

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

Reseña informativa consolidada al 30 de junio de 2025 (presentada en forma comparativa).

Estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de junio de 2025 (presentados en forma comparativa):

Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2025.

Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2025.

Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

Estado intermedio consolidado condensado de flujo de efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

Estados financieros intermedios separados condensados al 30 de junio de 2025 (presentados en forma comparativa):

Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2025.

Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales correspondiente a los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2025.

Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

Estado intermedio separado condensado de flujo de efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

Notas a los estados financieros intermedios separados condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

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

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora.

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

AL 30 DE JUNIO DE 2025

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

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

Durante la primera mitad del 2025, las principales variables de la economía argentina continuaron estabilizándose, producto del plan económico puesto en marcha el año pasado por el Gobierno Nacional. El sostenido equilibrio de las cuentas fiscales dio por terminada la emisión espuria de moneda, e indujo una fuerte baja de los índices de inflación, y estabilizando los tipos de cambio y el costo de dinero. El ordenamiento progresivo de las cuentas del Banco Central permitió regularizar los pagos al exterior por importaciones y relajar gradualmente las restricciones cambiarias preexistentes. Asimismo, el equilibrio fiscal produjo el retiro del otrora insaciable Estado del mercado voluntario de crédito, permitiéndole al sector privado un mayor acceso al financiamiento.

Cumplido el primer objetivo del plan de estabilización y ordenamiento de la economía, el gobierno está actualmente abocado a reactivar la actividad productiva, la generación de empleo privado, y el consumo, logros consecuentes de la inversión. La necesaria reducción de la presión tributaria sobre el sector privado, que tanto intimida a la inversión, irá de la mano de la reducción del gasto público. Así lo propone el gobierno, con un criterio ortodoxo y conservador, y que es reconocido por la comunidad de negocios.

Por el lado del consumo, durante este primer semestre, este mostró un comportamiento dispar entre las distintas categorías, con un fuerte crecimiento en el mercado automotor, bienes durables y viajes al exterior. Por el lado del consumo masivo en cambio los crecimientos son menores, básicamente porque a diferencia de las categorías mencionadas anteriormente, el peso de la clase media y baja en el consumo masivo es mucho mayor y debido al lento recupero del poder adquisitivo de este sector de la población, los volúmenes crecen más lentamente.

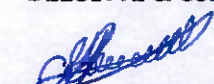
No obstante, este escenario macroeconómico, nuestra empresa registró un incremento en los volúmenes vendidos en el mercado doméstico, en el primer semestre del año de 4.5%. Si bien se comparan con un primer semestre 2024 afectado por la devaluación de la moneda y los distintos ajustes de la economía, la performance comercial de la Compañía es positiva, registrando además incrementos en sus participaciones de mercado para varios de los productos que la misma elabora y comercializa.

Por otra parte, es relevante señalar el crecimiento de la producción primaria de leche, registrando según datos oficiales, un crecimiento interanual del 12%. Estos números evidencian el compromiso, dedicación y la apuesta al crecimiento y al desarrollo sustentable que nuestros productores llevan a cabo diariamente. Desde nuestro rol de líderes del mercado en la compra de leche cruda, buscamos apoyar a los productores, alineándolos también con nuestros principios de sustentabilidad.

También capturando el beneficio de este crecimiento productivo, la actividad exportadora total de la Compañía registró un crecimiento de un 2,2% en el volumen exportado en el semestre, con destino tanto hacia los mercados regionales como aquellos extra-Mercosur, con una rentabilidad inicialmente muy baja que luego comenzó a recuperarse lentamente en la última parte del semestre.

En resumen, la Compañía ha registrado un resultado operativo positivo en el período que buscamos sostener a lo largo del resto del año. Con este fin, continuaremos acompañando como siempre a los consumidores con una oferta de productos de alta calidad y variedad, y a precios acordes.

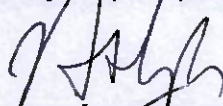
El informe de fecha 7 de agosto de 2025 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.



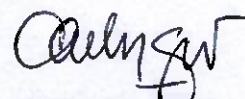
Marta S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)

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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado



JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora



CARLOS AGOTE
Presidente

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)					
Activos corrientes totales	415.338	414.846	419.889	395.951	441.112
Activos no corrientes totales	440.009	629.370	565.776	626.632	685.526
ACTIVOS TOTALES	855.347	1.044.216	985.665	1.022.583	1.126.638
Pasivos corrientes totales	378.136	230.242	290.476	236.497	245.277
Pasivos no corrientes totales	134.001	373.268	348.502	449.303	524.891
PASIVOS TOTALES	512.137	603.510	638.978	685.800	770.168
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	343.202	440.698	346.679	336.775	356.462
Participaciones no controladoras	8	8	8	8	8
PATRIMONIO TOTAL	343.210	440.706	346.687	336.783	356.470
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	855.347	1.044.216	985.665	1.022.583	1.126.638

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)					
Resultado operativo - ganancia (pérdida)	4.061	6.613	(19.793)	(11.975)	(2.225)
Otras ganancias y (pérdidas), netas	1.070	8.210	(7.317)	(124)	1.825
Ingresos por inversiones, costos financieros, diferencias de cambio, otros resultados financieros y resultado por la posición monetaria neta	(7.744)	96.661	23.461	27.832	25.855
(Pérdida) ganancia antes de impuestos	(2.613)	111.484	(3.649)	15.733	25.455
Impuesto a las ganancias	1.744	(33.597)	17.016	(8.829)	(36.594)
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO	(869)	77.887	13.367	6.904	(11.139)
Otros resultados integrales	4.122	(35.666)	753	(1.906)	(25.728)
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	3.253	42.221	14.120	4.998	(36.867)
Ganancia (pérdida) integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora	3.253	42.221	14.120	4.998	(36.867)
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-
	3.253	42.221	14.120	4.998	(36.867)

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

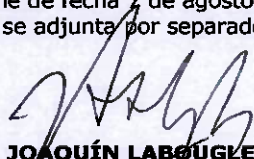
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)					
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	24.704	92.897	56.293	48.943	34.141
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(7.802)	(12.812)	(11.027)	(9.776)	(15.372)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(20.887)	(66.170)	(12.908)	(25.676)	(10.719)
Total de efectivo (utilizado) generado en el período	(3.985)	13.915	32.358	13.491	8.050

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

	VENTAS ACUMULADAS				
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
	(en millones de litros de leche)				
Mercado interno	486	444	484	485	526
Mercado externo	192	179	163	177	150
Total	678	623	647	662	676

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

6. ÍNDICES

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	1,10	1,80	1,45	1,67	1,80
Solvencia (patrimonio total / pasivo total)	0,67	0,73	0,54	0,49	0,46
Inmovilización del capital (activo no corrientes / activo total)	0,51	0,60	0,57	0,61	0,61

7. PERSPECTIVAS (*)

Creemos que se consolidará la baja de la inflación en el país, aunque también será necesario que las variables de tipo financiero como el tipo de cambio y la tasa de interés estén alineadas a este proceso.

Estos factores, contribuirán a la recuperación del consumo masivo, especialmente en las categorías que comercializa la Compañía en el mercado interno y también como impulsor de las exportaciones, con lo que ello importa para el país.

La producción primaria de leche continuará con números muy positivos respecto al año anterior, lo cual, dado nuestro liderazgo en el sector lácteo, nos impondrá el desafío de procesar esa mayor cantidad de materia prima. Este crecimiento del volumen del insumo clave de la Compañía, nos permitirá incrementar la oferta de productos de alta calidad en el mercado interno como también en los mercados externos por vía de la exportación.

Por otra parte, el entono de negocios más estable nos obligará a reforzar nuestras eficiencias en materia de capital de trabajo y también, en la estructura de costos y gastos.

Sostener la competitividad es un factor clave para nuestra Compañía, por ello debemos trabajar fuertemente en los temas vinculados a los conceptos mencionados en el párrafo precedente, lo cual se indudablemente se reflejará en los resultados económicos del corto y mediano plazo.

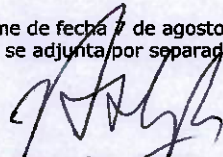
(*) Información no cubierta por el Informe de los auditores independientes.

