
Viajes	12		11	4	27
Exportación e importación	2		513	6	521
Varios	257	88	84	373	802
<b>TOTAL</b>	<b>33.578</b>	<b>1.308</b>	<b>40.527</b>	<b>5.223</b>	<b>80.636</b>

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

<b>30/06/2023</b>					
<b>(3 Meses)</b>					
Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	
				69	69
Retribución a directores y síndicos					
Honorarios y retribuciones por servicios	1.506	8	5.440	367	7.321
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	7.181	439	2.888	1.426	11.934
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.391	58	145	80	2.674
Amortización de activos intangibles	1				1
Depreciación de activos por derecho de uso	88				88
Provisión para pérdidas esperadas			47		47
Fletes	2.490		10.181		12.671
Mantenimiento y reparaciones	494	21	68		583
Varios de oficina y comunicaciones	1		6	10	17
Energía, fuerza motriz y agua	1.525	152	132		1.809
Rodados	69		73	7	149
Publicidad y propaganda			1.183		1.183
Impuestos, tasas y contribuciones	141	68	1.918	569	2.696
Seguros	232	3	67	29	331
Viajes	11		15	3	29
Exportación e importación	1		156	1	158
Varios	123	53	63	231	470
<b>TOTAL</b>	<b>16.254</b>	<b>802</b>	<b>22.382</b>	<b>2.792</b>	<b>42.230</b>

<b>30/06/2022</b>					
<b>(3 Meses)</b>					
Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	
				73	73
Retribución a directores y síndicos					
Honorarios y retribuciones por servicios	1.552	10	4.224	378	6.164
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	7.788	376	3.179	1.315	12.658
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.834	39	172	77	3.122
Amortización de activos intangibles	1				1
Depreciación de activos por derecho de uso	86				86
Provisión para pérdidas esperadas			27		27
Fletes	2.441		10.191		12.632
Mantenimiento y reparaciones	422	12	84	3	521
Varios de oficina y comunicaciones	3	1	7	11	22
Energía, fuerza motriz y agua	1.475	133	119		1.727
Rodados	63		81	9	153
Publicidad y propaganda			673		673
Impuestos, tasas y contribuciones	153	62	1.847	588	2.650
Seguros	254	2	71	31	358
Viajes	10		7	3	20
Exportación e importación	2		162	2	166
Varios	158	37	62	208	465
<b>TOTAL</b>	<b>17.242</b>	<b>672</b>	<b>20.906</b>	<b>2.698</b>	<b>41.518</b>

## 17. COSTOS FINANCIEROS

	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022</b>
	<b>(6 meses)</b>	<b>(6 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>
Intereses de obligaciones negociables	2.173	2.115	1.059	1.067
Intereses por otros préstamos	726	1.043	313	365
Intereses por arrendamientos	89	111	43	53
Otros intereses	9	34	4	21
<b>Total</b>	<b>2.997</b>	<b>3.303</b>	<b>1.419</b>	<b>1.506</b>

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 18. OTRAS GANANCIAS Y (PÉRDIDAS), NETAS

	<u>30/06/2023</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2022</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2023</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2022</u> <u>(3 meses)</u>
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo y otros activos	20	25	5	11
Alquileres	32	59	13	25
Regalías y licencias		1		1
Cargos a fleteros	1	2	1	
Provisión para juicios y contingencias varias	(35)	(43)	(21)	(12)
Donaciones	(49)	(44)	(24)	(28)
Recupero de siniestros	8		8	
Depreciación de propiedad de inversión	(10)	(10)	(3)	(3)
Depreciación de otros activos	(7)	(7)	(3)	(3)
Desvalorización de créditos impositivos a valor razonable	(1.176)		(1.176)	
Desvalorización de activos destinados a la venta	(186)		(8)	
Diversos	(26)	(7)	(35)	(4)
	<u><b>(1.428)</b></u>	<u><b>(24)</b></u>	<u><b>(1.243)</b></u>	<u><b>(13)</b></u>

## 19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<u>30/06/2023</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2022</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2023</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2022</u> <u>(3 meses)</u>
Impuesto a las ganancias determinado	(1.530)	(3.051)	(1.052)	(1.979)
Quebrantos y ajuste por inflación de quebrantos acumulados (1)	3.277	116	2.743	116
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados	(49)	(1.221)	(23)	(635)
Variación de diferencias temporarias de medición	1.623	2.433	1.238	1.530
<b>Total - Cargo</b>	<u><b>3.321</b></u>	<u><b>(1.723)</b></u>	<u><b>2.906</b></u>	<u><b>(968)</b></u>

(1) El importe de 3.277 incluye 617 del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 y 2.597 por la declaración jurada del ejercicio 2022. Ver nota 2.8.

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>30/06/2023</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2022</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2023</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2022</u> <u>(3 meses)</u>
(Pérdida) ganancia del período antes de impuestos	(712)	3.071	277	2.275
Tasa impositiva vigente (1)	34,56%	34,41%	34,56%	34,41%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	246	(1.057)	(96)	(782)
Quebrantos y ajuste por inflación de quebrantos acumulados	3.210		2.700	
Diferencias permanentes	(135)	(666)	302	(186)
<b>Total - Cargo</b>	<u><b>3.321</b></u>	<u><b>(1.723)</b></u>	<u><b>2.906</b></u>	<u><b>(968)</b></u>

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

## 20. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 9 y 8 respectivamente, en garantía de operaciones financieras y comerciales.
- b) Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 11.543 y 11.901 respectivamente, en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- c) Las acciones de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A. se encuentran prendadas en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- d) Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 25.234 y 26.349 respectivamente, en garantía de préstamos – deudas financieras con garantía por 1.108 (corriente) y 10.368 (no corriente) al 30 de junio de 2023 y por 12.043 (no corriente) al 31 de diciembre de 2022.
- e) Existen préstamos corrientes – deudas financieras con garantía – por 0,04 al 30/06/2023 y por 361 al 31/12/2022 de la sociedad controlada Leitesol I.C.S.A. garantizados por cuentas por cobrar de dicha entidad.
- f) 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)	
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022
Arcor S.A.I.C. (1)	35	25			32	9
Arcorpar S.A. (2)	131	131				
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)		11				
Arcor de Perú S.A. (2)	4					
Bagley Argentina S.A. (1)	118	52				
Ardion S.A. (2)					1	23
Cartocor S.A. (2)	1	1			144	150
Fideicomiso Formu (2)		3				
Industrias de Alimentos Dos en Uno S.A. (2)	9					
Ingrecor S.A. (2)					48	34
Logística La Serenísima S.A. (2)	4.977	2.364			6.448	6.371
Los Toldos S.A. (2)					7	6
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)		28				
Pablo Gabriel Mastellone (1)			58	73		
<b>TOTAL</b>	<b>5.275</b>	<b>2.615</b>	<b>58</b>	<b>73</b>	<b>6.680</b>	<b>6.593</b>

(1) Accionista de la Sociedad.

