

# **MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

## **Índice**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 SEPTIEMBRE DE 2023**

(presentada en forma comparativa)

(en millones de pesos)

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

Los resultados operativos correspondientes al período de 9 (nueve) meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 presentan una evolución favorable, a pesar de la caída en los niveles de consumo masivo de alimentos y particularmente de los lácteos. No obstante esto último, la Compañía ha mantenido el nivel de oferta tanto en variedad de productos como su volumen, en todos los canales de venta, asegurando el abastecimiento y la presencia de nuestras reconocidas marcas.

La citada mejora es producto de las diferentes acciones implementadas especialmente a partir del segundo trimestre del año, reaccionando frente al pobre desempeño registrado durante los primeros tres meses del 2023.

Tales cursos de acción abarcaron cuestiones operacionales, comerciales y financieras, lo que gradualmente permitió alcanzar mejoras en los indicadores de rentabilidad operativa. Asimismo, la Compañía prevé continuar con los mismos durante los próximos meses, poniendo especial foco en los costos de la operación.

Si bien la sequía continuó castigando las cuencas lácteas, el ciclo biológico de la producción lechera revirtió los alicaídos volúmenes del verano y otoño pasados. Esto nos permitió exportar los excedentes del mercado interno, principalmente a nuestra subsidiaria en Brasil (Leitesol), con resultados que han contribuido positivamente a los publicados en este período. También debemos decir lo mismo para las acciones de venta implementadas en los mercados regionales de Uruguay, Paraguay y Chile, los cuales han traccionado favorablemente a lo largo de estos meses.

El contexto inflacionario y de atraso cambiario, combinado con una marcada caída en los precios internacionales de la leche en polvo, tuvieron un impacto negativo sobre los volúmenes exportados a los mercados extrazona.

Por último, en lo relacionado con el resultado final del período, cabe señalar que el mismo obedece particularmente a cierto recupero de impuestos vinculado con el impuesto a las ganancias.

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

	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>30/09/2021</b>	<b>30/09/2020</b>	<b>30/09/2019</b>
	(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)				
Activos corrientes totales	113.971	107.041	116.632	125.349	115.541
Activos no corrientes totales	144.097	157.887	174.555	174.075	167.959
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>258.068</b>	<b>264.928</b>	<b>291.187</b>	<b>299.424</b>	<b>283.500</b>
Pasivos corrientes totales	76.478	58.440	68.976	169.616	62.102
Pasivos no corrientes totales	90.176	116.951	129.878	31.516	131.123
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>166.654</b>	<b>175.391</b>	<b>198.854</b>	<b>201.132</b>	<b>193.225</b>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>91.412</b>	<b>89.535</b>	<b>92.331</b>	<b>98.290</b>	<b>90.273</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>91.414</b>	<b>89.537</b>	<b>92.333</b>	<b>98.292</b>	<b>90.275</b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>	<b>258.068</b>	<b>264.928</b>	<b>291.187</b>	<b>299.424</b>	<b>283.500</b>

El informe de fecha 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte

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

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

**Marta S. Borrell (Socia)**

Contadora Pública (U.B.A.)

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**

Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**

Presidente

**3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**

	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>30/09/2021</b>	<b>30/09/2020</b>	<b>30/09/2019</b>
	(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)				
Resultado operativo – (pérdida) ganancia	(5.018)	(1.093)	(2.263)	5.203	16.521
Ingresos por inversiones, costos financieros, diferencias de cambio, otros resultados financieros y resultado por la posición monetaria neta	7.276	10.963	10.737	(13.264)	(18.419)
Otras ganancias y pérdidas	(1.584)	(31)	471	(80)	38
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>674</b>	<b>9.839</b>	<b>8.945</b>	<b>(8.141)</b>	<b>(1.860)</b>
Impuesto a las ganancias	4.867	(4.863)	(10.378)	(1.679)	(3.142)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO</b>	<b>5.541</b>	<b>4.976</b>	<b>(1.433)</b>	<b>(9.820)</b>	<b>(5.002)</b>
Otros resultados integrales	41	(1.069)	(7.749)	(1.951)	259
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>5.582</b>	<b>3.907</b>	<b>(9.182)</b>	<b>(11.771)</b>	<b>(4.743)</b>
<b>Ganancia (pérdida) integral atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora	5.582	3.907	(9.182)	(11.771)	(4.743)
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-
	<u>5.582</u>	<u>3.907</u>	<u>(9.182)</u>	<u>(11.771)</u>	<u>(4.743)</u>

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

	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>30/09/2021</b>	<b>30/09/2020</b>	<b>30/09/2019</b>
	(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	23.901	25.801	15.219	32.923	14.650
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(6.815)	(3.715)	(5.789)	(5.605)	(6.925)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(4.455)	(9.364)	(6.667)	(9.021)	(6.245)
<b>Total de efectivo generado en el período</b>	<b>12.631</b>	<b>12.722</b>	<b>2.763</b>	<b>18.297</b>	<b>1.480</b>

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

	<b>VENTAS ACUMULADAS</b>				
	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>30/09/2021</b>	<b>30/09/2020</b>	<b>30/09/2019</b>
	(en millones de litros de leche)				
Mercado interno	756	737	802	829	828
Mercado externo	224	250	232	321	115
<b>Total</b>	<b>980</b>	<b>987</b>	<b>1.034</b>	<b>1.150</b>	<b>943</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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 6. ÍNDICES

	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>30/09/2021</b>	<b>30/09/2020</b>	<b>30/09/2019</b>
Liquidez	1,49	1,83	1,69	0,74	1,86
Solvencia	0,55	0,51	0,46	0,49	0,47
Inmovilización del capital	0,56	0,60	0,60	0,58	0,59

## 7. PERSPECTIVAS (\*)

El último trimestre del año presenta una gran incertidumbre vinculada con el resultado de las elecciones presidenciales. Esto se suma a, tal lo mencionado anteriormente en esta reseña, una situación económica signada por la alta inflación, restricciones para los pagos de importaciones, baja en el consumo, esquemas de controles de precios, etc.

En este contexto, nuestra Compañía igualmente sostendrá el normal abastecimiento de productos para el mercado doméstico en todos sus canales, respetando como siempre la alta calidad de nuestros productos y su compromiso con los millones de consumidores.

En el plano internacional, una mejora de los precios internacionales y eventualmente del tipo de cambio, contribuirá a la ejecución de exportaciones, considerando especialmente el crecimiento estacional de la producción de leche cruda.

Asimismo, tal como indicamos anteriormente, la Compañía prevé continuar con la ejecución de las diversas acciones ya implementadas poniendo especial foco en los costos de la operación.

Fiel a su historia, la Compañía se apoyará una vez más en sus valores fundamentales ligados a la calidad y surtido de sus productos, la fortaleza de su marca principal "La Serenísima", y también en el resto de sus fuerzas competitivas ligadas con la calidad de la materia prima, su relación con los productores tamberos y demás proveedores, canales comerciales, fuerza de distribución, como así los recursos humanos.

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

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

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES**

**TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023**

**(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA)**

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

(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	Notas	30/09/2023 (no auditado)	31/12/2022 (auditado)
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	18.077	8.798
Otros activos financieros		2.162	62
Cuentas comerciales por cobrar	4	39.282	38.517
Cuentas por cobrar impositivas	5	1.256	1.703
Otras cuentas por cobrar	6	1.343	1.447
Inventarios	7	51.594	56.463
Otros activos destinados a la venta		257	-
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>113.971</b>	<b>106.990</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas por cobrar impositivas	5	685	1.194
Otras cuentas por cobrar	6	216	500
Impuesto diferido	13	467	307
Propiedad, planta y equipo	8	137.952	144.778
Activo por derecho de uso	9	2.165	2.519
Propiedad de inversión		935	955
Llave de negocio		219	219
Activos intangibles		831	154
Otros activos		627	644
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b>144.097</b>	<b>151.270</b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>		<b>258.068</b>	<b>258.260</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas comerciales por pagar	10	42.217	40.951
Préstamos	11	20.541	4.709
Pasivo por arrendamiento	9	402	382
Remuneraciones y cargas sociales	12	10.642	11.833
Impuestos por pagar		2.187	2.883
Anticipos de clientes		174	134
Provisiones		14	13
Otros pasivos		301	167
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>76.478</b>	<b>61.072</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas comerciales por pagar		12	17
Préstamos	11	49.701	67.073
Pasivo por arrendamiento	9	1.746	2.093
Remuneraciones y cargas sociales		965	1131
Impuesto diferido	13	37.413	40.812
Provisiones		61	107
Otros pasivos		278	123
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>90.176</b>	<b>111.356</b>
<b>PASIVOS TOTALES</b>		<b>166.654</b>	<b>172.428</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social y prima de emisión		88.210	88.210
Reservas		24.212	26.951
Resultados acumulados		(21.010)	(29.331)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>91.412</b>	<b>85.830</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>		<b>2</b>	<b>2</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>91.414</b>	<b>85.832</b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>		<b>258.068</b>	<b>258.260</b>