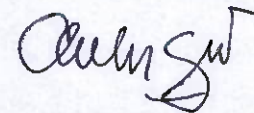
General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires, 7 de agosto de 2025

El informe de fecha 7 de agosto de 2025
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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA)

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO
DE 2025 (presentado en forma comparativa)
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	Notas	30/06/2025	31/12/2024
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	9.762	19.681
Cuentas comerciales por cobrar	4	187.200	165.098
Cuentas por cobrar impositivas	5	10.291	21.389
Otras cuentas por cobrar	6	3.711	6.328
Inventarios	7	203.410	237.090
Otros activos destinados a la venta		964	1.126
Activos corrientes totales		415.338	450.712
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar impositivas	5	477	412
Otras cuentas por cobrar	6	522	551
Impuesto diferido	13	5.818	3.940
Propiedad, planta y equipo	8	411.039	425.337
Activo por derecho de uso	9	7.490	8.546
Propiedad de inversión		3.452	3.472
Llave de negocio		851	851
Activos intangibles		8.060	7.835
Otros activos		2.300	2.320
Activos no corrientes totales		440.009	453.264
ACTIVOS TOTALES		855.347	903.976
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	144.729	166.076
Deudas financieras	11	168.385	44.831
Pasivo por arrendamiento	9	1.986	1.814
Remuneraciones y cargas sociales	12	45.934	50.129
Impuestos a las ganancias a pagar		1.652	17.559
Otros impuestos por pagar		12.751	10.100
Anticipos de clientes		1.023	866
Provisiones		76	84
Otros pasivos		1.600	1.257
Pasivos corrientes totales		378.136	292.716
PASIVOS NO CORRIENTES			
Deudas financieras	11	42.417	174.458
Pasivo por arrendamiento	9	5.496	6.440
Remuneraciones y cargas sociales		3.824	3.974
Impuesto diferido	13	81.482	85.686
Provisiones		510	423
Otros pasivos		272	322
Pasivos no corrientes totales		134.001	271.303
PASIVOS TOTALES		512.137	564.019
PATRIMONIO			
Capital social, ajuste de capital social y prima de emisión		341.782	341.782
Reservas		43.888	47.718
Resultados acumulados		(42.468)	(49.551)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		343.202	339.949
Participaciones no controladoras		8	8
PATRIMONIO TOTAL		343.210	339.957
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		855.347	903.976

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOYE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS
INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE
2025 (presentado en forma comparativa)
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

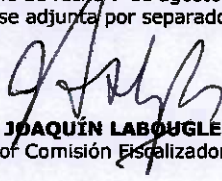
	Notas	30/06/2025 (6 meses)	30/06/2024 (6 meses)	30/06/2025 (3 meses)	30/06/2024 (3 meses)
Ingresos	14	793.975	846.431	422.493	434.748
Costo de ventas	15	(558.240)	(601.701)	(296.564)	(304.328)
Ganancia bruta		235.735	244.730	125.929	130.420
Gastos de comercialización	16	(200.982)	(207.813)	(103.555)	(108.709)
Gastos de administración	16	(30.692)	(30.304)	(16.541)	(15.946)
Otras ganancias y (pérdidas), netas	17	1.070	8.210	114	2.516
Ingresos (pérdida) por inversiones		1.570	(1.613)	655	(332)
Costos financieros	18	(15.033)	(16.761)	(7.548)	(7.385)
Diferencias de cambio		(2.226)	93.801	(7.824)	14.373
Otros resultados financieros		(1.532)	(8.090)	(890)	(2.696)
Resultado por la posición monetaria neta		9.477	29.324	3.690	6.516
(Pérdida) ganancia antes de impuestos		(2.613)	111.484	(5.970)	18.757
Impuesto a las ganancias	19	1.744	(33.597)	3.673	(14.455)
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO		(869)	77.887	(2.297)	4.302
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior, netas de impuesto a las ganancias		4.122	(35.666)	2.850	(11.039)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		4.122	(35.666)	2.850	(11.039)
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		3.253	42.221	553	(6.737)
(Pérdida) ganancia neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(869)	77.887	(2.297)	4.302
Participaciones no controladoras		-	-	-	-
TOTAL		(869)	77.887	(2.297)	4.302
Ganancia (pérdida) integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora		3.253	42.221	553	(6.737)
Participaciones no controladoras		-	-	-	-
TOTAL		3.253	42.221	553	(6.737)

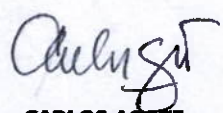
Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 7 de agosto de 2025
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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo			
Saldos al 1 de enero de 2025	654	261.007	80.121	(21.014)	68.732	339.949	8	339.957
Pérdida neta del período						(869)		(869)
Otro resultado integral del período				4.122		4.122		4.122
Resultado integral total del período	-	-	-	4.122	-	3.253	-	3.253
Transferencia a resultados acumulados (1)					(7.952)			
Saldos al 30 de junio de 2025	654	261.007	80.121	(16.892)	60.780	343.202	8	343.210

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

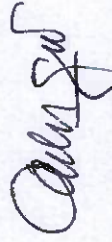
Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 7 de agosto de 2025
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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2024
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo			
Saldos al 1 de enero de 2024	654	261.007	80.121	19.806	169.326	398.477	8	398.485
Ganancia neta del período	-	-	-	(35.666)	-	77.887	-	77.887
Otro resultado integral del período	-	-	-	(35.666)	-	(35.666)	-	(35.666)
Resultado integral total del período	-	-	-	(35.666)	-	42.221	-	42.221
Transferencia a resultados acumulados (1)	-	-	-	(9.979)	(9.979)	9.979	-	-
Saldos al 30 de junio de 2024	654	261.007	80.121	(15.860)	159.347	440.698	8	440.706

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

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Maeda-S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025
(presentado en forma comparativa)
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

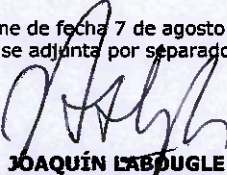
	30/06/2025	30/06/2024
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
(Pérdida) ganancia neta del período	(869)	77.887
Ajustes para arribar al flujo de efectivo generado por las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	(1.744)	33.597
Costos financieros	15.033	16.761
Otros resultados financieros	1.532	8.090
Diferencias de cambio	4.207	(86.874)
Resultado por la posición monetaria neta	(9.477)	(29.324)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	21.675	32.669
Cargo neto de provisiones	2.901	3.695
Depreciación de activo por derecho de uso	1.063	1.077
Pérdida por desvalorización de inventarios	360	1.243
Depreciación de propiedad de inversión	52	52
Desvalorización de créditos fiscales	60	35
Desvalorización de otros activos	279	990
Amortización de activos intangibles	876	28
Depreciación de otros activos	34	34
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	(51)	(208)
	35.931	59.752
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(47.605)	(132.152)
Cuentas por cobrar impositivas	8.538	3.578
Otras cuentas por cobrar	2.377	(3.345)
Inventarios	37.207	22.126
Cuentas comerciales por pagar	(1.968)	117.951
Remuneraciones y cargas sociales	2.240	26.465
Impuestos por pagar	(1.129)	1.255
Anticipos de clientes	228	504
Provisiones	(140)	(160)
Otros pasivos	1.667	200
Subtotal	37.346	96.174
Pago de impuesto a las ganancias	(12.642)	(3.277)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	24.704	92.897
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(6.769)	(11.660)
Pago por compra de otros activos financieros	-	(12)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	64	423
Pagos por compra de activos intangibles	(1.097)	(1.563)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(7.802)	(12.812)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Toma de deudas financieras	26.833	-
Pagos de deudas financieras	(35.870)	(56.073)
Pago de pasivo por arrendamiento	(844)	(900)
Pago de intereses de deudas financieras	(10.603)	(8.604)
Pago de intereses de pasivo por arrendamiento	(403)	(593)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(20.887)	(66.170)
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(3.985)	13.915
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	19.681	60.427
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(4.025)	(20.823)
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	(1.909)	(9.211)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	9.762	44.308

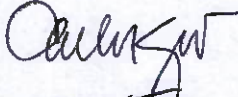
Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS ÁGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025
(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.

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 Bases de preparación

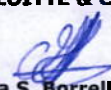
De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, Régimen Informativo Periódico, Capítulo I, Régimen Informativo, Sección I, Disposiciones Generales, Artículo 1º, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 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") de Contabilidad ("NIIF de Contabilidad"), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("CNIC") fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPE") y por las Normas de la CNV.

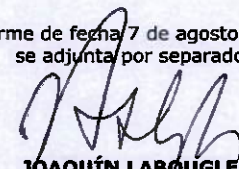
La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF de Contabilidad para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los 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 2024, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF de Contabilidad.

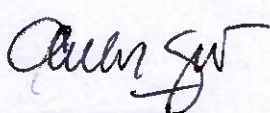
Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024 y al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito 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 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

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

2.2 Información financiera presentada en moneda homogénea

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

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

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

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y para los meses de junio 2025 y 2024 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 15,30% y el correspondiente al período cerrado en junio 2024 fue del 80,84%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-junio 2025 fue de 15,10% y para el período enero-junio 2024 fue de 79,77%.

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.

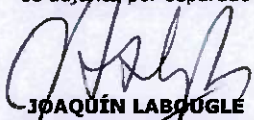
2.3 Normas contables aplicables

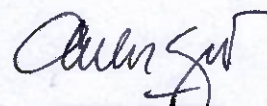
Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024, tal como se describen

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Boffelli (Socia)
Contadora Pública (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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
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:

- **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. 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 2024, 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.