(2) Otra parte relacionada.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2023 y 2022 fueron las siguientes:

	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
<u>Ingresos</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	68	227
Arcor S.A.I.C. (1)	171	82
Arcor de Perú S.A. (2)	14	
Arcor USA I.N.C. (2)	15	17
Arcorpar S.A (2)	414	553
Bagley Argentina S.A. (1)	232	2
Fideicomiso Formu (2)	10	12
Industrias de Alimentos Dos en Uno S.A. (2)	16	12
Logística La Serenísima S.A. (2)	493	495
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	25	45
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	39	8
Ardion S.A. (2)	49	61
Cartocor S.A. (2)	539	639
Ingrecor S.A. (2)	134	143
Logística La Serenísima S.A.	11.004	10.429
Los Toldos S.A. (2)	38	38
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Arcor S.A.I.C.	2	1
Logística La Serenísima S.A.	39	45
Pablo Gabriel Mastellone (1)	11	13

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

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2023 y 2022, la Sociedad abonó un total de 474 y 453, 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 seis meses terminados el 30 de junio de 2023 y 2022 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.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023  
se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

- **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	30/06/2023		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	134.255	1.424	135.679
Ingresos intersegmento	6	128	134
Costo de ventas	(87.766)	(988)	(88.754)
Gastos de comercialización y administración	(39.406)	(339)	(39.745)
Costos financieros	(2.412)	5	(2.407)
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros resultados financieros – ganancia (pérdida)	(13.555)	54	(13.501)
Otras ganancias y pérdidas – ganancia (pérdida)	(1.231)		(1.231)
<b>Resultado total histórico</b>	<b>(10.115)</b>	<b>156</b>	<b>(9.959)</b>
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.931	1	2.932
Depreciación de activo por derecho de uso	44		44
Amortización de activos intangibles, depreciación de propiedad de inversión y depreciación de otros activos	1		1

Información	30/06/2022		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	67.596	689	68.285
Ingresos intersegmento	6	74	80
Costo de ventas	(45.585)	(475)	(46.060)
Gastos de comercialización y administración	(18.935)	(168)	(19.103)
Costos financieros	(1.392)	(7)	(1.399)
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros resultados financieros – ganancia (pérdida)	(4.508)	60	(4.448)
Otras ganancias y pérdidas – ganancia (pérdida)	12	(7)	5
<b>Resultado total histórico</b>	<b>(2.812)</b>	<b>92</b>	<b>(2.720)</b>
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.848	1	1.849
Depreciación de activo por derecho de uso	39		39
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	30/06/2023		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(10.115)	156	(9.959)
Ajustes (1)	9,323	(76)	9.247
Resultado antes de impuestos según estados financieros	(792)	80	(712)

Información	30/06/2022		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(2.812)	92	(2.720)
Ajustes (1)	5.711	80	5.791
Resultado antes de impuestos según estados financieros	2.899	172	3.071

- (1) Corresponde al efecto de la reexpresión en moneda homogénea de la información financiera por aplicación de la metodología establecida por la NIC 29. Adicionalmente, la información correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 incluye la reexpresión de los saldos en moneda de cierre de junio de 2023.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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

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

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

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

Los hechos posteriores han sido evaluados hasta el 4 de agosto de 2023, 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 30 de junio de 2023 o su exposición en nota a los presentes estados financieros, de corresponder, no hubieren sido considerados en los mismos según las NIIF.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 4 de agosto de 2023.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

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

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**

**TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2023**

**(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA)**

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE**  
**JUNIO DE 2023 (presentado en forma comparativa)**  
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	Notas	30/06/2023 (no auditado)	31/12/2022 (auditado)
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	7.782	4.235
Cuentas comerciales por cobrar	4	32.345	29.294
Cuentas por cobrar impositivas		582	525
Otras cuentas por cobrar	5	1.959	2.455
Inventarios	6	25.100	32.474
Otros activos destinados a la venta		234	-
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>68.002</b>	<b>68.983</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas por cobrar impositivas		672	903
Otras cuentas por cobrar	5	201	356
Propiedad, planta y equipo	7	99.587	103.221
Activo por derecho de uso	8	1.711	1.882
Propiedad de inversión		981	995
Inversiones en subsidiarias	9	19.268	17.851
Activos intangibles		465	114
Otros activos		479	486
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b>123.364</b>	<b>125.808</b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>		<b>191.366</b>	<b>194.791</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas comerciales por pagar	10	31.602	32.471
Préstamos	11	14.700	3.200
Pasivo por arrendamiento	8	275	275
Remuneraciones y cargas sociales	12	7.614	8.201
Impuestos por pagar		2.156	1.651
Anticipos de clientes		61	86
Provisiones		-	10
Otros pasivos		91	82
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>56.499</b>	<b>45.976</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Préstamos	11	36.883	50.720
Pasivo por arrendamiento	8	1.354	1.574
Remuneraciones y cargas sociales		773	853
Impuesto diferido	13	28.142	30.698
Provisiones		20	29
Otros pasivos		35	37
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>67.207</b>	<b>83.911</b>
<b>PASIVOS TOTALES</b>		<b>123.706</b>	<b>129.887</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social y prima de emisión		66.704	66.704
Reservas		19.138	20.380
Resultados acumulados		(18.182)	(22.180)
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>67.660</b>	<b>64.904</b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>		<b>191.366</b>	<b>194.791</b>

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

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS**  
**INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE**  
**JUNIO DE 2023**

(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	Notas	30/06/2023 (6 meses) (no auditado)	30/06/2022 (6 meses) (no auditado) (1)	30/06/2023 (3 meses) (no auditado)	30/06/2022 (3 meses) (no auditado) (1)
Ingresos	14	145.990	150.605	76.041	76.684
Costo de ventas	15	(113.704)	(116.653)	(57.683)	(58.194)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>32.286</b>	<b>33.952</b>	<b>18.358</b>	<b>18.490</b>
Gastos de comercialización	16	(34.072)	(33.767)	(18.055)	(17.364)
Gastos de administración	16	(4.722)	(4.567)	(2.286)	(2.239)
Ingresos (pérdida) por inversiones		38	(71)	38	(45)
Costos financieros	17	(2.985)	(3.254)	(1.414)	(1.477)
Diferencias de cambio		2.357	5.427	1.019	2.139
Otros resultados financieros		(74)	(384)	(165)	(392)
Resultado de inversiones en subsidiarias	18	1.305	1.093	718	793
Resultado por la posición monetaria neta		5.405	3.979	2.707	2.010
Otras ganancias y (pérdidas), netas	19	(1.371)	82	(1.210)	44
<b>(Pérdida) ganancia antes de impuestos</b>		<b>(1.833)</b>	<b>2.490</b>	<b>(290)</b>	<b>1.959</b>
Impuesto a las ganancias	20	4.442	(1.142)	3.473	(652)
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>		<b>2.609</b>	<b>1.348</b>	<b>3.183</b>	<b>1.307</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>					
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:</b>					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior, netas de impuesto a las ganancias		147	(372)	141	(932)
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>		<b>147</b>	<b>(372)</b>	<b>141</b>	<b>(932)</b>
<b>GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>2.756</b>	<b>976</b>	<b>3.324</b>	<b>375</b>

(1) Ver nota 2.9.