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

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
 Presidente

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

	Notas	30/09/2023 (9 meses) (no auditado)	30/09/2022 (9 meses) (no auditado) (1)	30/09/2023 (3 meses) (no auditado)	30/09/2022 (3 meses) (no auditado) (1)
Ingresos	14	322.377	328.339	110.036	106.723
Costo de ventas	15	(233.027)	(239.241)	(77.845)	(75.035)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>89.350</b>	<b>89.098</b>	<b>32.191</b>	<b>31.688</b>
Gastos de comercialización	16	(83.693)	(79.802)	(28.623)	(26.209)
Gastos de administración	16	(10.675)	(10.389)	(3.478)	(3.482)
Ingresos (pérdida) por inversiones		399	(213)	230	(105)
Costos financieros	17	(5.915)	(6.420)	(1.952)	(2.052)
Diferencias de cambio		1.500	9.140	(1.670)	1.983
Otros resultados financieros		469	755	601	1.157
Resultado por la posición monetaria neta		10.823	7.701	4.011	2.794
Otras ganancias y pérdidas, netas	18	(1.584)	(31)	304	3
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>674</b>	<b>9.839</b>	<b>1.614</b>	<b>5.777</b>
Impuesto a las ganancias	19	4.867	(4.863)	475	(2.585)
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>		<b>5.541</b>	<b>4.976</b>	<b>2.089</b>	<b>3.192</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		41	(1.069)	(153)	(577)
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>		<b>41</b>	<b>(1.069)</b>	<b>(153)</b>	<b>(577)</b>
<b>GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>5.582</b>	<b>3.907</b>	<b>1.936</b>	<b>2.615</b>
<b>Ganancia neta atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora		5.541	4.976	2.089	3.192
Participaciones no controladoras		-	-	-	-
		<b>5.541</b>	<b>4.976</b>	<b>2.089</b>	<b>3.192</b>
<b>Ganancia integral atribuible a:</b>					
Propietarios de la controladora		5.582	3.907	1.936	2.615
Participaciones no controladoras		-	-	-	-
		<b>5.582</b>	<b>3.907</b>	<b>1.936</b>	<b>2.615</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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA****ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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>66.878</b>	<b>20.678</b>	<b>(1.913)</b>	<b>28.864</b>	<b>(29.331)</b>	<b>85.830</b>	<b>2</b>	<b>85.832</b>
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	5.541	5.541	-	5.541
Otro resultado integral del período	-	-	-	41	-	-	41	-	41
Ganancia integral total del período	-	-	-	41	-	5.541	5.582	-	5.582
Transferencia a resultados acumulados (1)	-	-	-	-	(2.780)	2.780	-	-	-
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2023 (no auditado)</b>	<b>654</b>	<b>66.878</b>	<b>20.678</b>	<b>(1.872)</b>	<b>26.084</b>	<b>(21.010)</b>	<b>91.412</b>	<b>2</b>	<b>91.414</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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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

(expresado en moneda homogénea - en 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>66.878</b>	<b>20.678</b>	<b>(1.351)</b>	<b>35.710</b>	<b>(36.942)</b>	<b>85.627</b>	<b>2</b>	<b>85.629</b>
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	4.976	4.976	-	4.976
Otro resultado integral del período	-	-	-	(1.069)	-	-	(1.069)	-	(1.069)
(Pérdida) ganancia integral total del período	-	-	-	(1.069)	-	4.976	3.907	-	3.907
Transferencia a resultados acumulados (1)	-	-	-	-	(3.657)	3.657	-	-	-
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2022 (no auditado)</b>	<b>654</b>	<b>66.878</b>	<b>20.678</b>	<b>(2.420)</b>	<b>32.053</b>	<b>(28.309)</b>	<b>89.534</b>	<b>2</b>	<b>89.536</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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
 Presidente

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

(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	<b>30/09/2023</b> (no auditado)	<b>30/09/2022</b> (no auditado)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		
Ganancia neta del período	5.541	4.976
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	(4.867)	4.863
Costos financieros	5.915	6.420
Otros resultados financieros	(469)	(755)
Diferencias de cambio	(1.486)	(8.650)
Resultado por la posición monetaria neta	(10.823)	(7.701)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	10.491	12.352
Cargo neto de provisiones	805	1.055
Depreciación de activo por derecho de uso	353	343
Pérdida por desvalorización de inventarios	396	808
Depreciación de propiedad de inversión	20	20
Desvalorización de créditos impositivos a valor recuperable	1.902	-
Desvalorización de activos destinados a la venta	246	-
Amortización de activos intangibles	4	3
Depreciación de otros activos	13	13
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	(221)	(45)
	<u>7.820</u>	<u>13.702</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(27.466)	(15.728)
Otras cuentas por cobrar	102	494
Cuentas por cobrar impositivas	(2.644)	2.726
Inventarios	4.593	6.689
Cuentas comerciales por pagar	33.451	16.494
Remuneraciones y cargas sociales	5.398	3.610
Impuestos por pagar	3.739	(856)
Anticipos de clientes	153	(1.521)
Provisiones	(49)	(26)
Otros pasivos	516	217
Subtotal	<u>25.613</u>	<u>25.801</u>
Pago de impuesto a las ganancias	(1.712)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación</b>	<b><u>23.901</u></b>	<b><u>25.801</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(4.441)	(3.739)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	405	129
Pagos por compra de otros activos financieros	(2.096)	(95)
Pagos por compra de activos intangibles	(683)	(10)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(6.815)</u></b>	<b><u>(3.715)</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Pago de préstamos	(460)	(3.350)
Pago de pasivo por arrendamiento	(262)	(685)
Pago de intereses de préstamos	(3.568)	(5.124)
Pago de intereses de pasivo por arrendamiento	(165)	(205)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b><u>(4.455)</u></b>	<b><u>(9.364)</u></b>
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>12.631</b>	<b>12.722</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>8.798</b>	<b>6.749</b>
<b>Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera</b>	<b>64</b>	<b>(153)</b>
<b>Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo</b>	<b>(3.416)</b>	<b>(2.199)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b><u>18.077</u></b>	<b><u>17.119</u></b>

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

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE**  
**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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

La 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 septiembre 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 101,80% y el correspondiente al período cerrado en septiembre 2022 fue del 66,91%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-septiembre 2023 fue de 103,15% y para el período enero-septiembre 2022 fue de 66,07%.

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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

en 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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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 2.9.

## **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 3 de noviembre de 2023 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos		
			30/09/2023	31/12/2022	30/09/2022
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 septiembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 2023 y 2022 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas, con la excepción al 30 de septiembre de 2023 y 2022 de las sociedades Con-Ser S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. Los estados financieros de estas sociedades utilizados para la preparación de los estados consolidados fueron los del 30 de junio de 2023 y 2022, respectivamente. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

## 2.5 Mediciones del valor razonable

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

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

Activo financiero	Valor razonable al		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación e indicadores clave
	30/09/2023	31/12/2022		
<u>Activos financieros:</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	5.458	1.754	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo
Otros activos financieros	2.162	-	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.

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

	30/09/2023		31/12/2022	
	Saldo registrado	Valor razonable (1)	Saldo registrado	Valor razonable (1)
Préstamos:				
Obligaciones Negociables – Clase G - Vencimiento 2026	37.412	38.804	36.607	38.870
Obligaciones Negociables – Clase H - Vencimiento 2023	4.152	4.140	4.198	3.943
Obligaciones Negociables – Clase I - Vencimiento 2024	12.953	9.848	14.540	10.771

(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 septiembre 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.

- Modificaciones a la NIC 21: El 15 de agosto de 2023, la IASB emitió "Falta de intercambiabilidad" (modificaciones a la NIC 21) que: 1) especifica cuando una moneda es intercambiable y cómo se determina el tipo de cambio cuando no lo es, 2) especifica cómo una entidad determina el tipo de cambio que se aplicará cuando una moneda no es intercambiable y 3) requiere la revelación de información adicional cuando una moneda no es intercambiable.

Las modificaciones a la NIC 21 se aplican para períodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. 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 2025.

## 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 553 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

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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.

	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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022	321.702	82.461	73.165	107.731	27.916
Reclasificación efectuada	6.637	6.637	6.637	2.245	2.245
<b>Saldos modificados</b>	<b>328.339</b>	<b>89.098</b>	<b>79.802</b>	<b>109.976</b>	<b>30.161</b>

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

- (1) Importes expresados en moneda homogénea de septiembre 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>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Caja y bancos	12.619	7.044
Fondos comunes de inversión	5.458	1.754
<b>Total</b>	<b><u>18.077</u></b>	<b><u>8.798</u></b>

### 4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Comunes locales (nota 20.e)	24.464	26.328
Comunes del exterior	7.081	9.569
Partes relacionadas (nota 21)	8.680	3.458
Documentados	81	116
Reintegros por exportaciones	233	319
<b>Subtotal</b>	<b><u>40.539</u></b>	<b><u>39.790</u></b>
Provisión para pérdidas esperadas	(261)	(289)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(996)	(984)
<b>Total</b>	<b><u>39.282</u></b>	<b><u>38.517</u></b>

### 5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto al valor agregado	211	1.093
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	463	426
Saldo a favor impuesto a las ganancias	336	152
Otros créditos fiscales	246	32
<b>Total</b>	<b><u>1.256</u></b>	<b><u>1.703</u></b>
	<b><u>30/09/2023</u></b>	<b><u>31/12/2022</u></b>
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto al valor agregado	23	1.164
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	13	25
Impuesto Ley N° 25.413	647	5
Otros créditos fiscales	2	-
<b>Total</b>	<b><u>685</u></b>	<b><u>1.194</u></b>

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
 Presidente

## 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
• <u>Corrientes</u>		
Partes relacionadas (nota 21)	64	97
Gastos pagados por adelantado	248	494
Anticipos a proveedores de servicios	193	42
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	39	15
Depósitos en garantía (nota 20.a)	12	11
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	51	8
Préstamos a tamberos	615	704
Préstamos al personal	43	38
Diversas	84	50
<b>Subtotal</b>	<b>1.349</b>	<b>1.459</b>
Provisión para pérdidas esperadas	(6)	(12)
<b>Total</b>	<b>1.343</b>	<b>1.447</b>
• <u>No corrientes</u>		
Régimen de fomento para la profesionalización del transporte	18	26
Créditos con empresas en situación concursal	536	525
Deudores con garantía hipotecaria	72	147
Deudores documentados	1	37
Préstamos a tamberos	109	262
Préstamos al personal	11	20
<b>Subtotal</b>	<b>747</b>	<b>1.017</b>
Provisión para pérdidas esperadas	(531)	(517)
<b>Total</b>	<b>216</b>	<b>500</b>

## 7. INVENTARIOS

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Mercaderías de reventa	1.187	783
Productos terminados	18.919	22.969
Productos en proceso	10.512	9.603
Materias primas, envases y materiales	18.193	19.031
Mercadería en tránsito	2.745	4.028
<b>Subtotal</b>	<b>51.556</b>	<b>56.414</b>
Anticipos a proveedores	38	49
<b>Total</b>	<b>51.594</b>	<b>56.463</b>