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 de Contabilidad. 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:

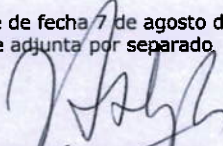
- eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos y de ventas y gastos entre la sociedad controlante y las controladas, de manera que los estados financieros exponen los saldos que se mantienen efectivamente con terceros; y
- eliminación de las participaciones en el capital y en los resultados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

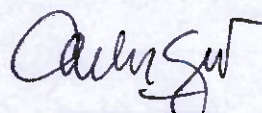
Las sociedades controladas cuyos estados financieros han sido incluidos en estos estados financieros intermedios consolidados condensados son las siguientes:

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

Controlada	Actividad principal	País	% de participación directa e indirecta - capital y votos		
			30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Con-Ser S.A.	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques	Argentina	100,00	100,00	100,00
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Fabricación y comercialización de productos lácteos	Brasil	100,00	100,00	100,00
Marca 4 S.A.	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima	Argentina	99,99	99,99	99,99
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Promotora y asesora de seguros	Argentina	99,99	99,99	99,99
Mastellone de Paraguay S.A.	Importación y comercialización de productos lácteos	Paraguay	100,00	100,00	100,00
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Sin actividad	Brasil	100,00	100,00	100,00
Mastellone San Luis S.A.	Elaboración de productos lácteos	Argentina	99,99	99,99	99,99

Los estados de situación financiera de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y los estados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas.

2.5 Juicios contables críticos en la aplicación de normas contables

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 críticos al aplicar las normas contables.

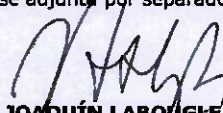
En adición a los juicios críticos y estimaciones contables significativas incluidas en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024, la Sociedad ha considerado los siguientes juicios críticos en la preparación de los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2025:

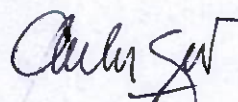
Al 30 de junio de 2025, la deuda por Obligaciones Negociables con vencimiento en junio 2026 cuyo saldo es de 132.634 (U\$S 110,9 millones), pasó a formar parte del pasivo corriente de la Sociedad. La Dirección y la Gerencia de la Sociedad consideran que existe una probabilidad razonable de efectuar la refinanciación o cancelación de dicha deuda en su vencimiento y, por lo tanto, que no existe una incertidumbre material que genere dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como una empresa en marcha. En este sentido, en la evaluación efectuada por la Dirección y la Gerencia de la Sociedad se ha considerado como factores de juicio críticos i) que la Sociedad tiene acceso a líneas de financiamiento bancario; ii) que mantiene un contacto frecuente con bancos e inversores lo cual es de suma utilidad para conocer la situación del mercado de deuda y la opinión que los mismos tienen de la Sociedad; y iii) que recurrir al mercado de capitales de Argentina es una opción disponible para la Sociedad, especialmente considerando la cantidad y monto de las recientes operaciones registradas en el mismo.

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

2.6 Mediciones del valor razonable

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

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

Activo financiero	Valor razonable al		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación e indicadores clave
	30/06/2025	31/12/2024		
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	917	1.525	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo

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

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

	30/06/2025		31/12/2024	
	Valor contable	Valor razonable (1)	Valor contable	Valor razonable (1)
Deudas financieras:				
Obligaciones Negociables – Clase G - Vencimiento 6-2026	132.634	134.930	128.861	137.193
Obligaciones Negociables – Clase 1 - Vencimiento 6-2025	-	-	23.593	23.622

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

2.7 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 2024, no se emitieron nuevas normas.

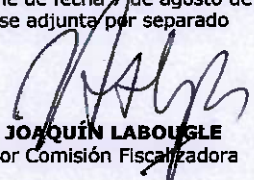
2.8 Reserva legal

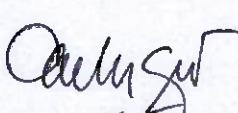
De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550, la Sociedad debe efectuar una reserva legal no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados 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 2.129 a reintegrar la reserva legal, utilizada por resolución de la Asamblea de Accionistas del 8 de abril de 2015 para absorber pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2014.

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS ACOTE
Presidente

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30/06/2025	31/12/2024
Caja y bancos	8.845	18.156
Fondos comunes de inversión	917	1.525
Total	9.762	19.681

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	30/06/2025	31/12/2024
Comunes locales	102.776	96.178
Comunes del exterior	27.879	29.378
Partes relacionadas (nota 21)	57.536	41.264
Documentados	23	27
Reintegros por exportaciones	294	311
Subtotal	188.508	167.158
Provisión para pérdidas esperadas	(528)	(1.055)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(780)	(1.005)
Total	187.200	165.098

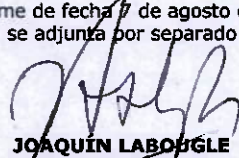
5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

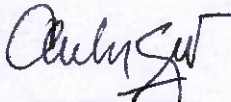
	30/06/2025	31/12/2024
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto al valor agregado	2.531	13.570
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	2.868	5.930
Saldo a favor impuesto a las ganancias	4.130	1.025
Impuesto Ley N° 25.413	482	42
Otros créditos fiscales	280	822
Total	10.291	21.389
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	468	397
Impuesto Ley N° 25.413	-	8
Otros créditos fiscales	9	7
Total	477	412

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Burrell (Socia)
Contadora Pública (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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	30/06/2025	31/12/2024
• Corrientes		
Partes relacionadas (nota 21)	88	97
Gastos pagados por adelantado	1.697	3.243
Anticipos a proveedores de servicios	656	534
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	73	70
Depósitos en garantía (nota 20.a)	34	37
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	31	27
Préstamos a tamberos	861	1.444
Préstamos al personal	234	133
Diversas	47	755
Subtotal	3.721	6.340
Provisión para pérdidas esperadas	(10)	(12)
Total	3.711	6.328
• No corrientes		
Créditos con empresas en situación concursal	1.962	1.081
Deudores con garantía hipotecaria	72	83
Préstamos a tamberos	323	367
Préstamos al personal	114	82
Diversos	11	18
Subtotal	2.482	1.631
Provisión para pérdidas esperadas	(1.960)	(1.080)
Total	522	551

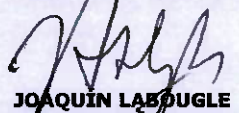
7. INVENTARIOS

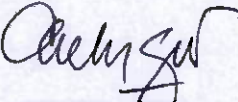
	30/06/2025	31/12/2024
Mercaderías de reventa	18.449	2.906
Productos terminados	60.974	83.715
Productos en proceso	40.865	52.676
Materias primas, envases y materiales	70.539	83.823
Mercadería en tránsito	12.518	13.842
Subtotal	203.345	236.962
Anticipos a proveedores	65	128
Total	203.410	237.090

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Borrrell (Socia)
Contadora Pública (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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN LABRUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	30/06/2025											
	Costo o costo revaluado				Depreciaciones				Neto resultante			
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transfe- rencias	Dismi- nuciones	Valor al cierre del período	Diferecia de conversión de sociedades del exterior	Disminu- ciones		Depreciación		
										Alícuota %	Del período	Acumuladas al cierre del período
Terrenos y edificios	204.652	594	13	66	-	205.325	210	-	2, 2,5, 2,86, 3,33, 4 y 5	2.807	49.986	155.339
Maquinarias y equipos	386.721	392	184	173	-	387.470	211	-	5 y 10	10.524	248.486	138.984
Instalaciones y equipos de laboratorio	198.711	174	98	3.152	(17)	202.118	75	-	5, 10 y 25	4.763	121.667	80.451
Muebles y útiles	21.706	(4)	99	199	(7)	21.997	-	(7)	25	127	20.761	1.236
Rodados (1)	54.351	-	14	160	(65)	54.456	14	(69)	10 y 20	625	52.257	2.199
Obras en curso	23.018	-	3.816	(3.581)	-	23.253	-	-	-	-	-	23.253
Anticipos a proveedores	3.425	(25)	410	(169)	-	3.641	-	-	-	-	-	3.641
Subtotal	892.584	1.131	4.634	-	(89)	898.260	510	(76)	-	18.846	493.157	405.103
Otros bienes:												
Bandejas	25.271	-	2.135	-	-	27.406	-	-	33 / 40	2.829	21.470	5.936
Saldo al 30 de junio de 2025	917.855	1.131	6.769	-	(89)	925.666	510	(76)	-	21.675	514.627	411.039

(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 2.335 al 30 de junio de 2025.