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

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
 Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 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		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>654</b>	<b>50.413</b>	<b>15.637</b>	<b>(1.447)</b>	<b>21.827</b>	<b>(22.180)</b>	<b>64.904</b>
Ganancia neta del período						2.609	2.609
Otro resultado integral del período				147			147
Ganancia integral total del período				147		2.609	2.756
Transferencia a resultados acumulados (1)					(1.389)	1.389	
<b>Saldos al 30 de junio de 2023 (no auditado)</b>	<b>654</b>	<b>50.413</b>	<b>15.637</b>	<b>(1.300)</b>	<b>20.438</b>	<b>(18.182)</b>	<b>67.660</b>

(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 separado condensado.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023  
se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2022**

(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		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>654</b>	<b>50.413</b>	<b>15.637</b>	<b>(1.022)</b>	<b>27.004</b>	<b>(27.935)</b>	<b>64.751</b>
Ganancia neta del período						1.348	1.348
Otro resultado integral del período				(372)			(372)
(Pérdida) ganancia integral total del período				(372)		1.348	976
Transferencia a resultados acumulados (1)					(1.849)	1.849	
<b>Saldos al 30 de junio de 2022 (no auditado)</b>	<b>654</b>	<b>50.413</b>	<b>15.637</b>	<b>(1.394)</b>	<b>25.155</b>	<b>(24.738)</b>	<b>65.727</b>

(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 separado condensado.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
 Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL**  
**PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2023 (presentado en forma**  
**comparativa)**

(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	<b>30/06/2023</b> (no auditado)	<b>30/06/2022</b> (no auditado)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		
Ganancia neta del período	2.609	1.348
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	(4.442)	1.142
Costos financieros	2.985	3.254
Otros resultados financieros	74	384
Diferencias de cambio	(2.774)	(5.315)
Resultado por la posición monetaria neta	(5.405)	(3.979)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5.010	5.922
Depreciación de activo por derecho de uso	171	171
Cargo neto de provisiones	212	89
Pérdida por desvalorización de inventarios	150	209
Desvalorización de créditos impositivos a valor razonable	1.176	
Desvalorización de activos destinados a la venta	186	
Depreciación de propiedad de inversión	14	14
Amortización de activos intangibles	1	1
Depreciación de otros activos	7	7
Resultado de inversiones en subsidiarias	(1.305)	(1.093)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	(20)	(9)
	<u>(1.351)</u>	<u>2.145</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(12.788)	(8.380)
Otras cuentas por cobrar	891	972
Cuentas por cobrar impositivas	(1.652)	1.208
Inventarios	7.215	7.783
Cuentas comerciales por pagar	11.945	4.120
Remuneraciones y cargas sociales	2.252	1.237
Impuestos por pagar	2.980	823
Anticipos de clientes	22	(1.272)
Provisiones	(37)	0
Otros pasivos	40	16
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación</b>	<b><u>9.517</u></b>	<b><u>8.652</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(1.795)	(1.902)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	22	65
Pagos por compra de activos intangibles	(352)	
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(2.125)</u></b>	<b><u>(1.837)</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Pago de préstamos		(1.766)
Pago de pasivo por arrendamiento	(123)	(460)
Pago de intereses de préstamos	(2.311)	(2.677)
Pago de intereses de pasivo por arrendamiento	(85)	(108)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b><u>(2.519)</u></b>	<b><u>(5.011)</u></b>
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>4.873</b>	<b>1.804</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>4.235</b>	<b>3.487</b>
<b>Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera</b>	<b>(7)</b>	<b>(3)</b>
<b>Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo</b>	<b>(1.319)</b>	<b>(662)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b><u>7.782</u></b>	<b><u>4.626</u></b>

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

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
 Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2023**  
**(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 seis meses terminado el 30 de junio de 2023 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 2022, 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 2022 y al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 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 4 de agosto de 2023 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023  
se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
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 junio de 2023 y 2022 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 separados condensados según la variación de los índices mencionados desde el último cierre anual ha sido del 52,60% y el correspondiente al período cerrado en junio 2022 fue del 36,03%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-junio 2023 fue de 50,68% y para el período enero-junio 2022 fue de 36,15%.

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 2022, 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 4 de agosto de 2023 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023  
se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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

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

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

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

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

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

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

- En mayo de 2021, el IASB emitió una modificación a la NIC 12 "Impuesto a las ganancias", que clarifica que la exención del reconocimiento inicial de impuesto diferido relacionado a activos y pasivos provenientes de una única transacción no aplica a transacciones en las cuales surgen diferencias temporarias por montos iguales deducibles e imposables en el reconocimiento inicial.

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

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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 2022, 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 otros juicios críticos y estimaciones contables significativas adicionales a los incluidos en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022, a excepción de lo mencionado a continuación.

Incertidumbre sobre tratamientos de impuesto a las ganancias: la interpretación CNIIF 13 emitida en junio de 2017 aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 (Impuesto a las ganancias) cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. Para ello, una entidad debe evaluar si la autoridad fiscal aceptará un tratamiento impositivo incierto usado, o propuesto a ser usado, o que esté previsto usar en su declaración de impuesto a las ganancias. Si una entidad concluye que es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento impositivo incierto, la Entidad determinará la posición fiscal congruentemente con el tratamiento impositivo usado o que esté previsto usar en su declaración de impuesto a las ganancias. Si una entidad concluye que no es probable dicha aceptación, la entidad reflejará el efecto de la incertidumbre al determinar el resultado fiscal, las bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales. Una entidad realizará juicios y estimaciones congruentes sobre el impuesto a las ganancias corriente y el impuesto diferido. Además, evaluará nuevamente un juicio o estimación requerido por esta interpretación si cambian los hechos y circunstancias sobre los que se basaron el juicio o la estimación o como resultado de nueva información que afecte al juicio o estimación. La Sociedad ha concluido que es probable que la autoridad fiscal acepte el tratamiento impositivo adoptado sobre el ajuste por inflación de los quebrantos impositivos acumulados. Ver nota 2.8.

## **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 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de junio de 2023 y 2022 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

## **2.5 Mediciones del valor razonable**

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

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

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023  
se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

Activo financiero	Valor razonable al		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación e indicadores clave
	30/06/2023	31/12/2022		
<b>Activos financieros:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	2.399	1.221	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo

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

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

	30/06/2023		31/12/2022	
	Saldo registrado	Valor razonable (1)	Saldo registrado	Valor razonable (1)
Obligaciones Negociables – Clase G - Vencimiento 2026	26.515	28.325	27.682	29.393
Obligaciones Negociables – Clase H - Vencimiento 2023	3.022	3.037	3.174	2.982
Obligaciones Negociables – Clase I - Vencimiento 2024	10.552	9.988	10.995	8.145

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

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

- 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.