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	30/09/2023														
	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	64.536	62	4	(619)	453	(2)	64.434	9.031	4	(67)	-	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	1.240	10.208	54.226
Maquinarias y equipos	98.364	15	68	-	578	(509)	98.516	46.168	7	-	(331)	5 y 10	5.296	51.140	47.376
Instalaciones y equipos de laboratorio	50.875	12	46	(1.340)	481	(11)	50.063	25.279	7	(1.337)	(11)	5, 10 y 25	2.191	26.129	23.934
Muebles y útiles	5.877	-	166	-	9	(17)	6.035	5.397	-	-	(16)	10, 20, 25 y 33	188	5.569	466
Rodados (1)	14.093	1	86	-	98	(104)	14.174	13.291	-	-	(103)	10 y 20	218	13.406	768
Obras en curso	7.953	-	2.505	(32)	(1.529)	(2)	8.895	-	-	-	-	-	-	-	8.895
Anticipos a proveedores	201	(77)	372	-	(90)	-	406	-	-	-	-	-	-	-	406
<b>Subtotal</b>	<b>241.899</b>	<b>13</b>	<b>3.247</b>	<b>(1.991)</b>	<b>-</b>	<b>(645)</b>	<b>242.523</b>	<b>99.166</b>	<b>18</b>	<b>(1.404)</b>	<b>(461)</b>		<b>9.133</b>	<b>106.452</b>	<b>136.071</b>
<b>Otros bienes:</b>	-														
Bandejas	18.709		1.194	-	-	(202)	19.701	16.664	-	-	(202)	33	1.358	17.820	1.881
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2023</b>	<b>260.608</b>	<b>13</b>	<b>4.441</b>	<b>(1.991)</b>	<b>-</b>	<b>(847)</b>	<b>262.224</b>	<b>115.830</b>	<b>18</b>	<b>(1.404)</b>	<b>(663)</b>		<b>10.491</b>	<b>124.272</b>	<b>137.952</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 594 al 30 de septiembre de 2023.

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

31/12/2022

	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	67.738	13	-	415	(21)	(3.609)	64.536	7.365	(25)	-	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	1.691	9.031	55.505
Maquinarias y equipos	99.550	(108)	115	1.820	(383)	(2.630)	98.364	38.178	(21)	(319)	5 y 10	8.330	46.168	52.196
Instalaciones y equipos de laboratorio	48.502	(19)	60	1.346	(8)	994	50.875	21.414	(11)	(8)	5, 10 y 25	3.884	25.279	25.596
Muebles y útiles	5.755	-	212	8	(98)	-	5.877	5.257	-	(97)	10, 20, 25 y 33	237	5.397	480
Rodados (1)	13.826	(4)	168	159	(56)	-	14.093	13.011	1	(52)	10 y 20	331	13.291	802
Obras en curso	8.309	-	2.928	(3.280)	(4)	-	7.953	-	-	-	-	-	-	7.953
Anticipos a proveedores	422	(7)	254	(468)	-	-	201	-	-	-	-	-	-	201
<b>Subtotal</b>	<b>244.102</b>	<b>(125)</b>	<b>3.737</b>	<b>-</b>	<b>(570)</b>	<b>(5.245)</b>	<b>241.899</b>	<b>85.225</b>	<b>(56)</b>	<b>(476)</b>		<b>14.473</b>	<b>99.166</b>	<b>142.733</b>
<b>Otros bienes:</b>														
Bandejas	17.452	-	1.594	-	(337)	-	18.709	14.975	-	(337)	33	2.026	16.664	2.045
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>261.554</b>	<b>(125)</b>	<b>5.331</b>	<b>-</b>	<b>(907)</b>	<b>(5.245)</b>	<b>260.608</b>	<b>100.200</b>	<b>(56)</b>	<b>(813)</b>		<b>16.499</b>	<b>115.830</b>	<b>144.778</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 688 al 31 de diciembre de 2022.

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 9. ARRENDAMIENTOS

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

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Cargo por depreciación del período / ejercicio	353	780
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	178	471
Cargos por alquileres de corto plazo y de bajo valor	236	550
Activo por derecho de uso	2.165	2.519
Pasivo por arrendamiento	2.148	2.475

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

	<u>30/09/2023</u>	<u>30/09/2022</u>
Saldo al inicio del ejercicio	2.475	1.971
Aumentos (1)	-	1.610
Disminuciones (1)	-	(459)
Pagos de capital (2)	(262)	(685)
Intereses devengados (1)	178	213
Pago de intereses (2)	(165)	(205)
Diferencias de cambio netas del efecto de la inflación (1)	(78)	44
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>2.148</u></b>	<b><u>2.489</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>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Proveedores comunes	24.356	24.062
Partes relacionadas (nota 21)	8.234	8.719
Documentadas	8.868	7.186
Proveedores del exterior	759	984
<b>Total</b>	<b><u>42.217</u></b>	<b><u>40.951</u></b>

## 11. PRÉSTAMOS

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
• <u>Corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Clase H - vencimiento 2023	4.152	4.198
Obligaciones negociables - Clase I - vencimiento 2024	12.953	-
<b>Total - Obligaciones Negociables</b>	<b><u>17.105</u></b>	<b><u>4.198</u></b>
<b>Deudas financieras:</b>		
Sin garantía	6	8
Con garantía (nota 20.d) y e)	2.336	477
<b>Total - Deudas financieras</b>	<b><u>2.342</u></b>	<b><u>485</u></b>
<b>Intereses devengados:</b>		
Sin garantía y con garantía	1.094	26
<b>Total - Intereses devengados</b>	<b><u>1.094</u></b>	<b><u>26</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>20.541</u></b>	<b><u>4.709</u></b>

El informe de fecha 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
• <u>No Corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Clase G – vencimiento 2026 (nota 20.b) y c)	36.350	36.607
Obligaciones negociables - Clase I – vencimiento 2024	-	14.540
<b>Total – Obligaciones Negociables</b>	<b>36.350</b>	<b>51.147</b>
Deudas financieras:		
Con garantía (nota 20.d)	13.351	15.926
<b>Total - Deudas financieras</b>	<b>13.351</b>	<b>15.926</b>
<b>Total</b>	<b>49.701</b>	<b>67.073</b>

**Préstamos vigentes al 30 de septiembre 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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## **b) Obligaciones Negociables Clase 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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

	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>30/09/2023</u>	<u>30/09/2022</u>
Saldo al inicio del ejercicio	71.782	82.397
Pago de capital (1)	(460)	(3.350)
Intereses devengados (2)	5.720	6.158
Pago de intereses (1)	(3.568)	(5.124)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros generados en el período, netos del efecto de la inflación (2)	<u>(3.232)</u>	<u>(10.656)</u>
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>70.242</u></b>	<b><u>69.425</u></b>

(1) Importes incluidos en las actividades de financiación.

(2) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

## 12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Remuneraciones y gratificaciones	8.297	8.568
Cargas sociales	2.345	3.265
<b>Total</b>	<b><u>10.642</u></b>	<b><u>11.833</u></b>

## 13. IMPUESTO DIFERIDO

### Activo por impuesto diferido:

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	467	307
Efectivo y equivalentes de efectivo	(3)	-
Quebrantos impositivos acumulados	3	-
<b>Total</b>	<b><u>467</u></b>	<b><u>307</u></b>

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**Pasivo por impuesto diferido:**

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	1.262	973
Efectivo y equivalente de efectivo	(42)	(5)
Inventarios	(480)	136
Activos intangibles	(92)	-
Otros activos	(289)	(197)
Propiedad, planta y equipo	(36.801)	(39.113)
Derecho de uso, neto	(6)	(15)
Propiedad de inversión	(429)	(417)
Préstamos	(785)	(1.042)
Ajuste por inflación impositivo	(374)	(1.303)
Ingresos diferidos	(28)	(40)
Quebrantos impositivos acumulados	592	192
Impuesto a la ganancia mínima presunta	59	19
<b>Total</b>	<b><u>(37.413)</u></b>	<b><u>(40.812)</u></b>

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

<u>Año de generación</u>	<u>Importe del quebranto</u>	<u>Tasa impositiva vigente</u>	<u>Crédito por quebranto acumulado</u>	<u>Año de prescripción (fecha DDJJ)</u>
2020	952	35%	333	2025
2021	1.034	25%	259	2026
2023	14	25%	3	2028
			<b><u>595</u></b>	

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	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	(40.716)	-	5	3.111	-	(37.600)
Quebrantos impositivos acumulados	192	-	-	403	-	595
<b>Total 30/09/2023</b>	<b><u>(40.524)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>5</u></b>	<b><u>3.514</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(37.005)</u></b>
Diferencias temporarias de medición	(48.815)	-	(19)	7.053	1.065	(40.716)
Quebrantos impositivos acumulados	6.098	(2.821)	-	(3.003)	(82)	192
<b>Total 31/12/2022</b>	<b><u>(42.717)</u></b>	<b><u>(2.821)</u></b>	<b><u>(19)</u></b>	<b><u>4.050</u></b>	<b><u>983</u></b>	<b><u>(40.524)</u></b>

**14. INGRESOS**

	<u>30/09/2023 (9 meses)</u>	<u>30/09/2022 (9 meses)</u>	<u>30/09/2023 (3 meses)</u>	<u>30/09/2022 (3 meses)</u>
Ventas brutas de bienes:				
Mercado local argentino	260.145	261.683	89.549	87.979
Mercados del exterior	57.887	62.395	19.716	17.909
Servicios prestados	4.345	4.261	771	835
<b>Total</b>	<b><u>322.377</u></b>	<b><u>328.339</u></b>	<b><u>110.036</u></b>	<b><u>106.723</u></b>