El Informe de fecha 7 de agosto de 2025 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

El Informe de fecha 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado

Marta S. Borrelli (Socia)
Contadora Pública (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 LABORGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

31/12/2024

	Costo o costo revaluado						Depreciaciones					Neto resultante		
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transfe- rendas	Disminuciones	Variaciones por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Depreciación			Acumuladas al cierre del ejercicio	
										Dismi- nuciones	Alicuota %			Del ejercicio
Terrenos y edificios	240.000	(4.117)	12	3.840	(47)	(35.036)	204.652	42.342	(1.651)	-	2, 2, 5,	6.278	46.969	157.683
Maquinarias y equipos	483.023	(2.798)	470	4.587	(3.933)	(94.628)	386.721	206.534	(1.642)	(3.290)	2, 86, 3, 33, 4 y 5	36.149	237.751	148.970
Instalaciones y equipos	220.687	(865)	198	6.300	(59)	(27.550)	198.711	104.178	(729)	(18)	5, 10 y 25	13.398	116.829	81.882
Muebles y útiles	23.456	-	306	-	(2.056)	-	21.706	21.812	-	(2.051)	25	880	20.641	1.065
Rodados (1)	55.088	(194)	126	416	(1.085)	-	54.351	51.895	(104)	(1.083)	10 y 20	979	51.687	2.664
Obras en curso	24.569	-	10.302	(11.853)	-	-	23.018	-	-	-	-	-	-	23.018
Anticipos a proveedores	3.161	(734)	4.651	(3.653)	-	-	3.425	-	-	-	-	-	-	3.425
Subtotal	1.049.984	(8.708)	16.065	(363)	(7.180)	(157.214)	892.584	426.761	(4.126)	(6.442)		57.684	473.877	418.707
Otros bienes:														
Bandejas	77.576	-	5.347	363	(58.015)	-	25.271	70.606	-	(58.015)	33 / 40	6.050	18.641	6.630
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1.127.560	(8.708)	21.412	-	(65.195)	(157.214)	917.855	497.367	(4.126)	(64.457)		63.734	492.518	425.337

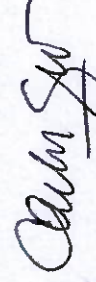
(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 2.156 al 31 de diciembre de 2024.

El Informe de fecha 7 de agosto de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

El Informe de fecha 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado

Joaquín Labougle
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

9. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	30/06/2025	31/12/2024
Cargo por depreciación del período / ejercicio	1.077	2.153
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	415	879
Cargos por alquileres de corto plazo y de bajo valor	856	1.279
Activo por derecho de uso	7.490	8.546
Pasivo por arrendamiento	7.482	8.254

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

	30/06/2025	30/06/2024
Saldo al inicio del ejercicio	8.254	16.530
Pagos de capital (2)	(844)	(900)
Intereses devengados (1)	415	604
Pago de intereses (2)	(403)	(593)
Diferencias de cambio netas del efecto de la inflación (1)	60	(6.178)
Saldo al cierre del período	7.482	9.463

(1) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

(2) Importes incluidos en las actividades de financiación.

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	30/06/2025	31/12/2024
Proveedores comunes	104.950	128.340
Partes relacionadas (nota 21)	37.890	35.729
Proveedores del exterior	1.889	2.007
Total	144.729	166.076

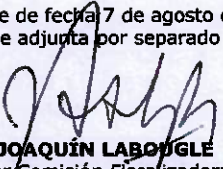
11. DEUDAS FINANCIERAS

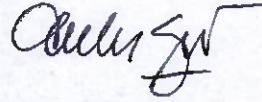
	30/06/2025	31/12/2024
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase 1 - vencimiento 6-2025	-	23.593
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 6-2026 (nota 20.b) y c)	132.634	-
Total - Obligaciones Negociables	132.634	23.593
Préstamos:		
Sin garantía	27.070	15.881
Con garantía (nota 20.d)	8.568	5.220
Total - Préstamos	35.638	21.101
Intereses devengados	113	137
Total	168.385	44.831

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Burrell (Socia)
Contadora Pública (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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

• <u>No Corrientes</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 6-2026 (nota 20.b) y c)	-	126.861
Total - Obligaciones Negociables	-	126.861
Préstamos:		
Con garantía (nota 20.d)	42.417	47.597
Total - Préstamos	42.417	47.597
Total	42.417	174.458

Ver adicionalmente nota 14 a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024. Con relación al préstamo con garantía mencionado en la nota 14.(4) a dichos estados financieros, al 30 de junio de 2025 la Sociedad obtuvo una dispensa por el incumplimiento de un ratio financiero relacionado con la liquidez corriente al cierre del período. Adicionalmente, con fecha 4 de agosto de 2025 se realizó una modificación a dicho contrato sobre el mencionado ratio financiero.

Conciliación de la deuda financiera que surge de la actividad de financiación del estado de flujo de efectivo:

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	219.289	349.535
Toma de deudas financieras	26.833	-
Pago de deudas financieras (1)	(35.870)	(56.073)
Intereses devengados (2)	14.547	16.115
Pago de intereses (1)	(10.603)	(8.604)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros generados en el período, netos del efecto de la inflación (2)	(3.394)	(107.190)
Saldo al cierre del período	210.802	193.783

(1) Importes incluidos en las actividades de financiación.

(2) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES CORRIENTES

	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Remuneraciones y gratificaciones	36.988	41.589
Cargas sociales	8.946	8.540
Total	45.934	50.129

13. IMPUESTO DIFERIDO

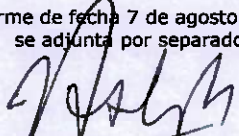
Activo por impuesto diferido (neto):

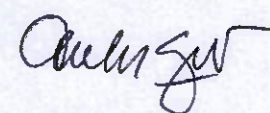
	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	2.079	1.218
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	6
Inventarios	3.681	3.625
Propiedad, planta y equipo	-	(2.708)
Ajuste por inflación impositivo	-	81
Quebrantos impositivos acumulados	58	1.718
Total	5.818	3.940

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

Pasivo por impuesto diferido (neto):

	30/06/2025	31/12/2024
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	930	767
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1)	-
Inventarios	2.214	(159)
Activos intangibles	(2.772)	(1.103)
Otros activos	(1.131)	(1.191)
Propiedad, planta y equipo	(79.022)	(80.280)
Derecho de uso	(3)	(103)
Propiedad de inversión	(1.641)	(1.664)
Deudas financieras	(1.096)	(1.738)
Ajuste por inflación impositivo	(25)	(159)
Otros pasivos	92	(56)
Quebrantos impositivos acumulados	973	-
Total	(81.482)	(85.686)

Los quebrantos acumulados por impuesto a las ganancias declarados por la Sociedad y sus sociedades controladas pendientes de utilización al 30 de junio de 2025 son los siguientes:

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado	Año de prescripción (fecha DDJJ)
2022	1.727	25%	432	2027
2023	1.655	25/30%	415	2028
2024	335	25/30%	87	2029
2025	369	25/30%	97	2030
			1.031	

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	Beneficio (carga) a ganancias o pérdidas	Beneficio a otro resultado Integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(83.464)	-	156	6.613	-	(76.695)
Quebrantos impositivos acumulados	1.718	-	-	(687)	-	1.031
Total 30/06/2025	(81.746)	-	156	5.926	-	(75.664)
Diferencias temporarias de medición	(176.474)	-	(1.253)	50.851	43.412	(83.464)
Quebrantos impositivos acumulados	16.547	(6.325)	-	(8.504)	-	1.718
Total 31/12/2024	(159.927)	(6.325)	(1.253)	42.347	43.412	(81.746)

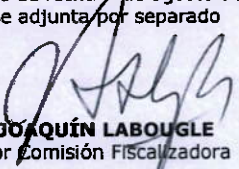
14. INGRESOS

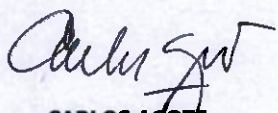
	30/06/2025 (6 meses)	30/06/2024 (6 meses)	30/06/2025 (3 meses)	30/06/2024 (3 meses)
Ventas de bienes:				
Mercado local argentino	642.132	664.582	338.327	357.659
Mercados del exterior	141.521	169.413	78.395	70.433
Servicios prestados	10.322	12.436	5.771	6.656
Total	793.975	846.431	422.493	434.748

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

15. COSTO DE VENTAS

	30/06/2025 (6 meses)	30/06/2024 (6 meses)	30/06/2025 (3 meses)	30/06/2024 (3 meses)
Costo de bienes vendidos				
Existencias al comienzo del ejercicio	236.962	241.276	224.276	210.334
Compras del período	358.814	404.898	188.267	206.367
Gastos del período según detalle (nota 16)	157.511	166.023	80.523	86.509
Desvalorización de inventarios	360	1.243	144	589
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	4.078	(19.093)	2.782	(5.266)
Beneficios de promoción industrial (1)	(3.809)	(3.731)	-	-
Existencias al cierre del período	(203.345)	(198.592)	(203.345)	(198.592)
Subtotal - costo de bienes vendidos	550.571	592.024	292.647	299.941
Costo de servicios prestados				
Compras del período	200	269	89	69
Gastos del período según detalle (nota 16)	7.469	9.408	3.828	4.318
Subtotal - costo de servicios prestados	7.669	9.677	3.917	4.387
Total costo de ventas	558.240	601.701	296.564	304.328