Las modificaciones a la NIC 7 se aplican para períodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2024 (con aplicación anticipada permitida) y las modificaciones a la NIIF 7, cuando la entidad aplique las modificaciones a la NIC 7. El Directorio de la Sociedad anticipa que la aplicación de las modificaciones mencionadas no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros.

- El 26 de junio de 2023, el Consejo Internacional de Normas de Sostenibilidad (“ISSB” por su sigla en inglés) publicó la NIIF S1 “Requisitos generales para las revelaciones de información financiera relacionada con la sostenibilidad”. La NIIF S1 establece los requisitos generales con el objetivo de requerir a una entidad que presente información sobre sus riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad, que sea útil para los principales usuarios de estados financieros de propósito general en la toma de decisiones relacionadas con el suministro de recursos a la entidad. La NIIF S1 es efectiva para períodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2024. 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 2024.
- El 26 de junio de 2023, el ISSB publicó la NIIF S2 “Revelaciones relacionadas con el clima”. La NIIF S2 establece los requisitos para identificar, medir y revelar información sobre riesgos y oportunidades relacionados con el clima que sea útil para los usuarios primarios de estados financieros de propósito general en la toma de decisiones relacionadas con el suministro de recursos a la entidad.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

Se trata de riesgos y oportunidades relacionados con el clima que se esperaría que afecten razonablemente los flujos de fondos de la entidad, su acceso a la financiación o al costo de capital a corto, medio o largo plazo. La NIIF S2 se aplica a:

a) riesgos relacionados con el clima a los que está expuesta la entidad, que son:

i) riesgos físicos relacionados con el clima; y

ii) riesgos de transición relacionados con el clima; y

b) las oportunidades disponibles para la entidad relacionadas con el riesgo de clima.

Los riesgos y oportunidades relacionados con el clima que no afectarían razonablemente las perspectivas de una entidad, quedan fuera del ámbito de aplicación de la NIIF S2. La NIIF S2 es efectiva para períodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2024. 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 2024.

## 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 418 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.

## 2.8 Ajuste por inflación impositivo

Con relación a la aplicación del ajuste por inflación fiscal para el impuesto a las ganancias, la Ley de Reforma Tributaria N° 27.430, modificada por la Ley N° 27.468 publicada en el Boletín Oficial el 4 de diciembre de 2018, dispuso los parámetros de aplicación de dicho ajuste en función de la variación del IPC (en la medida que se cumpla ciertos parámetros de inflación anual -para los años 2018, 2019 y 2020- y acumulada del 100% trianual -a partir del año 2021-) y definió que el ajuste positivo o negativo, según fuera el caso, correspondiente al primero, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2018 que se deba calcular, debería imputarse un tercio (1/3) en ese período fiscal y los dos tercios (2/3) restantes, en partes iguales, en los dos (2) períodos fiscales inmediatos siguientes. Esta forma de cómputo fue modificada el 23 de diciembre de 2019 por la Ley N° 27.541, la cual extendió el período de diferimiento de tres años a seis años. Es decir, que debe imputarse un sexto (1/6) en el primer período fiscal que aplique el ajuste por inflación y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco (5) períodos fiscales inmediatos siguientes. A partir del cuarto ejercicio, desde los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2021, el monto del ajuste por inflación impositivo se imputa en su totalidad en el mismo ejercicio.

En el período fiscal 2022 (ejercicio económico) y en el periodo fiscal de seis meses terminado el 30 de junio de 2023, la Sociedad ha considerado que se cumplen los parámetros que establece la Ley de impuesto a las ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo toda vez que se supera el 100% de inflación trianual acumulada establecida por la citada ley, tanto para los cierres de ejercicio o período intermedio. En consecuencia, la Sociedad consideró el citado ajuste en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022 y del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023  
se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

Cabe mencionar que la Sociedad y sus asesores legales tienen el entendimiento respecto de que existen razonables elementos jurídicos para la actualización de sus quebrantos impositivos acumulados de los años 2018, 2019 y 2020, 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. Por tal motivo, a la fecha de presentación de la declaración jurada del ejercicio fiscal 2022, la Sociedad ha completado los análisis correspondientes junto con sus asesores fiscales expertos en la materia y han concluido que la Sociedad cuenta con sólidos argumentos para obtener una resolución favorable, por lo que ha computado los quebrantos en el ejercicio fiscal 2022 a su valor ajustado por inflación a efectos de compensar la ganancia fiscal determinada para dicho ejercicio fiscal en la presentación de la declaración jurada. Asimismo, la Sociedad aplicó el mismo criterio para la estimación del cargo por impuesto a las ganancias corriente y diferido contabilizado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023. Ver nota 20.

## 2.9 Reclasificación efectuada en el estado de ganancias o pérdidas del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

Al cierre del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2022 la Sociedad había corregido la clasificación de ciertos impuestos expuestos previamente netos de ingresos (principalmente, impuesto sobre los ingresos brutos), dado que la Sociedad actúa como principal y no como agente en relación con tales impuestos. Dicha modificación tuvo impacto en la exposición de los ingresos, los gastos de comercialización y la ganancia bruta del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022, que se presenta a efectos comparativos con el presente período, como se detalla a continuación. Dicha reclasificación no tuvo impacto en el patrimonio, en la ganancia antes de impuestos y en la ganancia neta del período anterior.

	<b>Ingresos</b> (1)	<b>Ganancia bruta</b> (1)	<b>Gastos de comercialización</b> (1) (2)
Saldo reportado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022	148.625	31.972	31.787
Reclasificación efectuada	1.980	1.980	1.980
<b>Saldos modificados</b>	<b>150.605</b>	<b>33.952</b>	<b>33.767</b>

(1) Importes expresados en moneda homogénea de junio de 2023.

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

## 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Caja y bancos	5.383	3.014
Fondos comunes de inversión	2.399	1.221
<b>Total</b>	<b>7.782</b>	<b>4.235</b>

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

#### 4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Comunes locales	20.643	19.514
Comunes del exterior	2.531	3.520
Subsidiarias (nota 22)	7.048	5.837
Otras partes relacionadas (nota 22)	2.681	858
Documentados	37	45
Reintegros por exportaciones	190	241
<b>Subtotal</b>	<b>33.130</b>	<b>30.015</b>
Provisión para pérdidas esperadas	(134)	(160)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(651)	(561)
<b>Total</b>	<b>32.345</b>	<b>29.294</b>