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 15. COSTO DE VENTAS

	<b>30/09/2023</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2023</b> <b>(3 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(3 meses)</b>
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	56.414	59.141	47.680	45.683
Compras del período	163.151	163.522	59.397	57.400
Gastos del período según detalle (nota 16)	63.452	66.598	21.829	22.194
Desvalorización de inventarios	396	808	25	513
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	135	(851)	(70)	(512)
Beneficios de promoción industrial (1)	(1.606)	(1.900)	(139)	(358)
Existencias al cierre del período	(51.556)	(50.628)	(51.556)	(50.628)
<b>Subtotal - costo de bienes vendidos</b>	<b>230.386</b>	<b>236.690</b>	<b>77.166</b>	<b>74.292</b>
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	139	114	36	36
Gastos del período según detalle (nota 16)	2.502	2.437	643	707
<b>Subtotal - costo de servicios prestados</b>	<b>2.641</b>	<b>2.551</b>	<b>679</b>	<b>743</b>
<b>Total costo de ventas</b>	<b>233.027</b>	<b>239.241</b>	<b>77.845</b>	<b>75.035</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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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

	30/09/2023 (9 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	257	257
Honorarios y retribuciones por servicios (1)	6.470	16	19.108	1.446	27.040
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	26.713	1.202	11.160	5.405	44.480
Depreciación de propiedad, planta y equipo	9.472	185	573	261	10.491
Amortización de activos intangibles	4	-	-	-	4
Depreciación de activos por derecho de uso	353	-	-	-	353
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	134	-	134
Fletes	10.085	-	39.766	-	49.851
Mantenimiento y reparaciones	2.171	74	333	-	2.578
Varios de oficina y comunicaciones	8	-	20	14	42
Energía, fuerza motriz y agua	5.801	592	481	-	6.874
Rodados	333	-	279	33	645
Publicidad y propaganda	-	-	3.344	-	3.344
Impuestos, tasas y contribuciones	585	243	7.221	2.281	10.330
Seguros	1.017	12	277	127	1.433
Viajes	33	-	41	16	90
Exportación e importación	2	-	783	6	791
Varios	405	178	173	829	1.585
<b>TOTAL</b>	<b>63.452</b>	<b>2.502</b>	<b>83.693</b>	<b>10.675</b>	<b>160.322</b>

- (1) Incluye gastos excepcionales para eficientización de operaciones por un monto total de 899 en el rubro Gastos de comercialización.

	30/09/2022 (9 Meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	265	265
Honorarios y retribuciones por servicios	6.674	17	17.015	1.460	25.166
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	28.227	1.160	11.531	5.126	46.044
Depreciación de propiedad, planta y equipo	11.242	189	673	248	12.352
Amortización de activos intangibles	3	-	-	-	3
Depreciación de activos por derecho de uso	343	-	-	-	343
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	123	-	123
Fletes	9.588	-	38.898	-	48.486
Mantenimiento y reparaciones	2.039	62	317	21	2.439
Varios de oficina y comunicaciones	11	1	32	23	67
Energía, fuerza motriz y agua	6.055	585	532	-	7.172
Rodados	289	-	308	34	631
Publicidad y propaganda	-	-	2.285	-	2.285
Impuestos, tasas y contribuciones	571	245	6.719	2.301	9.836
Seguros	1.048	10	291	125	1.474
Viajes	23	-	25	10	58
Exportación e importación	3	-	916	10	929
Varios	482	168	137	766	1.553
<b>TOTAL</b>	<b>66.598</b>	<b>2.437</b>	<b>79.802</b>	<b>10.389</b>	<b>159.226</b>

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

<b>30/09/2023</b>					
<b>(3 Meses)</b>					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	85	85
Honorarios y retribuciones por servicios	2.282	1	6.263	592	9.138
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	8.961	295	3.704	1.585	14.545
Depreciación de propiedad, planta y equipo	3.140	50	191	79	3.460
Amortización de activos intangibles	1	-	-	-	1
Depreciación de activos por derecho de uso	119	-	-	-	119
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	35	-	35
Fletes	3.518	-	13.888	-	17.406
Mantenimiento y reparaciones	771	18	161	-	950
Varios de oficina y comunicaciones	3	-	7	-	10
Energía, fuerza motriz y agua	2.152	174	138	-	2.464
Rodados	132	-	94	13	239
Publicidad y propaganda	-	-	1.159	-	1.159
Impuestos, tasas y contribuciones	237	51	2.501	795	3.584
Seguros	390	4	93	40	527
Viajes	11	-	13	8	32
Exportación e importación	1	-	321	1	323
Varios	111	50	55	280	496
<b>TOTAL</b>	<b>21.829</b>	<b>643</b>	<b>28.623</b>	<b>3.478</b>	<b>54.573</b>

<b>30/09/2022</b>					
<b>(3 Meses)</b>					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	84	84
Honorarios y retribuciones por servicios	2.194	2	5.583	433	8.212
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	8.990	307	3.635	1.783	14.715
Depreciación de propiedad, planta y equipo	3.764	60	221	74	4.119
Amortización de activos intangibles	1	-	-	-	1
Depreciación de activos por derecho de uso	116	-	-	-	116
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	10	-	10
Fletes	3.369	-	12.773	-	16.142
Mantenimiento y reparaciones	686	17	103	8	814
Varios de oficina y comunicaciones	4	-	13	3	20
Energía, fuerza motriz y agua	2.298	185	168	-	2.651
Rodados	111	-	106	11	228
Publicidad y propaganda	-	-	959	-	959
Impuestos, tasas y contribuciones	175	81	2.284	772	3.312
Seguros	337	4	83	37	461
Viajes	7	-	11	5	23
Exportación e importación	-	-	237	3	240
Varios	142	51	23	269	485
<b>TOTAL</b>	<b>22.194</b>	<b>707</b>	<b>26.209</b>	<b>3.482</b>	<b>52.592</b>

## 17. COSTOS FINANCIEROS

	<b>30/09/2023</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2023</b> <b>(3 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(3 meses)</b>
Intereses de obligaciones negociables	4.437	4.245	1.563	1.448
Intereses por otros préstamos	1.283	1.913	324	533
Intereses por arrendamientos	178	213	60	66
Otros intereses	17	49	5	5
<b>Total</b>	<b>5.915</b>	<b>6.420</b>	<b>1.952</b>	<b>2.052</b>

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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

	<b>30/09/2023</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2023</b> <b>(3 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(3 meses)</b>
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo y otros activos	221	45	195	11
Alquileres	77	61	35	(17)
Cargos a fleteros	2	7	1	4
Provisión para juicios y contingencias varias	(79)	(94)	(33)	(36)
Donaciones	(89)	(85)	(24)	(27)
Recupero de siniestros	19	-	8	-
Depreciación de propiedad de inversión	(20)	(20)	(7)	(7)
Depreciación de otros activos	(13)	(13)	(5)	(5)
Recuperos impositivos	554	-	554	-
Desvalorización de créditos impositivos a valor recuperable	(1.902)	-	(347)	-
Desvalorización de activos destinados a la venta	(346)	-	(100)	-
Diversos	(8)	68	27	80
	<b>(1.584)</b>	<b>(31)</b>	<b>304</b>	<b>3</b>

## 19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<b>30/09/2023</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2023</b> <b>(3 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(3 meses)</b>
Impuesto a las ganancias determinado	(3.301)	(6.592)	(1.278)	(2.557)
Quebrantos y ajuste por inflación de quebrantos acumulados (1)	5.153	(173)	819	(326)
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados	(96)	(2.435)	(31)	(822)
Variación de diferencias temporarias de medición	3.111	4.337	965	1.120
<b>Total - Beneficio (cargo)</b>	<b>4.867</b>	<b>(4.863)</b>	<b>475</b>	<b>(2.585)</b>

(1) El importe de 5.153 incluye 1.675 del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023 (403 de quebrantos pendientes de utilización y 1.272 de quebrantos utilizados para compensar impuesto determinado) y 3.478 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:

	<b>30/09/2023</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2023</b> <b>(3 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(3 meses)</b>
Ganancia del período antes de impuestos	674	9.839	1.614	5.777
Tasa impositiva vigente (1)	34,32%	34,87%	34,32%	34,87%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(231)	(3.431)	(554)	(2.014)
Quebrantos y ajuste por inflación de quebrantos acumulados	4.988	-	743	-
Diferencias permanentes	110	(1.432)	286	(571)
<b>Total - Beneficio (cargo)</b>	<b>4.867</b>	<b>(4.863)</b>	<b>475</b>	<b>(2.585)</b>

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

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 20. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- a) Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 12 y 11 respectivamente, en garantía de operaciones financieras y comerciales.
- b) Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 15.027 y 15.738 respectivamente, en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- c) Las acciones de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A. se encuentran prendadas en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- d) Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 32.619 y 34.844 respectivamente, en garantía de préstamos – deudas financieras con garantía por 2.336 (corriente) y 13.351 (no corriente) al 30 de septiembre de 2023 y por 15.926 (no corriente) al 31 de diciembre de 2022.
- e) Existen préstamos corrientes – deudas financieras con garantía – por 0,24 al 30/09/2023 y por 477 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)	
	30/09/2023	31/12/2022	30/09/2023	31/12/2022	30/09/2023	31/12/2022
	Arcor S.A.I.C. (1)	3.056	33	-	-	46
Arcorpar S.A. (2)	174	173	-	-	-	-
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	-	15	-	-	-	-
Arcor de Perú S.A. (2)	4	-	-	-	-	-
Arcor USA Inc.	7	-	-	-	-	-
Ardion S.A. (2)	-	-	-	-	23	30
Bagley Argentina S.A. (1)	128	69	-	-	-	-
Cartocor S.A. (2)	2	1	-	-	280	198
Fideicomiso Formu (2)	-	4	-	-	-	-
Ingrecor S.A. (2)	-	-	-	-	53	45
Logística La Serenísima S.A. (2)	5.309	3.126	-	-	7.824	8.426
Los Toldos S.A. (2)	-	-	-	-	8	8
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	-	37	-	-	-	-
Pablo Gabriel Mastellone (1)	-	-	64	97	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>8.680</b>	<b>3.458</b>	<b>64</b>	<b>97</b>	<b>8.234</b>	<b>8.719</b>

(1) Accionista de la Sociedad.

(2) Otra parte relacionada.