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

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

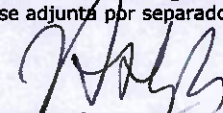
16. INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550

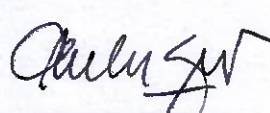
	30/06/2025 (6 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	721	721
Honorarios y retribuciones por servicios	21.118	59	47.543	4.092	72.812
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	71.371	2.841	27.052	16.474	117.738
Depreciación de propiedad, planta y equipo	19.939	225	1.051	460	21.675
Amortización de activos intangibles	864	-	12	-	876
Depreciación de activos por derecho de uso	1.063	-	-	-	1.063
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	194	-	194
Fletes	23.515	2.535	97.997	-	124.047
Mantenimiento y reparaciones	1.527	93	712	9	2.341
Varios de oficina y comunicaciones	24	3	27	43	97
Energía, fuerza motriz y agua	10.507	1.326	563	20	12.416
Rodados	353	-	465	66	884
Publicidad y propaganda	-	-	5.022	-	5.022
Impuestos, tasas y contribuciones	2.708	131	17.201	6.076	26.116
Seguros	3.272	10	794	519	4.595
Viajes	68	-	42	31	141
Exportación e importación	5	-	1.908	81	1.994
Varios	1.177	246	399	2.100	3.922
TOTAL	157.511	7.469	200.982	30.692	396.654

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

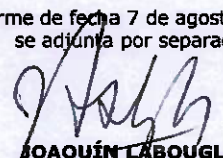
30/06/2024					
(6 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	676	676
Honorarios y retribuciones por servicios	15.025	83	44.285	4.153	63.546
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	71.330	3.089	32.718	15.656	122.793
Depreciación de propiedad, planta y equipo	29.500	453	2.037	679	32.669
Amortización de activos intangibles	28	-	-	-	28
Depreciación de activos por derecho de uso	1.077	-	-	-	1.077
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	443	-	443
Fletes	25.371	3.424	97.078	-	125.873
Mantenimiento y reparaciones	5.343	129	782	7	6.261
Varios de oficina y comunicaciones	14	1	31	65	111
Energía, fuerza motriz y agua	11.577	1.615	1.140	-	14.332
Rodados	936	-	698	83	1.717
Publicidad y propaganda	-	-	5.999	-	5.999
Impuestos, tasas y contribuciones	2.141	222	18.778	6.356	27.497
Seguros	2.262	33	755	376	3.426
Viajes	57	-	99	61	217
Exportación e importación	8	-	2.430	29	2.467
Varios	1.354	359	540	2.163	4.416
TOTAL	166.023	9.408	207.813	30.304	413.548

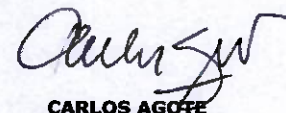
30/06/2025					
(3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	386	386
Honorarios y retribuciones por servicios	11.377	53	23.004	2.035	36.469
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	36.816	1.108	14.694	9.007	61.625
Depreciación de propiedad, planta y equipo	10.315	120	520	219	11.174
Amortización de activos intangibles	445	-	12	-	457
Depreciación de activos por derecho de uso	528	-	-	-	528
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	67	-	67
Fletes	11.329	1.082	50.589	-	63.000
Mantenimiento y reparaciones	770	38	403	8	1.219
Varios de oficina y comunicaciones	10	3	12	35	60
Energía, fuerza motriz y agua	4.942	1.242	170	20	6.374
Rodados	185	-	251	45	481
Publicidad y propaganda	-	-	3.178	-	3.178
Impuestos, tasas y contribuciones	1.425	59	9.127	3.212	13.823
Seguros	1.714	5	443	301	2.463
Viajes	41	-	23	23	87
Exportación e importación	2	-	849	40	891
Varios	624	118	213	1.210	2.165
TOTAL	80.523	3.828	103.555	16.541	204.447

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & CO. S.A.


Marta S. Borrrell (Socia)
Contadora Pública (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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

	30/06/2024 (3 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	373	373
Honorarios y retribuciones por servicios	7.750	47	23.374	2.481	33.652
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	38.723	1.877	16.721	7.577	64.898
Depreciación de propiedad, planta y equipo	14.460	175	1.009	390	16.034
Amortización de activos intangibles	15	-	-	-	15
Depreciación de activos por derecho de uso	536	-	-	-	536
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	197	-	197
Fletes	12.789	1.294	51.159	-	65.242
Mantenimiento y reparaciones	2.510	40	440	6	2.996
Varios de oficina y comunicaciones	11	1	22	37	71
Energía, fuerza motriz y agua	5.801	657	450	-	6.908
Rodados	444	-	383	50	877
Publicidad y propaganda	-	-	3.568	-	3.568
Impuestos, tasas y contribuciones	1.272	100	10.017	3.745	15.134
Seguros	1.118	15	360	169	1.662
Viajes	39	-	54	50	143
Exportación e importación	8	-	932	24	964
Varios	1.033	112	23	1.044	2.212
TOTAL	86.509	4.318	108.709	15.946	215.482

17. OTRAS GANANCIAS Y (PÉRDIDAS), NETAS

	30/06/2025 (6 meses)	30/06/2024 (6 meses)	30/06/2025 (3 meses)	30/06/2024 (3 meses)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	51	208	51	99
Alquileres	550	207	330	76
Cargos a fleteros	25	-	25	-
Ganancia por diferencial en la liquidación de exportaciones	1.758	9.245	241	2.734
Provisión para juicios y contingencias varias	(283)	(376)	(84)	(175)
Desvalorización de otros activos	(279)	(990)	(16)	(257)
Donaciones	(203)	(171)	(108)	(97)
Recupero de siniestros	43	7	43	6
Depreciación de propiedad de inversión	(52)	(52)	(26)	(26)
Depreciación de otros activos	(34)	(34)	(17)	(17)
Recuperos impositivos	6	106	6	1
Desvalorización de créditos fiscales	(60)	(35)	(60)	104
Impuesto a los bienes personales - responsable sustituto	(448)	-	(233)	-
Diversos	(4)	95	(38)	68
Total	1.070	8.210	114	2.516

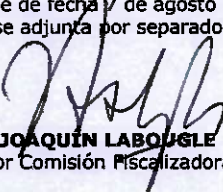
18. COSTOS FINANCIEROS

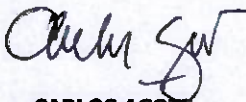
	30/06/2025 (6 meses)	30/06/2024 (6 meses)	30/06/2025 (3 meses)	30/06/2024 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	9.568	11.908	4.818	5.147
Intereses por otros préstamos	5.006	4.207	2.505	1.944
Intereses por arrendamientos	415	604	204	269
Otros intereses	44	42	21	25
Total	15.033	16.761	7.548	7.385

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<u>30/06/2025</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2024</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2025</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2024</u> <u>(3 meses)</u>
Impuesto a las ganancias determinado	(4.182)	(38.835)	1.308	(31.495)
Quebrantos (utilizados) reconocidos en el período, neto del efecto de la inflación en los quebrantos acumulados al inicio	(687)	303	(787)	11.316
Variación de diferencias temporarias de medición	6.613	4.935	3.152	5.724
Total – beneficio (cargo)	1.744	(33.597)	3.673	(14.455)

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

	<u>30/06/2025</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2024</u> <u>(6 meses)</u>	<u>30/06/2025</u> <u>(3 meses)</u>	<u>30/06/2024</u> <u>(3 meses)</u>
(Pérdida) ganancia del período antes de impuestos	(2.613)	111.484	(5.970)	18.757
Tasa impositiva vigente (1)	34,29%	34,83%	34,29%	34,83%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	896	(38.830)	2.047	(6.533)
Diferencias permanentes	848	5.233	1.626	(7.922)
Total – beneficio (cargo)	1.744	(33.597)	3.673	(14.455)

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

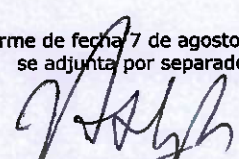
20. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

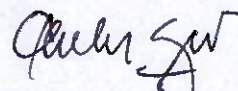
- Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes por 34 y 37, respectivamente, en garantía de operaciones financieras y comerciales.
- Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 48.288 y 49.910 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 junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 102.937 y 108.113 respectivamente, en garantía de préstamos – deudas financieras con garantía (corrientes y no corrientes).