#### 5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
<b>• Corrientes</b>		
Subsidiarias (nota 22)	989	1.429
Otras partes relacionadas (nota 22)	58	73
Gastos pagados por adelantado	179	347
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	6	6
Anticipos a proveedores de servicios	40	18
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	20	11
Préstamos tamberos	593	532
Préstamos al personal	17	20
Diversas	62	28
<b>Subtotal</b>	<b>1.964</b>	<b>2.464</b>
Provisión para pérdidas esperadas	(5)	(9)
<b>Total</b>	<b>1.959</b>	<b>2.455</b>
<b>• No corrientes</b>		
Créditos con empresas en situación concursal	18	27
Deudores con garantía hipotecaria	71	111
Deudores documentados	2	28
Préstamos a tamberos	113	198
Préstamos al personal	11	15
<b>Subtotal</b>	<b>215</b>	<b>379</b>
Provisión para pérdidas esperadas	(14)	(23)
<b>Total</b>	<b>201</b>	<b>356</b>

#### 6. INVENTARIOS

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Mercadería de reventa		102
Productos terminados	8.620	15.864
Productos en proceso	5.013	4.071
Materias primas, envases y materiales	11.456	12.403
<b>Subtotal</b>	<b>25.089</b>	<b>32.440</b>
Anticipos a proveedores	11	34
<b>Total</b>	<b>25.100</b>	<b>32.474</b>

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023  
se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

<b>30/06/2023</b>													
Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Costo o costo revaluado				Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Reclasi-ficación a Otros activos	Depreciaciones		Acumuladas al cierre del período	Neto resultante	
		Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Reclasi-ficación a Otros activos	Disminu-ciones				Depreciación				
								Alícuota %	Del período				
Terrenos y edificios	42.778		214		468	42.524	4.586			2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	571	5.106	37.418
Maquinarias y equipos	70.785	39	208	(1)		71.031	32.669		(1)	5 y 10	2.495	35.163	35.868
Instalaciones y equipos de laboratorio	30.818	15	253		1.013	30.073	12.547	1.011		5, 10 y 25	1.039	12.575	17.498
Muebles y útiles	3.678	84		(9)		3.753	3.313		(9)	25	94	3.398	355
Rodados (1)	10.447	40	63	(47)		10.503	9.857		(47)	10 y 20	109	9.919	584
Obras en curso	6.002	844	(711)			6.135							6.135
Anticipos a proveedores	138	98	(27)			209							209
<b>Subtotal</b>	<b>164.646</b>	<b>1.120</b>	<b>-</b>	<b>(57)</b>	<b>1.481</b>	<b>164.228</b>	<b>62.972</b>	<b>1.062</b>	<b>(57)</b>		<b>4.308</b>	<b>66.161</b>	<b>98.067</b>
<b>Otros bienes:</b>													
Bandejas	14.147	675	-	(153)	-	14.669	12.600	-	(153)		702	13.149	1.520
<b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>	<b>178.793</b>	<b>1.795</b>	<b>-</b>	<b>(210)</b>	<b>1.481</b>	<b>178.897</b>	<b>75.572</b>	<b>1.062</b>	<b>(210)</b>		<b>5.010</b>	<b>79.310</b>	<b>99.587</b>

(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 480 al 30 de junio de 2023.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

31/12/2022

	Costo o costo revaluado					Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Depreciaciones		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe-rencias	Disminuciones	Variación por revaluación				Depreciación			
									Alicuota %	Del ejercicio		
Terrenos y edificios	45.209		314	(16)	(2.729)	42.778	3.433		2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	1.153	4.586	38.192
Maquinarias y equipos	71.835	38	1.173	(272)	(1.989)	70.785	26.854	(235)	5 y 10	6.050	32.669	38.116
Instalaciones y equipos de laboratorio	29.041	20	1.005		752	30.818	9.836		5, 10 y 25	2.711	12.547	18.271
Muebles y útiles	3.585	160	6	(73)		3.678	3.207	(72)	10, 20, 25 y 33	178	3.313	365
Rodados (1)	10.214	119	120	(6)		10.447	9.626	(6)	10 y 20	237	9.857	590
Obras en curso	6.209	2.200	(2.406)	(1)		6.002						6.002
Anticipos a proveedores	215	135	(212)			138						138
<b>Subtotal</b>	<b>166.308</b>	<b>2.672</b>	<b>-</b>	<b>(368)</b>	<b>(3.966)</b>	<b>164.646</b>	<b>52.956</b>	<b>(313)</b>		<b>10.329</b>	<b>62.972</b>	<b>101.674</b>
<b>Otros bienes:</b>												
Bandejas	13.197	1.205	-	(255)	-	14.147	11.324	(255)	33	1.531	12.600	1.547
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>179.505</b>	<b>3.877</b>	<b>-</b>	<b>(623)</b>	<b>(3.966)</b>	<b>178.793</b>	<b>64.280</b>	<b>(568)</b>		<b>11.860</b>	<b>75.572</b>	<b>103.221</b>

(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 520 al 31 de diciembre de 2022.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 8. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Cargo por depreciación del período / ejercicio	171	343
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	89	208
Cargos por alquileres de corto plazo y de bajo valor	138	269
Activo por derecho de uso	1.711	1.882
Pasivo por arrendamiento	1.629	1.849

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

	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.849	1.491
Aumentos (1)		1.218
Disminuciones (1)		(347)
Pagos de capital (2)	(123)	(460)
Intereses devengados (1)	89	111
Pago de intereses (2)	(85)	(108)
Diferencias de cambio netas del efecto de la inflación (1)	(101)	96
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>1.629</u></b>	<b><u>2.001</u></b>

(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>30/06/2023</u>			<u>31/12/2022</u>	
		Cantidad	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de Libros	
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	1.176	1.156	
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	28.484.550	1,00 (1)	8.333	6.707	
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	2	2	
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	44	53	
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	44.141	100,00 (2)	205	260	
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Ordinarias	261.988	1,00 (1)	-	-	
Mastellone San Luis S.A.	Ordinarias	87.429.624	1,00	9.342	9.507	
<b>Subtotal</b>				<b><u>19.102</u></b>	<b><u>17.685</u></b>	
<u>Llave de negocio: Con-Ser S.A.</u>				166	166	
<b>Total inversiones en subsidiarias</b>				<b><u>19.268</u></b>	<b><u>17.851</u></b>	

(1) En reales

(2) En guaraníes

## 10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Proveedores comunes	15.439	17.071
Subsidiarias (nota 22)	3.595	3.333
Otras partes relacionadas (nota 22)	5.749	5.940
Documentadas	6.264	5.433
Proveedores del exterior	555	694
<b>Total</b>	<b><u>31.602</u></b>	<b><u>32.471</u></b>

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 11. PRÉSTAMOS

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
• <u>Corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Clase H – vencimiento 2023	3.022	3.174
Obligaciones negociables - Clase I - Vencimiento 2024	10.552	
<b>Total – Obligaciones Negociables</b>	<b>13.574</b>	<b>3.174</b>
<b>Deudas financieras:</b>		
Sin garantía		6
Con garantía (nota 21.d)	1.108	
<b>Total - Deudas financieras</b>	<b>1.108</b>	<b>6</b>
<b>Intereses devengados:</b>		
Sin y con garantía	18	20
<b>Total - Intereses devengados</b>	<b>18</b>	<b>20</b>
<b>Total</b>	<b>14.700</b>	<b>3.200</b>
• <u>No Corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Clase G – vencimiento 2026 (nota 21.b y c)	26.515	27.682
Obligaciones negociables - Clase I – vencimiento 2024		10.995
<b>Total – Obligaciones Negociables</b>	<b>26.515</b>	<b>38.677</b>
Deudas financieras:		
Con garantía (nota 21.d)	10.368	12.043
<b>Total - Deudas financieras</b>	<b>10.368</b>	<b>12.043</b>
<b>Total</b>	<b>36.883</b>	<b>50.720</b>

### **Préstamos vigentes al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022**

#### **a) Obligaciones Negociables Clases H e I**

El 25 de junio de 2021, la Sociedad emitió las Clases H e I de Obligaciones Negociables bajo el programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 500.000.000 (o su equivalente en otra u otras monedas o unidades de valor) aprobado por la Comisión Nacional de Valores el 28 de mayo de 2021.