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>30/09/2023</u>	<u>30/09/2022</u>
<u>Ingresos</u>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	144	432
Arcor S.A.I.C. (1)	2.772	257
Arcor de Perú S.A. (2)	19	-
Arcor USA I.N.C. (2)	34	29
Arcorpar S.A (2)	548	731
Bagley Argentina S.A. (1)	455	3
Fideicomiso Formu (2)	20	23
Industrias de Alimentos Dos en Uno S.A. (2)	21	24
Logística La Serenísima S.A. (2)	836	846
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	68	96
 <u>Compras de bienes y servicios</u>		
Arcor S.A.I.C.	105	20
Ardion S.A. (2)	91	115
Cartocor S.A. (2)	1.179	1.231
Ingrecor S.A. (2)	281	273
Logística La Serenísima S.A.	16.855	20.683
Los Toldos S.A. (2)	103	79
 <u>Ingresos por inversiones</u>		
Arcor S.A.I.C.	3	2
Logística La Serenísima S.A.	74	89
Pablo Gabriel Mastellone (1)	22	27

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

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2023 y 2022, la Sociedad abonó un total de 816 y 789, 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

- **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	30/09/2023		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	232.267	1.426	233.693
Ingresos intersegmento	6	128	134
Costo de ventas	(147.242)	(989)	(148.231)
Gastos de comercialización y administración	(67.819)	(339)	(68.158)
Costos financieros	(4.099)	5	(4.094)
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros resultados financieros – ganancia (pérdida)	(28.114)	54	(28.060)
Otras ganancias y pérdidas – ganancia (pérdida)	(881)	(1)	(882)
<u>Resultado total histórico antes de impuestos</u>	<u>(15.888)</u>	<u>156</u>	<u>(15.732)</u>
Depreciación de propiedad, planta y equipo	4.448	1	4.449
Depreciación de activo por derecho de uso	68	-	68
Amortización de activos intangibles, depreciación de propiedad de inversión y depreciación de otros activos	3	-	3

Información	30/09/2022		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	109.288	688	109.976
Ingresos intersegmento	7	74	81
Costo de ventas	(72.233)	(475)	(72.708)
Gastos de comercialización y administración	(29.994)	(167)	(30.161)
Costos financieros	(2.172)	(7)	(2.179)
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros resultados financieros – ganancia (pérdida)	(8.066)	60	(8.006)
Otras ganancias y pérdidas – ganancia (pérdida)	14	(7)	7
<u>Resultado total histórico antes de impuestos</u>	<u>(3.163)</u>	<u>92</u>	<u>(3.071)</u>
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.798	1	2.799
Depreciación de activo por derecho de uso	60	-	60
Amortización de activos intangibles, depreciación de propiedad de inversión y depreciación de otros activos	2	-	2

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

Información	30/09/2023		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(15.888)	156	(15.732)
Ajustes (1)	16.457	(51)	16.406
Resultado antes de impuestos según estados financieros	569	105	674

Información	30/09/2022		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico del segmento	(3.163)	92	(3.071)
Ajustes (1)	12.775	135	12.910
Resultado antes de impuestos según estados financieros	9.612	227	9.839

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

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## **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 3 de noviembre 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 septiembre 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 3 de noviembre de 2023.

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

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

**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES**

**TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023**

**(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA)**

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

	Notas	30/09/2023 (no auditado)	31/12/2022 (auditado)
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	11.152	5.600
Otros activos financieros		2.158	-
Cuentas comerciales por cobrar	4	38.581	38.739
Cuentas por cobrar impositivas		553	694
Otras cuentas por cobrar	5	2.396	3.247
Inventarios	6	39.286	42.944
Otros activos destinados a la venta		257	-
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>94.383</b>	<b>91.224</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas por cobrar impositivas		684	1.192
Otras cuentas por cobrar	5	198	471
Propiedad, planta y equipo	7	130.131	136.501
Activo por derecho de uso	8	2.149	2.489
Propiedad de inversión		1.289	1.316
Inversiones en subsidiarias	9	25.728	23.606
Activos intangibles		798	151
Otros activos		626	643
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b>161.603</b>	<b>166.369</b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>		<b>255.986</b>	<b>257.593</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas comerciales por pagar	10	42.429	42.940
Préstamos	11	20.541	4.232
Pasivo por arrendamiento	8	385	364
Remuneraciones y cargas sociales	12	9.716	10.845
Impuestos por pagar		1.838	2.183
Anticipos de clientes		75	114
Provisiones		14	13
Otros pasivos		229	108
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>75.227</b>	<b>60.799</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Préstamos	11	49.701	67.073
Pasivo por arrendamiento	8	1.746	2.081
Remuneraciones y cargas sociales		954	1.128
Impuesto diferido	13	36.887	40.595
Provisiones		13	38
Otros pasivos		46	49
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>89.347</b>	<b>110.964</b>
<b>PASIVOS TOTALES</b>		<b>164.574</b>	<b>171.763</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social y prima de emisión		88.210	88.210
Reservas		24.212	26.951
Resultados acumulados		(21.010)	(29.331)
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>91.412</b>	<b>85.830</b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>		<b>255.986</b>	<b>257.593</b>

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

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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

(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	Notas	30/09/2023 (9 meses) (no auditado)	30/09/2022 (9 meses) (no auditado) (1)	30/09/2023 (3 meses) (no auditado)	30/09/2022 (3 meses) (no auditado) (1)
Ingresos	14	291.849	298.342	98.790	99.180
Costo de ventas	15	(223.351)	(227.475)	(72.988)	(73.212)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>68.498</b>	<b>70.867</b>	<b>25.802</b>	<b>25.968</b>
Gastos de comercialización	16	(67.671)	(66.634)	(22.614)	(21.980)
Gastos de administración	16	(9.392)	(9.279)	(3.148)	(3.239)
Ingresos (pérdida) por inversiones		118	(220)	68	(126)
Costos financieros	17	(5.892)	(6.342)	(1.945)	(2.039)
Diferencias de cambio		1.586	9.294	(1.531)	2.117
Otros resultados financieros		509	678	607	1.185
Resultado de inversiones en subsidiarias	18	2.138	1.501	412	56
Resultado por la posición monetaria neta		11.478	8.591	4.330	3.331
Otras ganancias y (pérdidas), netas	19	(2.037)	148	(224)	38
<b>(Pérdida) ganancia antes de impuestos</b>		<b>(665)</b>	<b>8.604</b>	<b>1.757</b>	<b>5.311</b>
Impuesto a las ganancias	20	6.206	(3.628)	332	(2.117)
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>		<b>5.541</b>	<b>4.976</b>	<b>2.089</b>	<b>3.194</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		41	(1.069)	(153)	(577)
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>		<b>41</b>	<b>(1.069)</b>	<b>(153)</b>	<b>(577)</b>
<b>GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b>5.582</b>	<b>3.907</b>	<b>1.936</b>	<b>2.617</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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
 Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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>66.878</b>	<b>20.678</b>	<b>(1.913)</b>	<b>28.864</b>	<b>(29.331)</b>	<b>85.830</b>
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	5.541	5.541
Otro resultado integral del período	-	-	-	41	-	-	41
Ganancia integral total del período	-	-	-	41	-	5.541	5.582
Transferencia a resultados acumulados (1)	-	-	-	-	(2.780)	2.780	-
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2023 (no auditado)</b>	<b>654</b>	<b>66.878</b>	<b>20.678</b>	<b>(1.872)</b>	<b>26.084</b>	<b>(21.010)</b>	<b>91.412</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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
 Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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>66.878</b>	<b>20.678</b>	<b>(1.351)</b>	<b>35.710</b>	<b>(36.942)</b>	<b>85.627</b>
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	4.976	4.976
Otro resultado integral del período	-	-	-	(1.069)	-	-	(1.069)
(Pérdida) ganancia integral total del período	-	-	-	(1.069)	-	4.976	3.907
Transferencia a resultados acumulados (1)	-	-	-	-	(3.657)	3.657	-
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2022 (no auditado)</b>	<b>654</b>	<b>66.878</b>	<b>20.678</b>	<b>(2.420)</b>	<b>32.053</b>	<b>(28.309)</b>	<b>89.534</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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
 Presidente

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

(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	<b>30/09/2023</b> (no auditado)	<b>30/09/2022</b> (no auditado)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>		
Ganancia neta del período	5.541	4.976
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	(6.206)	3.628
Costos financieros	5.892	6.342
Otros resultados financieros	(509)	(678)
Diferencias de cambio	(1.945)	(10.113)
Resultado por la posición monetaria neta	(11.478)	(8.591)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	9.911	11.772
Depreciación de activo por derecho de uso	340	340
Cargo neto de provisiones	466	201
Pérdida por desvalorización de inventarios	294	780
Desvalorización de créditos impositivos a valor recuperable	1.902	-
Desvalorización de activos destinados a la venta	246	-
Depreciación de propiedad de inversión	27	27
Amortización de activos intangibles	3	2
Depreciación de otros activos	13	13
Resultado de inversiones en subsidiarias	(2.138)	(1.501)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	(221)	(24)
	<u>2.138</u>	<u>7.174</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(21.520)	(7.233)
Otras cuentas por cobrar	1.492	1.681
Cuentas por cobrar impositivas	(2.581)	2.333
Inventarios	3.350	4.407
Cuentas comerciales por pagar	27.670	12.898
Remuneraciones y cargas sociales	5.015	3.265
Impuestos por pagar	3.644	(558)
Anticipos de clientes	56	(1.520)
Provisiones	(20)	(4)
Otros pasivos	187	49
Subtotal	<u>19.431</u>	<u>22.492</u>
Pago de impuesto a las ganancias	(202)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación</b>	<b><u>19.229</u></b>	<b><u>22.492</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(4.165)	(3.626)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	292	100
Pagos por compra de otros activos financieros	(2.158)	-
Pagos por compra de activos intangibles	(651)	(10)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(6.682)</u></b>	<b><u>(3.536)</u></b>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Pago de préstamos	-	(3.350)
Pago de pasivo por arrendamiento	(247)	(685)
Pago de intereses de préstamos	(3.545)	(5.124)
Pago de intereses de pasivo por arrendamiento	(165)	(205)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b><u>(3.957)</u></b>	<b><u>(9.364)</u></b>
<b>Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>8.590</b>	<b>9.592</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>5.600</b>	<b>4.613</b>
<b>Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera</b>	<b>(12)</b>	<b>29</b>
<b>Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo</b>	<b>(3.026)</b>	<b>(1.567)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período</b>	<b><u>11.152</u></b>	<b><u>12.667</u></b>

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

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
 Presidente

**MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE**  
**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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 3 de noviembre de 2023 se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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 septiembre 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 consolidados condensados según la variación de los índices mencionados desde el último cierre anual ha sido del 101,80% y el correspondiente al período cerrado en septiembre 2022 fue del 66,91%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-septiembre 2023 fue de 103,15% y para el período enero-septiembre 2022 fue de 66,07%.