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

21. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Arcorpar S.A. (2)	253	518	-	-	-	31
Arcor do Brasil (2)	-	404	-	-	-	-
Arcor S.A.I.C. (1)	992	306	-	-	186	308
Arcor Perú (2)	17	-	-	-	-	-
Arcor USA Inc. (2)	-	23	-	-	-	-
Ardion S.A. (2)	-	-	-	-	202	286
Bagley Argentina S.A. (1)	287	-	-	-	-	-
Bagley Do Brasil Alimentos Ltda.(2)	-	101	-	-	-	-
Cartocor S.A. (2)	-	-	-	-	942	869
Fideicomiso Formu (2)	-	12	-	-	-	-
Ingreco S.A. (2)	-	-	-	-	226	-
Logística La Serenísima S.A. (2)	55.987	39.789	-	-	36.334	34.235
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	-	111	-	-	-	-
Pablo Gabriel Mastellone (1)	-	-	88	97	-	-
TOTAL	57.536	41.264	88	97	37.890	35.729

(1) Accionista de la Sociedad.

(2) Otra parte relacionada.

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 fueron las siguientes:

Partes relacionadas

	30/06/2025	30/06/2024
Ingresos		
Arcor S.A.I.C. (1)	1.016	110
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	182	501
Arcor do Brasil Ltda (2)	-	1.837
Arcor de Perú S.A. (2)	53	79
Arcorpar S.A. (2)	1.366	-
Arcor USA I.N.C. (2)	-	87
Bagley Argentina S.A. (1)	855	246
Fideicomiso Formu (2)	51	44
Logística La Serenísima S.A. (2)	2.566	1.659
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	-	396
Compras de bienes y servicios		
Arcor S.A.I.C.	382	351
Ardion S.A. (2)	765	282
Cartocor S.A. (2)	3.143	3675
Ingreco S.A. (2)	59	579
Logística La Serenísima S.A.	57.678	41.298
Los Toldos S.A. (2)	207	274
Otras ganancias		
Arcor S.A.I.C.	-	1
Logística La Serenísima S.A.	304	144
Ingresos por inversiones		
Pablo Gabriel Mastellone (1)	4	14

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOULE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, la Sociedad abonó un total de 2.555 y 2.281, 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 segmentos en los que se organiza la Sociedad se definen teniendo en consideración las diferentes actividades de las cuales la Sociedad obtiene ingresos e incurre en gastos.

Los criterios contables aplicados para la preparación de la información financiera de gestión que ha utilizado el Directorio de la Sociedad en los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 se basaron en la aplicación de las normas contables descriptas en la nota 2, sin la aplicación de la NIC 29 mencionada en la nota 2.2, es decir que ha considerado la información financiera en moneda histórica y sin computar cargos por impuesto a las ganancias.

El Directorio de la Sociedad ha identificado los siguientes segmentos:

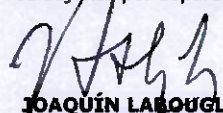
- **Productos lácteos:** Comprende las ventas de productos lácteos elaborados a partir de leche adquirida por la Sociedad directamente a productores tamberos localizados en Argentina y en menor medida a otras empresas del sector. Tales ventas se efectúan tanto en el mercado interno argentino (fundamentalmente comercios minoristas y entidades públicas), en el mercado interno brasileño (comercios minoristas) y en el mercado externo por medio de exportaciones a terceros.
- **Otros:** Comprende principalmente los servicios de transporte de materia prima láctea y aquellos servicios relacionados con la coordinación de dicho transporte (compraventa de vehículos y repuestos y otros).

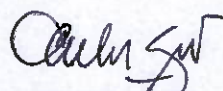
Información	30/06/2025		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	750.430	4.056	754.486
Costo de ventas	(489.012)	(2.297)	(491.309)
Gastos de comercialización y administración	(217.678)	(1.735)	(219.413)
Otras ganancias y (pérdidas), netas - ganancia	1.098	225	1.323
Costos financieros	(13.677)	-	(13.677)
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros			
resultados financieros - ganancia (pérdida)	(25.789)	(42)	(25.831)
<u>Resultado total histórico antes de impuestos</u>	5.372	206	5.578
Depreciación de propiedad, planta y equipo	14.924	8	14.932
Depreciación de activo por derecho de uso	110	-	110
Amortización de activos intangibles, depreciación de propiedad de inversión y depreciación de otros activos	446	-	446
Información	30/06/2024		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	519.625	2.888	522.513
Costo de ventas	(314.013)	(1.759)	(315.772)
Gastos de comercialización y administración	(145.566)	(1.133)	(146.699)
Otras ganancias y (pérdidas), netas - ganancia	5.214	2	5.216
Costos financieros	(9.566)	(1)	(9.567)
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros			
resultados financieros - ganancia (pérdida)	(31.755)	87	(31.668)
<u>Resultado total histórico antes de impuestos</u>	23.939	85	24.024
Depreciación de propiedad, planta y equipo	10.615	2	10.617
Depreciación de activo por derecho de uso	112	-	112
Amortización de activos intangibles, depreciación de propiedad de inversión y depreciación de otros activos	9	-	9

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LAROUGE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS ACOTE
Presidente

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

Información	30/06/2025		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico antes de impuestos del segmento	5.372	206	5.578
Ajustes (1)	(7.852)	(339)	(8.191)
Pérdida antes de impuestos (según estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales)	(2.480)	(133)	(2.613)

Información	30/06/2024		
	Lácteos	otros	Totales
Resultado total histórico antes de impuestos del segmento	23.939	85	24.024
Ajustes (1)	88.011	(554)	87.457
Ganancia (pérdida) antes de impuestos (según estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales)	111.953	(469)	111.484

(1) Corresponde al efecto de la reexpresión en moneda homogénea de la información financiera por aplicación de la metodología establecida por la NIC 29. Adicionalmente, la información correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 incluye la reexpresión de los saldos en moneda de cierre de junio de 2025.

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 subdiarios) 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.

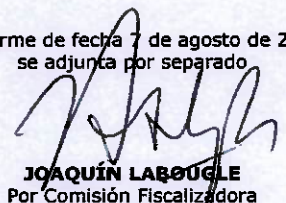
25. NOTIFICACIONES ENTRE ACCIONISTAS

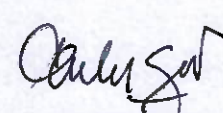
El 28 de abril de 2025 la Sociedad recibió de Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. (los Compradores), una notificación dirigida a la Sociedad y a los Accionistas titulares de las acciones Clases A, B, C y D de la Sociedad (Vendedores), en la cual informan el ejercicio de la opción de compra que fuera objeto la oferta de opción de compra y venta de acciones de fecha 3 de diciembre de 2015, para adquirir la totalidad de las acciones de los Vendedores, que representan el 51,323% del capital social y de los votos de la Sociedad. Luego de recibida la notificación, los representantes de los Vendedores comunicaron a la Sociedad que impugnaban el precio por acción indicado en la notificación por considerar que no concordaba con las pautas establecidas en el contrato, lo cual, según se comunicó a la Sociedad, fue realizado el 23 de mayo de 2025. Las partes están ejecutando los mecanismos establecidos en el contrato para resolver las diferencias.

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

26. HECHOS POSTERIORES Y APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

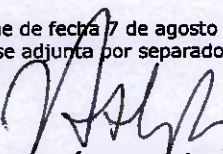
Los hechos posteriores han sido evaluados hasta el 7 de agosto de 2025, fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados. A dicha fecha no han existido hechos posteriores significativos cuyo efecto sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad al 30 de junio de 2025 o su exposición en nota a los presentes estados financieros, de corresponder, no hubieren sido considerados en los mismos según las NIIF de Contabilidad.

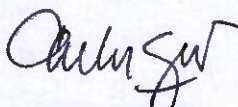
Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 7 de agosto de 2025.