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

	<b>Obligaciones Negociables Clase H</b>	<b>Obligaciones Negociables Clase I</b>
Monto	U\$S 11.880.601	UVAS 39.534.916 Equivalentes a U\$S33.119.399
Moneda de denominación	Dólares estadounidenses	Dólares estadounidenses
Moneda de integración	Pesos al tipo de cambio inicial de \$ 95,4967	Pesos al valor UVA inicial de \$80
Moneda de pago	Los pagos de las sumas de capital y servicios de intereses serán realizados en pesos al tipo de cambio aplicable	Los pagos de las sumas de capital y servicios de intereses serán realizados en Pesos al valor UVA aplicable
Precio	100%	100%
Fecha de emisión	25 de junio de 2021	25 de junio de 2021
Vencimiento	25 de diciembre de 2023	25 de junio de 2024
Pago capital	Íntegro al vencimiento	Íntegro al vencimiento
Tasa de interés anual	5,5% fija	4,39% fija

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

	<b>Obligaciones Negociables Clase H</b>	<b>Obligaciones Negociables Clase I</b>
Pago de intereses	Pagadero trimestralmente, en forma vencida, a partir del 25 de septiembre de 2021	Pagadero trimestralmente, en forma vencida, a partir del 25 de septiembre de 2021
Rango	Obligaciones simples, directas, incondicionales, no subordinadas y no convertibles en acciones de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.	Obligaciones simples, directas, incondicionales, no subordinadas y no convertibles en acciones de la Sociedad, y tienen igual prioridad de pago sin ninguna preferencia entre sí.

Las Obligaciones Negociables Clases H e I no tienen garantías.

#### **b) Obligaciones Negociables Clase G**

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

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

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

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

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

- (i) garantía de las subsidiarias Con-Ser S.A. y Mastellone San Luis S.A.
- (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.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**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, 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 modificación
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. Modificado: 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%.
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>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
Saldo al inicio del ejercicio	53.920	61.847
Pago de capital (1)		(1.766)
Intereses devengados (2)	2.896	3.143
Pago de intereses (1)	(2.311)	(2.677)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros generados en el período, netos del efecto de la inflación (2)	(2.922)	(6.051)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>51.583</u></b>	<b><u>54.496</u></b>

(3) Importes incluidos en las actividades de financiación.

(4) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

**12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Remuneraciones y gratificaciones	5.349	5.870
Cargas sociales	2.265	2.331
<b>Total</b>	<b><u>7.614</u></b>	<b><u>8.201</u></b>

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

### 13. IMPUESTO DIFERIDO

	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	(41)	
Provisiones y otros gastos no deducibles	925	669
Inventarios	(574)	(469)
Propiedad de inversión	(321)	(315)
Derecho de uso	(29)	(11)
Activos intangibles	(31)	
Otros activos	(236)	(167)
Propiedad, planta y equipo	(27.260)	(28.497)
Préstamos	(645)	(788)
Ajuste por inflación impositivo	(585)	(1.120)
Quebrantos impositivos acumulados (1)	596	
Impuesto a la ganancia mínima presunta	59	
<b>Total</b>	<b><u>(28.142)</u></b>	<b><u>(30.698)</u></b>

(1) Los quebrantos se generaron en el ejercicio 2020 y prescriben en el año 2025. Corresponden a una base imponible de 1.703 (valor nominal de 567 y reexpresión por inflación de 1.136 – ver nota 2.8).

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	(30.698)		1.901		(28.797)
Quebrantos impositivos acumulados	-		596		596
<b>Total 30/06/2023</b>	<b><u>(30.698)</u></b>		<b><u>2.497</u></b>		<b><u>(28.201)</u></b>
Diferencias temporarias de medición	(36.345)		4.842	805	(30.698)
Quebrantos impositivos acumulados	4.190	(2.089)	(2.039)	(62)	-
<b>Total 31/12/2022</b>	<b><u>(32.155)</u></b>	<b><u>(2.089)</u></b>	<b><u>2.803</u></b>	<b><u>743</u></b>	<b><u>(30.698)</u></b>

### 14. INGRESOS

	<u>30/06/2023</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2022</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2023</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2022</u> <u>(3 meses)</u>
Ventas de bienes:				
Mercado local argentino	122.860	124.472	65.678	65.586
Mercados del exterior	21.682	24.787	9.639	10.525
Servicios prestados	1.448	1.346	724	573
<b>Total</b>	<b><u>145.990</u></b>	<b><u>150.605</u></b>	<b><u>76.041</u></b>	<b><u>76.684</u></b>

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 15. COSTO DE VENTAS

	<b>30/06/2023</b> <b>(6 meses)</b>	<b>30/06/2022</b> <b>(6 meses)</b>	<b>30/06/2023</b> <b>(3 meses)</b>	<b>30/06/2022</b> <b>(3 meses)</b>
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	32.440	32.835	27.847	27.727
Compras del período	75.540	76.113	39.074	38.725
Gastos del período según detalle (nota 16)	29.370	31.245	15.134	16.063
Desvalorización de inventarios	150	209	70	103
Existencias al cierre del período	<u>(25.089)</u>	<u>(24.932)</u>	<u>(25.089)</u>	<u>(24.932)</u>
<b>Subtotal - costo de bienes vendidos</b>	<b><u>112.411</u></b>	<b><u>115.470</u></b>	<b><u>57.036</u></b>	<b><u>57.686</u></b>
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	78	59	36	20
Gastos del período según detalle (nota 16)	<u>1.215</u>	<u>1.124</u>	<u>611</u>	<u>488</u>
<b>Subtotal - costo de servicios prestados</b>	<b><u>1.293</u></b>	<b><u>1.183</u></b>	<b><u>647</u></b>	<b><u>508</u></b>
<b>Total costo de ventas</b>	<b><u>113.704</u></b>	<b><u>116.653</u></b>	<b><u>57.683</u></b>	<b><u>58.194</u></b>