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

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

en 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 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

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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 2.9.

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

Las inversiones en las sociedades controladas Con-Ser S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados financieros al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente. Los resultados de dichas inversiones se computaron sobre estados financieros al 30 de junio de 2023 y 2022, respectivamente. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 2.5 Mediciones del valor razonable

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

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

Activo financiero	Valor razonable al		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación e indicadores clave
	30/09/2023	31/12/2022		
<b>Activos financieros:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	5.159	1.615	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo
Otros activos financieros	2.158	-	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo

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

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

	30/09/2023		31/12/2022	
	Saldo registrado	Valor razonable (1)	Saldo registrado	Valor razonable (1)
<b>Préstamos:</b>				
Obligaciones Negociables – Clase G - Vencimiento 2026	37.412	38.804	36.607	38.870
Obligaciones Negociables – Clase H - Vencimiento 2023	4.152	4.140	4.198	3.943
Obligaciones Negociables – Clase I - Vencimiento 2024	12.953	9.848	14.540	10.771

(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 septiembre 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

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

la aplicación de las modificaciones mencionadas no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros.

- Modificaciones a la NIC 21: El 15 de agosto de 2023, la IASB emitió "Falta de intercambiabilidad" (modificaciones a la NIC 21) que: 1) especifica cuando una moneda es intercambiable y cómo se determina el tipo de cambio cuando no lo es, 2) especifica cómo una entidad determina el tipo de cambio que se aplicará cuando una moneda no es intercambiable y 3) requiere la revelación de información adicional cuando una moneda no es intercambiable.

Las modificaciones a la NIC 21 se aplican para períodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. 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 2025.

## 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 553 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023. Ver nota 20.

## 2.9 Reclasificación efectuada en el estado de ganancias o pérdidas del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023

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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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.

	Ingresos (1)	Ganancia bruta (1)	Gastos de comercialización (1) (2)
Saldo reportado en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022	294.379	66.904	62.671
Reclasificación efectuada	3.963	3.963	3.963
<b>Saldos modificados</b>	<b>298.342</b>	<b>70.867</b>	<b>66.634</b>

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

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

## 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Caja y bancos	5.993	3.985
Fondos comunes de inversión	5.159	1.615
<b>Total</b>	<b>11.152</b>	<b>5.600</b>

## 4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Comunes locales	23.576	25.805
Comunes del exterior	1.632	4.655
Subsidiarias (nota 22)	8.196	7.719
Otras partes relacionadas (nota 22)	5.627	1.135
Documentados	30	60
Reintegros por exportaciones	233	319
<b>Subtotal</b>	<b>39.294</b>	<b>39.693</b>
Provisión para pérdidas esperadas	(146)	(212)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(567)	(742)
<b>Total</b>	<b>38.581</b>	<b>38.739</b>

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
• <u>Corrientes</u>		
Subsidiarias (nota 22)	1.243	1.889
Otras partes relacionadas (nota 22)	64	97
Gastos pagados por adelantado	191	459
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	51	8
Anticipos a proveedores de servicios	100	24
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	39	15
Préstamos a tamberos	615	704
Préstamos al personal	21	26
Diversas	78	37
<b>Subtotal</b>	<b>2.402</b>	<b>3.259</b>
Provisión para pérdidas esperadas	(6)	(12)
<b>Total</b>	<b>2.396</b>	<b>3.247</b>
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	19	35
Deudores con garantía hipotecaria	72	147
Deudores documentados	1	37
Préstamos a tamberos	109	262
Préstamos al personal	11	20
<b>Subtotal</b>	<b>212</b>	<b>501</b>
Provisión para pérdidas esperadas	(14)	(30)
<b>Total</b>	<b>198</b>	<b>471</b>

## 6. INVENTARIOS

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Mercadería de reventa	-	134
Productos terminados	16.550	20.979
Productos en proceso	6.326	5.384
Materias primas, envases y materiales	16.382	16.402
<b>Subtotal</b>	<b>39.258</b>	<b>42.899</b>
Anticipos a proveedores	28	45
<b>Total</b>	<b>39.286</b>	<b>42.944</b>

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Costo o costo revaluado					30/09/2023					Neto resultante		
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe-rencias	Dismi-nuciones	Reclasi-ficación a Otros activos	Valor al cierre del período	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Reclasi-ficación a Otros activos	Disminu-ciones	Depreciaciones		Acumuladas al cierre del período	
										Alícuota %			Del período
Terrenos y edificios	56.570	-	453	(2)	(619)	56.402	6.065	(71)	-	2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	1.134	7.128	49.274
Maquinarias y equipos	93.606	58	569	(397)	-	93.836	43.202	-	(330)	5 y 10	5.054	47.926	45.910
Instalaciones y equipos de laboratorio	40.753	26	425	-	(1.340)	39.864	16.592	(1.337)	-	5, 10 y 25	1.974	17.229	22.635
Muebles y útiles	4.864	165	9	(16)	-	5.022	4.381	-	(14)	25	186	4.553	469
Rodados (1)	13.815	86	98	(94)	-	13.905	13.035	-	(94)	10 y 20	207	13.148	757
Obras en curso	7.937	2.440	(1.487)	(2)	-	8.888	-	-	-	-	-	-	8.888
Anticipos a proveedores	183	196	(67)	-	-	312	-	-	-	-	-	-	312
<b>Subtotal</b>	<b>217.728</b>	<b>2.971</b>	<b>-</b>	<b>(511)</b>	<b>(1.959)</b>	<b>218.229</b>	<b>83.275</b>	<b>(1.408)</b>	<b>(438)</b>		<b>8.555</b>	<b>89.984</b>	<b>128.245</b>
<b>Otros bienes:</b>													
Bandejas	18.709	1.194	-	(202)	-	19.701	16.661	-	(202)		1.356	17.815	1.886
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2023</b>	<b>236.437</b>	<b>4.165</b>	<b>-</b>	<b>(713)</b>	<b>(1.959)</b>	<b>237.930</b>	<b>99.936</b>	<b>(1.408)</b>	<b>(640)</b>		<b>9.911</b>	<b>107.799</b>	<b>130.131</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 594 al 30 de septiembre de 2023.

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

31/12/2022

	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	59.785	-	415	(21)	(3.609)	56.570	4.540	-	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	1.525	6.065	50.505
Maquinarias y equipos	94.995	50	1.551	(360)	(2.630)	93.606	35.512	(311)	5 y 10	8.001	43.202	50.404
Instalaciones y equipos de laboratorio	38.404	26	1.329	-	994	40.753	13.007	-	5, 10 y 25	3.585	16.592	24.161
Muebles y útiles	4.741	212	8	(97)	-	4.864	4.241	(95)	10, 20, 25 y 33	235	4.381	483
Rodados (1)	13.507	157	159	(8)	-	13.815	12.730	(8)	10 y 20	313	13.035	780
Obras en curso	8.211	2.909	(3.182)	(1)	-	7.937	-	-		-	-	7.937
Anticipos a proveedores	284	179	(280)	-	-	183	-	-		-	-	183
<b>Subtotal</b>	<b>219.927</b>	<b>3.533</b>	<b>-</b>	<b>(487)</b>	<b>(5.245)</b>	<b>217.728</b>	<b>70.030</b>	<b>(414)</b>		<b>13.659</b>	<b>83.275</b>	<b>134.453</b>
<b>Otros bienes:</b>												
Bandejas	17.452	1.594	-	(337)	-	18.709	14.975	(337)	33	2.023	16.661	2.048
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>237.379</b>	<b>5.127</b>	<b>-</b>	<b>(824)</b>	<b>(5.245)</b>	<b>236.437</b>	<b>85.005</b>	<b>(751)</b>		<b>15.682</b>	<b>99.936</b>	<b>136.501</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 688 al 31 de diciembre de 2022.