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS (INDIVIDUALES)

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES

TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA)

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE
JUNIO DE 2025 (presentado en forma comparativa)
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

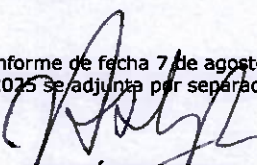
	Notas	30/06/2025	31/12/2024
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	4.104	15.056
Cuentas comerciales por cobrar	4	201.341	181.837
Cuentas por cobrar impositivas		5.990	13.782
Otras cuentas por cobrar	5	22.944	13.038
Inventarios	6	131.447	172.796
Otros activos destinados a la venta		964	1.126
Activos corrientes totales		366.790	397.635
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar impositivas		468	351
Otras cuentas por cobrar	5	522	551
Propiedad, planta y equipo	7	383.540	397.398
Activo por derecho de uso	8	7.333	8.377
Propiedad de inversión		4.748	4.818
Inversiones en subsidiarias	9	69.596	74.542
Activos intangibles		7.929	7.696
Otros activos		2.300	2.319
Activos no corrientes totales		476.436	496.052
ACTIVOS TOTALES		843.226	893.687
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	145.455	165.916
Deudas financieras	11	168.148	44.831
Pasivo por arrendamiento	8	1.869	1.748
Remuneraciones y cargas sociales	12	42.053	46.243
Impuesto a las ganancias por pagar		-	16.527
Otros impuestos por pagar		11.802	9.096
Anticipos de clientes		339	199
Provisiones		75	73
Otros pasivos		1.072	982
Pasivos corrientes totales		370.813	285.615
PASIVOS NO CORRIENTES			
Deudas financieras	11	42.417	174.458
Pasivo por arrendamiento	8	5.455	6.335
Remuneraciones y cargas sociales		3.521	3.748
Impuesto diferido	13	77.131	82.949
Provisiones		482	400
Otros pasivos		205	233
Pasivos no corrientes totales		129.211	268.123
PASIVOS TOTALES		500.024	553.738
PATRIMONIO			
Capital social, ajuste de capital social y prima de emisión		341.782	341.782
Reservas		43.888	47.718
Resultados acumulados		(42.468)	(49.551)
PATRIMONIO TOTAL		343.202	339.949
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		843.226	893.687

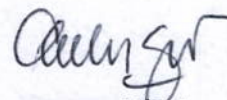
Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

El informe de fecha 7 de agosto de 2025
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 7 de agosto de
2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Per Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS
INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE
JUNIO DE 2025 (presentado en forma comparativa)
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

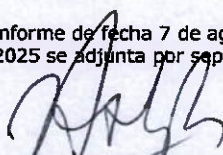
	Notas	30/06/2025 (6 meses)	30/06/2024 (6 meses)	30/06/2025 (3 meses)	30/06/2024 (3 meses)
Ingresos	14	728.989	777.208	383.519	397.108
Costo de ventas	15	(541.681)	(592.990)	(283.591)	(295.262)
Ganancia bruta		187.308	184.218	99.928	101.846
Gastos de comercialización	16	(159.843)	(166.486)	(81.640)	(86.930)
Gastos de administración	16	(26.723)	(26.652)	(13.820)	(13.687)
Otras ganancias y (pérdidas), netas	17	1.119	8.427	91	2.675
Ingresos (pérdida) por inversiones		254	(1.788)	114	(519)
Costos financieros	18	(14.985)	(16.715)	(7.526)	(7.361)
Diferencias de cambio		(1.767)	95.201	(7.461)	15.567
Otros resultados financieros		(1.283)	(7.935)	(666)	(2.589)
Resultado de inversiones en subsidiarias	19	2.487	8.701	577	1.881
Resultado por la posición monetaria neta		7.500	30.635	2.806	6.219
(Pérdida) ganancia antes de impuestos		(5.933)	107.606	(7.597)	17.102
Impuesto a las ganancias	20	5.064	(29.719)	5.300	(12.800)
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO		(869)	77.887	(2.297)	4.302
Otros resultados integrales:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:					
Diferencias de conversión de sociedades en el exterior, netas de impuesto a las ganancias		4.122	(35.666)	2.850	(11.039)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		4.122	(35.666)	2.850	(11.039)
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		3.253	42.221	553	(6.737)

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 (expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo	
Saldos al 1 de enero de 2025	654	261.007	80.121	(21.014)	68.732	339.949
Pérdida neta del período						(869)
Otro resultado integral del período				4.122		4.122
Resultado integral total del período	-	-	-	4.122	-	3.253
Transferencia a resultados acumulados (1)					(7.952)	7.952
Saldos al 30 de junio de 2025	654	261.007	80.121	(16.892)	60.780	343.202

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

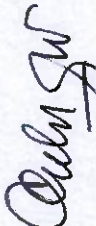
Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & CO. S.A.


María S. Borrell (Socia)
Contadora Pública (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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Per. Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2024 (expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

Rubro	Capital social	Ajuste de Capital social	Prima de emisión	Reservas	Reserva por conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 1 de enero de 2024	654	261.007	80.121	19.806	169.326		(132.437)	398.477
Ganancia neta del período							77.887	77.887
Otro resultado integral del período				(35.666)				(35.666)
Resultado integral total del período	-	-	-	(35.666)	-	-	77.887	42.221
Transferencia a resultados acumulados (1)						(9.979)	9.979	
Saldos al 30 de junio de 2024	654	261.007	80.121	(15.860)	159.347		(44.571)	440.698

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

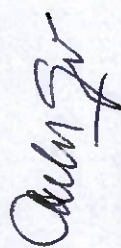
Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

El Informe de fecha 7 de agosto de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Marta S. Borrelli (Socia)
Contadora Pública (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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN LA TOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGÓTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 (presentado en forma comparativa)
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	30/06/2025	30/06/2024
FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
(Pérdida) ganancia neta del período	(869)	77.887
Ajustes para arribar al flujo de efectivo generado por las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	(5.064)	29.719
Costos financieros	14.985	16.715
Otros resultados financieros, netos	1.283	7.935
Diferencias de cambio	2.270	(87.140)
Resultado por la posición monetaria neta	(7.500)	(30.635)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	20.227	31.311
Depreciación de activo por derecho de uso	1.043	1.043
Cargo neto de provisiones	296	444
Pérdida por desvalorización de inventarios	201	1.243
Depreciación de propiedad de inversión	70	70
Desvalorización de créditos fiscales	-	35
Desvalorización de otros activos	279	990
Amortización de activos intangibles	864	28
Depreciación de otros activos	34	34
Resultado de inversiones en subsidiarias	(2.487)	(8.701)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	-	(135)
	25.632	40.843
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(42.984)	(118.407)
Otras cuentas por cobrar	1.625	1.388
Cuentas por cobrar impositivas	5.483	(2.241)
Inventarios	41.135	31.691
Cuentas comerciales por pagar	(2.697)	89.903
Remuneraciones y cargas sociales	845	26.219
Impuestos por pagar	1.478	6.920
Anticipos de clientes	196	518
Provisiones	(136)	(118)
Otros pasivos	1.116	(278)
Subtotal	31.693	76.438
Pago de impuesto a las ganancias	(12.642)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	19.051	76.438
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN ⁽¹⁾		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(6.369)	(9.956)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	-	294
Pagos por compra de activos intangibles	(1.097)	(1.559)
Dividendos cobrados de subsidiarias	116	18.352
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(7.350)	7.131
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Toma de deudas financieras	26.833	-
Pago de deudas financieras	(35.870)	(56.073)
Pago de pasivo por arrendamiento	(828)	(900)
Pago de intereses de Deudas financieras	(10.602)	(8.604)
Pago de intereses de pasivo por arrendamiento	(403)	(593)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(20.870)	(66.170)
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(9.169)	17.399
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15.056	25.002
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(272)	(2.913)
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	(1.511)	(7.207)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	4.104	32.281

(1) Transacciones que no significaron movimientos de fondos: en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, la Sociedad recibió dividendos de subsidiarias del exterior por 11.579, que se encuentran pendientes de cobro.

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

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO 2025
(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 Bases de preparación

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 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") de Contabilidad ("NIIF de Contabilidad"), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("CNIC") fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPE") y por las Normas de la CNV.

La presente información financiera intermedia separados condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF de Contabilidad 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 2024, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF de Contabilidad.

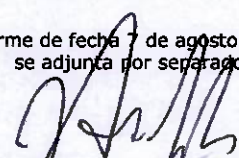
Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024 y al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito 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 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN LABRUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

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

2.2 Información financiera presentada en moneda homogénea

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

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

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

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y para los meses de junio 2025 y 2024 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 15,30% y el correspondiente al período cerrado en junio 2024 fue del 80,84%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-junio 2025 fue de 15,10% y para el período enero-junio 2024 fue de 79,77%.

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.

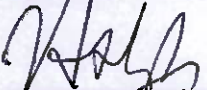
2.3 Normas contables aplicables

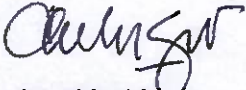
Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios separados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024, tal como se describen en aquellos estados financieros. La aplicación de nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio son las siguientes:

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN LABUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

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

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo, el cual ha sido reexpresado en moneda de cierre en el caso de las partidas no monetarias, excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes e instrumentos financieros. Los activos no corrientes (ciertas clases del rubro propiedad, planta y equipo) que fueron revaluados al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, 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.

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 de Contabilidad.

Las inversiones en las sociedades controladas se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional al cierre del período o ejercicio, determinado sobre estados financieros al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de junio de 2025 y 2024 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

2.5 Juicios contables críticos en la aplicación de normas contables

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 críticos al aplicar las normas contables.