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

	<b>30/06/2023</b> <b>(6 meses)</b>				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios (1)	3.199	6	8.145	130	130
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	12.236	511	5.500	2.412	20.659
Depreciación de propiedad, planta y equipo	4.515	101	288	106	5.010
Depreciación activo por derecho de uso	171				171
Amortización de activos intangibles	1				1
Previsión para pérdidas esperadas			29		29
Fletes	4.730		16.095		20.825
Mantenimiento y reparaciones	983	40	114		1.137
Varios de oficina y comunicaciones	3		10	6	19
Energía, fuerza motriz y agua	2.551	316	259		3.126
Rodados	152		140	15	307
Publicidad y propaganda			974		974
Impuestos, tasas y contribuciones	241	139	1.977	1.072	3.429
Seguros	469	6	134	64	673
Viajes	15		19	6	40
Exportación e importación			349	4	353
Varios	104	96	39	343	582
<b>TOTAL</b>	<b><u>29.370</u></b>	<b><u>1.215</u></b>	<b><u>34.072</u></b>	<b><u>4.722</u></b>	<b><u>69.379</u></b>

(1) Incluye gastos excepcionales para eficientización de operaciones por un monto total de 680 en el rubro Gastos de comercialización.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

<b>30/06/2022</b>					
<b>(6 meses)</b>					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				137	137
Honorarios y retribuciones por servicios	3.444	4	7.161	681	11.290
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	13.160	483	5.788	2.100	21.531
Depreciación de propiedad, planta y equipo	5.389	96	336	101	5.922
Depreciación activo por derecho de uso	171				171
Amortización de activos intangibles	1				1
Provisión para pérdidas esperadas			27		27
Fletes	4.519		16.469		20.988
Mantenimiento y reparaciones	942	31	130	11	1.114
Varios de oficina y comunicaciones	4		15	8	27
Energía, fuerza motriz y agua	2.597	302	276		3.175
Rodados	135		153	17	305
Publicidad y propaganda			674		674
Impuestos, tasas y contribuciones	275	117	2.019	1.109	3.520
Seguros	532	5	154	64	755
Viajes	7		10	4	21
Exportación e importación			513	6	519
Varios	69	86	42	329	526
<b>TOTAL</b>	<b>31.245</b>	<b>1.124</b>	<b>33.767</b>	<b>4.567</b>	<b>70.703</b>

<b>30/06/2023</b>					
<b>(3 meses)</b>					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				69	69
Honorarios y retribuciones por servicios	1.558	5	4.564	303	6.430
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	6.501	264	2.819	1.105	10.689
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.249	57	144	53	2.503
Depreciación activo por derecho de uso	85				85
Amortización de activos intangibles					
Provisión para pérdidas esperadas			29		29
Fletes	2.329		8.216		10.545
Mantenimiento y reparaciones	467	19	58		544
Varios de oficina y comunicaciones	2		6	2	10
Energía, fuerza motriz y agua	1.430	152	132		1.714
Rodados	69		73	7	149
Publicidad y propaganda			691		691
Impuestos, tasas y contribuciones	127	62	1.065	531	1.785
Seguros	228	3	62	29	322
Viajes	10		13	3	26
Exportación e importación			156	1	157
Varios	79	49	27	183	338
<b>TOTAL</b>	<b>15.134</b>	<b>611</b>	<b>18.055</b>	<b>2.286</b>	<b>36.086</b>

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

<b>30/06/2022</b>					
<b>(3 meses)</b>					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos				73	73
Honorarios y retribuciones por servicios	1.635	1	3.521	320	5.477
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	7.029	214	3.059	1.014	11.316
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.699	37	167	51	2.954
Depreciación activo por derecho de uso	86				86
Amortización de activos intangibles	1				1
Provisión para pérdidas esperadas			12		12
Fletes	2.338		8.484		10.822
Mantenimiento y reparaciones	400	10	68	4	482
Varios de oficina y comunicaciones	3		7	4	14
Energía, fuerza motriz y agua	1.362	133	119		1.614
Rodados	63		81	9	153
Publicidad y propaganda			523		523
Impuestos, tasas y contribuciones	141	55	1.060	551	1.807
Seguros	249	2	67	30	348
Viajes	4		6	3	13
Exportación e importación			162	2	164
Varios	53	36	28	178	295
<b>TOTAL</b>	<b>16.063</b>	<b>488</b>	<b>17.364</b>	<b>2.239</b>	<b>36.154</b>

## 17. COSTOS FINANCIEROS

	<b>30/06/2023</b> <b>(6 meses)</b>	<b>30/06/2022</b> <b>(6 meses)</b>	<b>30/06/2023</b> <b>(3 meses)</b>	<b>30/06/2022</b> <b>(3 meses)</b>
Intereses de obligaciones negociables	2.173	2.115	1.059	1.067
Intereses por otros préstamos	723	1.028	313	357
Intereses por arrendamientos	89	111	42	53
<b>Total</b>	<b>2.985</b>	<b>3.254</b>	<b>1.414</b>	<b>1.477</b>

## 18. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

<b>Sociedad</b>	<b>30/06/2023</b> <b>(6 meses)</b>	<b>30/06/2022</b> <b>(6 meses)</b>	<b>30/06/2023</b> <b>(3 meses)</b>	<b>30/06/2022</b> <b>(3 meses)</b>
Con-Ser S.A.	20	108	20	108
Leitesol Industria e Comercio S.A.	1.397	867	685	660
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	(9)	4	(9)	4
Mastellone de Paraguay S.A.	31	47	31	47
Mastellone Do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	31	20	31	20
Mastellone San Luis S.A.	(165)	47	(40)	(46)
<b>Total</b>	<b>1.305</b>	<b>1.093</b>	<b>718</b>	<b>793</b>

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 19. OTRAS GANANCIAS Y (PÉRDIDAS), NETAS

	<u>30/06/2023</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2022</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2023</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2022</u> <u>(3 meses)</u>
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	20	9	5	
Alquileres	49	43	30	9
Regalías y licencias	69	77	37	57
Cargos a fleteros	1	2	1	
Provisión para juicios y contingencias varias	(29)	(7)	(16)	1
Donaciones	(49)	(44)	(24)	(28)
Recupero de siniestros	8		8	
Depreciación de propiedad de inversión	(14)	(14)	(7)	(7)
Depreciación de otros activos	(7)	(7)	(3)	(3)
Desvalorización de créditos impositivos a valor razonable	(1.176)		(1.176)	
Desvalorización de otros activos destinados a la venta	(186)		(8)	
Diversos	(57)	23	(57)	15
<b>Total</b>	<b>(1.371)</b>	<b>82</b>	<b>(1.210)</b>	<b>44</b>

## 20. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<u>30/06/2023</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2022</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2023</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2022</u> <u>(3 meses)</u>
Impuesto determinado del período	(637)	(2.394)	(637)	(1.565)
Quebrantos y ajuste por inflación de quebrantos acumulados (1)	3.178		2.668	
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados		(1.204)		(666)
Variación de diferencias temporarias de medición	1.901	2.456	1.442	1.579
<b>Total – Beneficio (cargo)</b>	<b>4.442</b>	<b>(1.142)</b>	<b>3.473</b>	<b>(652)</b>

(1) El importe de 3.178 incluye 596 del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 y 2.582 por la declaración jurada del ejercicio 2022. Ver nota 2.8.