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 8. ARRENDAMIENTOS

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

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Cargo por depreciación del período / ejercicio	340	454
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	175	275
Cargos por alquileres de corto plazo y de bajo valor	267	356
Activo por derecho de uso	2.149	2.489
Pasivo por arrendamiento	2.131	2.445

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

	<u>30/09/2023</u>	<u>30/09/2022</u>
Saldo al inicio del ejercicio	2.445	1.971
Aumentos (1)	-	1.610
Disminuciones (1)	-	(459)
Pagos de capital (2)	(247)	(685)
Intereses devengados (1)	175	212
Pago de intereses (2)	(165)	(205)
Diferencias de cambio netas del efecto de la inflación (1)	(77)	12
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>2.131</u></b>	<b><u>2.456</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>30/09/2023</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	1.555	1.528
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	28.484.550	1,00 (1)	12.256	8.871
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	3	3
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	58	70
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	44.141	100,00 (2)	272	344
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	11.365	12.571
<b>Subtotal</b>				<b><u>25.509</u></b>	<b><u>23.387</u></b>
Llave de negocio: Con-Ser S.A.				219	219
<b>Total inversiones en subsidiarias</b>				<b><u>25.728</u></b>	<b><u>23.606</u></b>

(1) En reales

(2) En guaraníes

## 10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Proveedores comunes	22.155	22.574
Subsidiarias (nota 22)	3.578	4.408
Otras partes relacionadas (nota 22)	7.077	7.855
Documentadas	8.867	7.185
Proveedores del exterior	752	918
<b>Total</b>	<b><u>42.429</u></b>	<b><u>42.940</u></b>

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 11. PRÉSTAMOS

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
• <u>Corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Clase H – vencimiento 2023	4.152	4.198
Obligaciones negociables - Clase I - Vencimiento 2024	12.953	-
<b>Total – Obligaciones Negociables</b>	<b>17.105</b>	<b>4.198</b>
<b>Deudas financieras:</b>		
Sin garantía	6	8
Con garantía (nota 21.d)	2.336	-
<b>Total - Deudas financieras</b>	<b>2.342</b>	<b>8</b>
<b>Intereses devengados:</b>		
Sin y con garantía	1.094	26
<b>Total - Intereses devengados</b>	<b>1.094</b>	<b>26</b>
<b>Total</b>	<b>20.541</b>	<b>4.232</b>
• <u>No Corrientes</u>		
<b>Capital:</b>		
Obligaciones negociables - Clase G – vencimiento 2026 (nota 21.b y c)	36.350	36.607
Obligaciones negociables - Clase I – vencimiento 2024	-	14.540
<b>Total – Obligaciones Negociables</b>	<b>36.350</b>	<b>51.147</b>
Deudas financieras:		
Con garantía (nota 21.d)	13.351	15.926
<b>Total - Deudas financieras</b>	<b>13.351</b>	<b>15.926</b>
<b>Total</b>	<b>49.701</b>	<b>67.073</b>

### Préstamos vigentes al 30 de septiembre 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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

	<b>Obligaciones Negociables Clase H</b>	<b>Obligaciones Negociables Clase I</b>
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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**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>30/09/2023</u>	<u>30/09/2022</u>
Saldo al inicio del ejercicio	71.305	81.787
Pago de capital (1)	-	(3.350)
Intereses devengados (2)	5.717	6.130
Pago de intereses (1)	(3.545)	(5.124)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros generados en el período, netos del efecto de la inflación (2)	(3.235)	(10.489)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b><u>70.242</u></b>	<b><u>68.954</u></b>

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

**12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Remuneraciones y gratificaciones	7.501	7.762
Cargas sociales	2.215	3.083
<b>Total</b>	<b><u>9.716</u></b>	<b><u>10.845</u></b>

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

### 13. IMPUESTO DIFERIDO

	<u>30/09/2023</u>	<u>31/12/2022</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	(42)	-
Provisiones y otros gastos no deducibles	1.193	886
Inventarios	(1.009)	(620)
Propiedad de inversión	(429)	(417)
Derecho de uso	(6)	(15)
Activos intangibles	(92)	-
Otros activos	(304)	(221)
Propiedad, planta y equipo	(35.295)	(37.685)
Préstamos	(785)	(1.042)
Ajuste por inflación impositivo	(510)	(1.481)
Quebrantos impositivos acumulados (1)	333	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	59	-
<b>Total</b>	<b><u>(36.887)</u></b>	<b><u>(40.595)</u></b>

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

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Cargo a ganancias y pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(40.595)	-	3.316	-	(37.279)
Quebrantos impositivos acumulados	-	-	333	-	333
<b>Total 30/09/2023</b>	<b><u>(40.595)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>3.649</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(36.946)</u></b>
Diferencias temporarias de medición	(48.063)	-	6.403	1.065	(40.595)
Quebrantos impositivos acumulados	5.541	(2.763)	(2.696)	(82)	-
<b>Total 31/12/2022</b>	<b><u>(42.522)</u></b>	<b><u>(2.763)</u></b>	<b><u>3.707</u></b>	<b><u>983</u></b>	<b><u>(40.595)</u></b>

### 14. INGRESOS

	<u>30/09/2023</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2022</u> <u>(9 meses)</u>	<u>30/09/2023</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/09/2022</u> <u>(3 meses)</u>
Ventas brutas de bienes:				
Mercado local argentino	249.343	249.564	86.872	84.961
Mercados del exterior	39.818	46.162	11.145	13.383
Servicios prestados	2.688	2.616	773	836
<b>Total</b>	<b><u>291.849</u></b>	<b><u>298.342</u></b>	<b><u>98.790</u></b>	<b><u>99.180</u></b>

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 15. COSTO DE VENTAS

	<b>30/09/2023</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2023</b> <b>(3 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(3 meses)</b>
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	42.899	43.422	33.178	32.970
Compras del período	157.846	157.105	57.944	56.452
Gastos del período según detalle (nota 16)	59.183	62.148	20.344	20.830
Desvalorización de inventarios	294	780	97	504
Existencias al cierre del período	<u>(39.258)</u>	<u>(38.287)</u>	<u>(39.258)</u>	<u>(38.287)</u>
<b>Subtotal - costo de bienes vendidos</b>	<b><u>220.964</u></b>	<b><u>225.168</u></b>	<b><u>72.305</u></b>	<b><u>72.469</u></b>
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	138	115	41	36
Gastos del período según detalle (nota 16)	<u>2.249</u>	<u>2.192</u>	<u>642</u>	<u>707</u>
<b>Subtotal - costo de servicios prestados</b>	<b><u>2.387</u></b>	<b><u>2.307</u></b>	<b><u>683</u></b>	<b><u>743</u></b>
<b>Total costo de ventas</b>	<b><u>223.351</u></b>	<b><u>227.475</u></b>	<b><u>72.988</u></b>	<b><u>73.212</u></b>

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

	<b>30/09/2023</b> <b>(9 meses)</b>				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos Honorarios y retribuciones por servicios (1)	-	-	-	257	257
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	6.480	12	15.649	1.249	23.390
Depreciación de propiedad, planta y equipo	24.376	969	10.883	4.603	40.831
Depreciación activo por derecho de uso	8.946	182	571	212	9.911
Amortización de activos intangibles	340	-	-	-	340
Previsión para pérdidas esperadas	3	-	-	-	3
Fletes	-	-	51	-	51
Mantenimiento y reparaciones	9.594	-	32.469	-	42.063
Varios de oficina y comunicaciones	1.934	71	291	-	2.296
Energía, fuerza motriz y agua	6	-	20	10	36
Rodados	5.395	591	481	-	6.467
Publicidad y propaganda	333	-	279	33	645
Impuestos, tasas y contribuciones	-	-	1.852	-	1.852
Seguros	541	234	3.950	2.190	6.915
Viajes	1.009	12	270	123	1.414
Exportación e importación	32	-	37	16	85
Varios	-	-	783	6	789
<b>TOTAL</b>	<b><u>59.183</u></b>	<b><u>2.249</u></b>	<b><u>67.671</u></b>	<b><u>9.392</u></b>	<b><u>138.495</u></b>

(1) Incluye gastos excepcionales para eficientización de operaciones por un monto total de 899 en el rubro Gastos de comercialización.

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**30/09/2022**  
**(9 meses)**

	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	265	265
Honorarios y retribuciones por servicios	6.715	7	14.094	1.305	22.121
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	25.666	945	11.223	4.394	42.228
Depreciación de propiedad, planta y equipo	10.716	187	666	203	11.772
Depreciación activo por derecho de uso	340	-	-	-	340
Amortización de activos intangibles	2	-	-	-	2
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	42	-	42
Fletes	9.269	-	32.440	-	41.709
Mantenimiento y reparaciones	1.833	59	264	22	2.178
Varios de oficina y comunicaciones	8	-	32	13	53
Energía, fuerza motriz y agua	5.588	584	532	-	6.704
Rodados	289	-	308	34	631
Publicidad y propaganda	-	-	1.676	-	1.676
Impuestos, tasas y contribuciones	525	236	4.039	2.220	7.020
Seguros	1.039	10	285	122	1.456
Viajes	16	-	23	10	49
Exportación e importación	-	-	916	10	926
Varios	142	164	94	681	1.081
<b>TOTAL</b>	<b>62.148</b>	<b>2.192</b>	<b>66.634</b>	<b>9.279</b>	<b>140.253</b>

**30/09/2023**  
**(3 meses)**

	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	85	85
Honorarios y retribuciones por servicios	2.250	4	4.878	503	7.635
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	8.195	293	3.610	1.413	13.511
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2.975	48	190	72	3.285
Depreciación activo por derecho de uso	114	-	-	-	114
Amortización de activos intangibles	2	-	-	-	2
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	13	-	13
Fletes	3.339	-	11.185	-	14.524
Mantenimiento y reparaciones	634	18	140	-	792
Varios de oficina y comunicaciones	2	-	7	2	11
Energía, fuerza motriz y agua	2.022	173	138	-	2.333
Rodados	132	-	94	13	239
Publicidad y propaganda	-	-	564	-	564
Impuestos, tasas y contribuciones	222	50	1.336	772	2.380
Seguros	389	4	93	38	524
Viajes	12	-	12	8	32
Exportación e importación	-	-	321	1	322
Varios	56	52	33	241	382
<b>TOTAL</b>	<b>20.344</b>	<b>642</b>	<b>22.614</b>	<b>3.148</b>	<b>46.748</b>

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

	<b>30/09/2022</b>				
	<b>(3 meses)</b>				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	84	84
Honorarios y retribuciones por servicios	2.160	2	4.624	405	7.191
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	8.263	307	3.569	1.617	13.756
Depreciación de propiedad, planta y equipo	3.589	60	221	69	3.939
Depreciación activo por derecho de uso	113	-	-	-	113
Amortización de activos intangibles	1	-	-	-	1
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	6	-	6
Fletes	3.294	-	10.662	-	13.956
Mantenimiento y reparaciones	587	17	92	8	704
Varios de oficina y comunicaciones	3	-	13	3	19
Energía, fuerza motriz y agua	2.154	185	168	-	2.507
Rodados	111	-	106	11	228
Publicidad y propaganda	-	-	784	-	784
Impuestos, tasas y contribuciones	162	81	1.368	754	2.365
Seguros	336	4	82	37	459
Viajes	7	-	11	5	23
Exportación e importación	-	-	237	3	240
Varios	50	51	37	243	381
<b>TOTAL</b>	<b>20.830</b>	<b>707</b>	<b>21.980</b>	<b>3.239</b>	<b>46.756</b>