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>30/06/2023</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2022</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2023</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2022</u> <u>(3 meses)</u>
(Pérdida) ganancia del período antes de impuestos	(1.833)	2.490	(290)	1.959
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	642	(871)	101	(686)
Quebrantos y ajuste por inflación de quebrantos acumulados	3.178		2.668	
Diferencias permanentes	622	(271)	704	34
<b>Total – Beneficio (cargo)</b>	<b>4.442</b>	<b>(1.142)</b>	<b>3.473</b>	<b>(652)</b>

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

## 21. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 0,12 y 0,20, respectivamente, en garantía de operaciones financieras y comerciales.
- b) Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 11.543 y 11.901 respectivamente, en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- c) Las acciones de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A. se encuentran prendadas en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- d) Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 25.234 y 26.349 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.

## 22. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

### • Subsidiarias

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022
Con-Ser S.A.	10	9			24	43
Leitesol Industria e Comercio S.A.	3.609	2.813	862	1.380		
Mastellone de Paraguay S.A.	101	29	78	16		
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.			19	20		
Mastellone San Luis S.A.	3.328	2.986	30	13	3.571	3.290
<b>TOTAL</b>	<b>7.048</b>	<b>5.837</b>	<b>989</b>	<b>1.429</b>	<b>3.595</b>	<b>3.333</b>

### • Otras partes relacionadas

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022
Arcor S.A.I.C. (1)	34	25			32	9
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)		11				
Arcor de Perú S.A. (2)	4					
Ardion S.A. (2)					1	23
Bagley Argentina S.A. (1)	118	52				
Cartocor S.A. (2)	1	1			137	141
Fideicomiso Formu (2)		3				
Industria de Alimentos Dos en Uno S.A. (2)	9					
Ingrecor S.A. (2)					48	34
Logística La Serenísima S.A. (2)	2.515	740			5.524	5.725
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)		26				8
Los Toldos S.A. (2)					7	
Pablo Gabriel Mastellone (1)			58	73		
<b>TOTAL</b>	<b>2.681</b>	<b>858</b>	<b>58</b>	<b>73</b>	<b>5.749</b>	<b>5.940</b>

(1) Accionista de la Sociedad.

(2) Otra parte relacionada.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

### 23. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2023 y 2022 fueron las siguientes:

- **Subsidiarias**

	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	7	13
Leitesol Industria e Comercio S.A.	13.064	9.072
Marca 5 Asesores de Seguros S.A.	1	1
Mastellone de Paraguay S.A.	306	368
Mastellone San Luis S.A.	12.963	9.817
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	152	183
Marca 4 S.A.	1	1
Mastellone San Luis S.A.	551	559
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	16	18
Mastellone San Luis S.A.	47	42

- **Partes relacionadas**

	<u>30/06/2023</u>	<u>30/06/2022</u>
<u>Ingresos</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	68	227
Arcor S.A.I.C. (1)	171	82
Arcor de Perú S.A. (2)	14	-
Arcor USA I.N.C. (2)	15	17
Bagley Argentina S.A. (1)	232	2
Fideicomiso Formu (2)	10	12
Industrias de Alimentos Dos en Uno S.A. (2)	16	12
Logística La Serenísima S.A. (2)	316	337
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	25	45
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	39	8
Ardion S.A. (2)	49	61
Cartocor S.A.I.C. (2)	509	599
Ingrecor S.A. (2)	134	143
Logística La Serenísima S.A.	9.819	9.242
Los Toldos S.A. (2)	38	38
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Arcor S.A.I.C.	2	1
Logística La Serenísima S.A.	39	45
Pablo Gabriel Mastellone (1)	11	13

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

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2023 y 2022, la Sociedad abonó un total de 474 y 453, 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.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 24. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	30/06/2023			31/12/2022	
	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	
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S	2	256,300	535	207
Cuentas por cobrar comerciales					
Comunes del exterior	U\$S	10	256,300	2.531	3.520
Subsidiarias	U\$S	14	256,300	3.710	2.842
Otras partes relacionadas	U\$S	0,05	256,300	13	37
Reintegros por exportaciones	U\$S	1	256,300	189	241
Otras cuentas por cobrar					
Subsidiarias	U\$S	0,05	256,300	19	20
	R	16	53,183	862	1.380
	GR	3.223	0,0242	78	16
<b>Total del Activo Corriente</b>				<b>7.937</b>	<b>8.263</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>				<b>7.937</b>	<b>8.263</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas comerciales por pagar					
Proveedores del exterior	U\$S	2	256,700	486	651
	€	0,25	280,496	69	43
Préstamos					
Capital					
Deuda financiera con garantía	U\$S	5	256,700	1.155	
Intereses devengados	U\$S	0,04	256,700	9	10
Pasivo por arrendamiento	U\$S	1	256,700	275	275
<b>Total del Pasivo Corriente</b>				<b>1.994</b>	<b>979</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 2026	U\$S	111	256,700	28.459	29.973
Deuda financiera con garantía	U\$S	40	256,700	10.165	11.922
Pasivo por arrendamiento	U\$S	5	256,700	1.354	1.574
Otros pasivos	U\$S	0,01	256,700	1	1
<b>Total del Pasivo no Corriente</b>				<b>39.979</b>	<b>43.470</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>				<b>41.973</b>	<b>44.449</b>

## 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 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.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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

Los hechos posteriores han sido evaluados hasta el 4 de agosto de 2023, 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 30 de junio de 2023 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 4 de agosto de 2023.

El informe de fecha 4 de agosto de 2023 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 4 de agosto de 2023  
se adjunta por separado

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

**PABLO COZZI**  
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 30 de junio de 2023, 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 seis meses terminado en dicha fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 25.

#### **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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 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 30 de junio de 2023 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 1.039 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 30 de junio de 2023 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, 4 de agosto de 2023

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

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

## **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 30 de junio de 2023, 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 seis 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 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 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 30 de junio de 2023 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 1.039 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 30 de junio de 2023 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, 4 de agosto de 2023

**DELOITTE & Co. S.A.**

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

**Marta S. Borrell (Socia)**

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

## 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 30 de junio de 2023.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.
- Notas 1 a 25 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2023.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.
- Notas 1 a 26 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

c) Reseña informativa consolidada, establecida por la Resolución General N° 368/01 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

## **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 4 de agosto de 2023 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 seis meses terminado el 30 de junio de 2023, 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 seis meses terminado el 30 de junio de 2023 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 30 de junio de 2023 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 1.039 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, 4 de agosto de 2023

**PABLO COZZI**  
Abogado  
Tº XXIII Fº 307 del C.A.S.I.  
Por Comisión Fiscalizadora