## 17. COSTOS FINANCIEROS

	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2022</b>
	<b>(9 meses)</b>	<b>(9 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>
Intereses de obligaciones negociables	4.437	4.245	1.563	1.448
Intereses por otros préstamos	1.280	1.885	324	526
Intereses por arrendamientos	175	212	58	65
<b>Total</b>	<b>5.892</b>	<b>6.342</b>	<b>1.945</b>	<b>2.039</b>

## 18. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

<b>Sociedad</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2022</b>
	<b>(9 meses)</b>	<b>(9 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>	<b>(3 meses)</b>
Con-Ser S.A.	27	143	-	-
Leitesol Industria e Comercio S.A.	3.247	2.471	1.400	1.319
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	(12)	5	-	-
Mastellone de Paraguay S.A.	41	62	-	-
Mastellone Do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	41	21	-	-
Mastellone San Luis S.A.	(1.206)	(1.201)	(988)	(1.263)
<b>Total</b>	<b>2.138</b>	<b>1.501</b>	<b>412</b>	<b>56</b>

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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

	<b>30/09/2023</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2023</b> <b>(3 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(3 meses)</b>
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	221	24	195	12
Alquileres	99	85	34	27
Regalías y licencias	134	151	43	50
Cargos a fleteros	2	7	1	4
Provisión para juicios y contingencias varias	(60)	(28)	(22)	(19)
Donaciones	(89)	(85)	(24)	(27)
Recupero de siniestros	19	-	8	-
Depreciación de propiedad de inversión	(27)	(27)	(8)	(9)
Depreciación de otros activos	(13)	(13)	(4)	(5)
Desvalorización de créditos impositivos a valor recuperable	(1.902)	-	(347)	-
Desvalorización de otros activos destinados a la venta	(346)	-	(100)	-
Diversos	(75)	34	-	5
<b>Total</b>	<b>(2.037)</b>	<b>148</b>	<b>(224)</b>	<b>38</b>

## 20. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<b>30/09/2023</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2023</b> <b>(3 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(3 meses)</b>
Impuesto determinado del período	(2.057)	(5.187)	(1.215)	(1.992)
Quebrantos y ajuste por inflación de quebrantos acumulados (1)	4.947	-	692	-
Efecto de la inflación en los quebrantos acumulados	-	(2.192)	-	(630)
Variación de diferencias temporarias de medición	3.316	3.751	855	505
<b>Total – Beneficio (cargo)</b>	<b>6.206</b>	<b>(3.628)</b>	<b>332</b>	<b>(2.117)</b>

(1) El importe de 4.947 incluye 1.489 del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023 (333 de quebrantos pendientes de utilización y 1.156 de quebrantos utilizados para compensar impuesto determinado) y 3.458 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:

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

	<b>30/09/2023</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(9 meses)</b>	<b>30/09/2023</b> <b>(3 meses)</b>	<b>30/09/2022</b> <b>(3 meses)</b>
(Pérdida) ganancia del período antes de impuestos	(665)	8.604	1.757	5.311
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	233	(3.011)	(615)	(1.859)
Quebrantos y ajuste por inflación de quebrantos acumulados	4.947	-	692	-
Diferencias permanentes	1.026	(617)	255	(258)
<b>Total – Beneficio (cargo)</b>	<b>6.206</b>	<b>(3.628)</b>	<b>332</b>	<b>(2.117)</b>

## 21. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes y no corrientes por 0,12 y 0,26, respectivamente, en garantía de operaciones financieras y comerciales.
- Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 15.027 y 15.738 respectivamente, en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- Las acciones de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A. se encuentran prendadas en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 32.619 y 34.844 respectivamente, en garantía de préstamos – deudas financieras con garantía (corrientes y no corrientes).
- Ver compromisos adquiridos con relación a los préstamos de la Sociedad mencionados en la nota 11.

## 22. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

### • Subsidiarias

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/09/2023	31/12/2022	30/09/2023	31/12/2022	30/09/2023	31/12/2022
Con-Ser S.A.	11	12	-	-	34	57
Leitesol Industria e Comercio S.A.	4.300	3.720	1.128	1.825	-	-
Mastellone de Paraguay S.A.	38	38	57	21	-	-
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	-	-	19	26	-	-
Mastellone San Luis S.A.	3.847	3.949	39	17	3.544	4.351
<b>TOTAL</b>	<b>8.196</b>	<b>7.719</b>	<b>1.243</b>	<b>1.889</b>	<b>3.578</b>	<b>4.408</b>

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

• **Otras partes relacionadas**

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar		Otras cuentas por cobrar		Cuentas comerciales por pagar	
	(corrientes)		(corrientes)		(corrientes)	
	30/09/2023	31/12/2022	30/09/2023	31/12/2022	30/09/2023	31/12/2022
Arcor S.A.I.C. (1)	3.056	33	-	-	46	12
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	-	15	-	-	-	-
Arcor de Perú S.A. (2)	4	-	-	-	-	-
Arcor USA Inc.(2)	7	-	-	-	-	-
Ardion S.A. (2)	-	-	-	-	23	30
Bagley Argentina S.A. (1)	128	69	-	-	-	-
Cartocor S.A. (2)	2	1	-	-	255	186
Fideicomiso Formu (2)	-	4	-	-	-	-
Ingrecor S.A. (2)	-	-	-	-	53	45
Logística La Serenísima S.A. (2)	2.430	979	-	-	6.692	7.574
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	-	34	-	-	-	-
Los Toldos S.A. (2)	-	-	-	-	8	8
Pablo Gabriel Mastellone (1)	-	-	64	97	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>5.627</b>	<b>1.135</b>	<b>64</b>	<b>97</b>	<b>7.077</b>	<b>7.855</b>

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

**23. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS**

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

• **Subsidiarias**

	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2022</b>
<u>Ingresos</u>		
Con-Ser S.A.	17	21
Leitesol Industria e Comercio S.A.	26.314	20.022
Marca 5 Asesores de Seguros S.A.	1	2
Mastellone de Paraguay S.A.	623	703
Mastellone San Luis S.A.	26.220	20.399
<u>Compras de bienes y servicios</u>		
Con-Ser S.A.	285	348
Marca 4 S.A.	2	2
Mastellone San Luis S.A.	1.021	1.134
<u>Ingresos por inversiones</u>		
Con-Ser S.A.	39	35
Mastellone San Luis S.A.	97	83

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

• **Partes relacionadas**

	<b><u>30/09/2023</u></b>	<b><u>30/09/2022</u></b>
<b><u>Ingresos</u></b>		
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	144	432
Arcor S.A.I.C. (1)	2.772	257
Arcor de Perú S.A. (2)	19	-
Arcor USA I.N.C. (2)	34	29
Bagley Argentina S.A. (1)	455	3
Fideicomiso Formu (2)	20	23
Industrias de Alimentos Dos en Uno S.A. (2)	21	24
Logística La Serenísima S.A. (2)	602	637
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	68	96
<b><u>Compras de bienes y servicios</u></b>		
Arcor S.A.I.C.	105	20
Ardion S.A. (2)	91	115
Cartocor S.A.I.C. (2)	1.108	1.161
Ingrecor S.A. (2)	281	273
Logística La Serenísima S.A.	14.253	18.403
Los Toldos S.A. (2)	103	79
<b><u>Ingresos por inversiones</u></b>		
Arcor S.A.I.C.	3	2
Logística La Serenísima S.A.	74	89
Pablo Gabriel Mastellone (1)	22	27

(1) Accionista de la Sociedad.

(2) Otra parte relacionada.

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2023 y 2022, la Sociedad abonó un total de 816 y 789, 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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 24. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	30/09/2023			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	6	348,950	2.062	274
Cuentas por cobrar comerciales					
Comunes del exterior	U\$S	5	348,950	1.632	4.655
Subsidiarias	U\$S	12	348,950	4.337	3.758
Otras partes relacionadas	U\$S	0,032	348,950	11	49
Reintegros por exportaciones	U\$S	0,67	348,950	233	319
Otras cuentas por cobrar					
Subsidiarias	U\$S	0,054	348,950	19	26
	R	16	69,684	1.128	1.825
	GR	2.090	0,0273	57	21
<b>Total del Activo Corriente</b>				<b>9.479</b>	<b>10.927</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>				<b>9.479</b>	<b>10.927</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas comerciales por pagar					
Proveedores del exterior	U\$S	1,807	349,950	632	861
	€	0,324	370,247	120	57
Préstamos					
Capital					
Deuda financiera con garantía	U\$S	7	349,950	2.362	-
Intereses devengados	U\$S	3	349,950	1.082	26
Pasivo por arrendamiento	U\$S	1,10	349,950	385	364
<b>Total del Pasivo Corriente</b>				<b>4.581</b>	<b>1.308</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos					
Capital					
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 2026	U\$S	111	349,950	38.797	39.607
Deuda financiera con garantía	U\$S	37	349,950	13.070	15.926
Pasivo por arrendamiento	U\$S	5	349,950	1.746	2.081
Otros pasivos	U\$S	0,003	349,950	1	1
<b>Total del Pasivo no Corriente</b>				<b>53.614</b>	<b>57.615</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>				<b>58.195</b>	<b>58.923</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 3 de noviembre de 2023 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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

Los hechos posteriores han sido evaluados hasta el 3 de noviembre 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 septiembre 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 3 de noviembre de 2023.

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## **INFORME DE 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 septiembre 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 nueve 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2023 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 778 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 septiembre 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, 3 de noviembre 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 septiembre 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 nueve 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2023 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 778 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 septiembre 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, 3 de noviembre 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 septiembre de 2023.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023.
- Notas 1 a 25 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2023.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023.
- Notas 1 a 26 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 3 de noviembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2023 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 778 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, 3 de noviembre de 2023

**JOAQUÍN IBAÑÉZ**  
Abogado  
Por Comisión Fiscalizadora