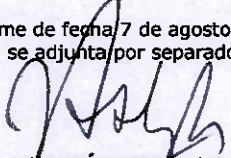
En adición a los juicios críticos y estimaciones contables significativas incluidas en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024, la Sociedad ha considerado los siguientes juicios críticos en la preparación de los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2025:

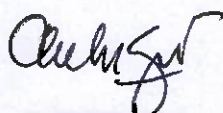
Al 30 de junio de 2025, la deuda por Obligaciones Negociables con vencimiento en junio 2026 cuyo saldo es de 132.634 (U\$S 110,9 millones), pasó a formar parte del pasivo corriente de la Sociedad. La Dirección y la Gerencia de la Sociedad consideran que existe una probabilidad razonable de efectuar la refinanciación o cancelación de dicha deuda en su vencimiento y, por lo tanto, que no existe una incertidumbre material que genere dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como una empresa en marcha. En este sentido, en la evaluación efectuada por la Dirección y la Gerencia de la Sociedad se ha considerado como factores de juicio críticos i) que la Sociedad tiene acceso a líneas de financiamiento bancario; ii) que mantiene un contacto frecuente con bancos e inversores lo cual es de suma utilidad para conocer la situación del mercado de deuda y la opinión que los mismos tienen de la Sociedad; y iii) que recurrir al mercado de capitales de Argentina es una opción disponible para la Sociedad, especialmente considerando la cantidad y monto de las recientes operaciones registradas en el mismo.

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

2.6 Mediciones del valor razonable

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

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

Activo financiero	Valor razonable al		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación e indicadores clave
	30/06/2025	31/12/2024		
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	-	6	Nivel 1	Valor de cotización en un mercado activo

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

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

	30/06/2025		31/12/2024	
	Valor contable	Valor razonable (1)	Valor contable	Valor razonable (1)
Deudas financieras:				
Obligaciones Negociables – Clase G - Vencimiento 6-2026	132.634	134.930	126.861	137.193
Obligaciones Negociables – Clase 1 - Vencimiento 6-2025	-	-	23.593	23.622

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

2.7 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 2024, no se emitieron nuevas normas.

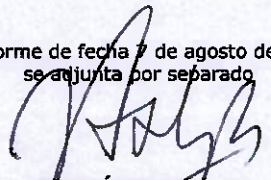
2.8 Reserva legal

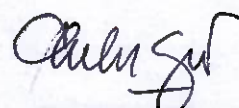
De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550, la Sociedad debe efectuar una reserva legal no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados 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 2.129 a reintegrar la reserva legal, utilizada por resolución de la Asamblea de Accionistas del 8 de abril de 2015 para absorber pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2014.

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Burrell (Socia)
Contadora Pública (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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LAROUGE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30/06/2025	31/12/2024
Caja y bancos	4.104	15.050
Fondos comunes de inversión	-	6
Total	4.104	15.056

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	30/06/2025	31/12/2024
Comunes locales	102.070	95.113
Comunes del exterior	10.152	7.412
Subsidiarias (nota 22)	43.783	46.515
Otras partes relacionadas (nota 22)	45.531	33.303
Documentados	22	26
Reintegros por exportaciones	294	311
Subtotal	201.852	182.680
Provisión para pérdidas esperadas	(301)	(347)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(210)	(496)
Total	201.341	181.837

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	30/06/2025	31/12/2024
Corrientes		
Subsidiarias (nota 22)	19.601	7.349
Otras partes relacionadas (nota 22)	88	97
Gastos pagados por adelantado	1.591	3.113
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	31	29
Anticipos a proveedores de servicios	531	469
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	73	70
Préstamos a tamberos	861	1.445
Préstamos al personal	162	86
Diversas	16	392
Subtotal	22.954	13.050
Provisión para pérdidas esperadas	(10)	(12)
Total	22.944	13.038
No corrientes		
Créditos con empresas en situación concursal	2	2
Préstamos a tamberos	323	366
Préstamos al personal	114	80
Deudores con garantía hipotecaria	72	83
Diversas	11	20
Total	522	551

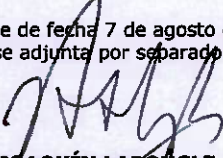
6. INVENTARIOS

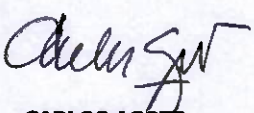
	30/06/2025	31/12/2024
Productos terminados	46.004	72.848
Productos en proceso	23.078	30.554
Materias primas, envases y materiales	62.309	69.278
Subtotal	131.391	172.680
Anticipos a proveedores	56	116
Total	131.447	172.796

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN LABONGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

30/06/2025						
Valor al comienzo del ejercicio	Costo o costo revaluado		Valor al cierre del período	Depreciaciones		Neto resultante
	Aumentos	Transferencias		Acumula-das al comienzo del ejercicio	Alicuota % Depreciación Del período	
Terrenos y edificios	172.914					
Maquinarias y equipos	369.225	9	172.990	34.714	2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5	135.827
Instalaciones y equipos de laboratorio		160	369.558	222.907	5 y 10	136.981
Muebles y útiles	159.382	100		83.184	5, 10 y 25	74.736
Rodados (1)	17.765	99	162.634	16.684	10, 20, 25 y 33	1.270
Obras en curso	53.334	-	18.063	50.725	10 y 20	2.313
Anticipos a proveedores	22.964	3.574	53.494	-	-	22.956
	3.394	(169)	22.956	-	-	3.517
Subtotal	798.978	4.234	803.212	408.214	17.398	377.600
Otros bienes:						
Bandejas	25.267	-	27.402	18.633	33 y 40	5.940
Saldos al 30 de junio de 2025	824.245	6.369	830.614	426.847	20.227	383.540

(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenisima S.A. por un valor residual de 2.335 al 30 de junio de 2025.

El Informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOULE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

31/12/2024									
	Costo o costo revaluado					Depreciaciones			Neto resultante
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transfe- rencias	Disminuciones	Variación por revaluación	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Dismi- nuciones	Depreciación Alcuenta %
Terrenos y edificios	206.979	3	970	(2)	(35.036)	172.914	29.106		2, 2, 5,
Maquinarias y equipos	463.088	100	4.584	(3.919)	(94.628)	369.225	191.837	(3.305)	2, 86, 3, 3, 4 y 5
Instalaciones y equipos de laboratorio	180.578	54	6.300	-	(27.550)	159.382	69.940	-	5 y 10
Muebles y útiles	19.526	295	-	(2.056)	-	17.765	17.864	(2.051)	5, 10 y 25
Rodados (1)	53.933	-	416	(1.015)	-	53.334	50.804	(1.014)	10, 20, 25
Obras en curso	24.522	10.295	(11.853)	-	-	22.964	-	-	y 33
Anticipos a proveedores	1.136	3.039	(781)	-	-	3.394	-	-	10 y 20
Subtotal	949.762	13.786	(364)	(6.992)	(157.214)	798.978	359.551	(6.370)	-
Otros bienes:									-
Bandejas	77.572	5.347	364	(58.016)	-	25.267	70.598	(58.015)	-
Salidos al 31 de diciembre de 2024	1.027.334	19.133	-	(65.008)	(157.214)	824.245	430.149	(64.385)	55.033
									408.214
									6.050
									18.633
									61.083
									426.847
									397.398

(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 2.156 al 31 de diciembre de 2024.

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado

Joaquín Laboussle
Por Comisión Fiscalizadora

Carlos Agote
Presidente

8. ARRENDAMIENTOS

Información sobre los contratos de arrendamiento al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 16:

	30/06/2025	31/12/2024
Cargo por depreciación del período / ejercicio	1.043	2.086
Cargo por intereses devengados en el ejercicio	411	874
Cargos por alquileres de corto plazo y de bajo valor	719	1.478
Activo por derecho de uso	7.333	8.377
Pasivo por arrendamiento	7.324	8.083

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

	30/06/2025	30/06/2024
Saldo al inicio del ejercicio	8.083	16.460
Pagos de capital (2)	(828)	(900)
Intereses devengados (1)	411	604
Pago de intereses (2)	(403)	(593)
Diferencias de cambio netas del efecto de la inflación (1)	61	(6.113)
Saldo al cierre del período	7.324	9.458

(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	30/06/2025			31/12/2024
		Cantidad de acciones	Valor nominal (en pesos)	Valor de libros	Valor de Libros
Con-Ser S.A.	Ordinarias	1.342.026	1,00	5.896	5.832
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	28.484.550	1,00 (1)	26.645	28.021
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1,00	13	13
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1,00	56	35
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	44.141	100,00 (2)	831	951
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	35.304	38.839
Subtotal				68.745	73.691
Llave de negocio: Con-Ser S.A.				851	851
Total inversiones en subsidiarias				69.596	74.542

(1) En reales

(2) En guaraníes

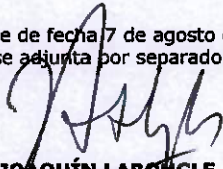
10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

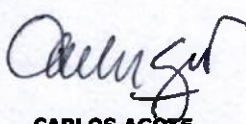
	30/06/2025	31/12/2024
Proveedores comunes	99.474	123.955
Subsidiarias (nota 22)	12.088	8.988
Otras partes relacionadas (nota 22)	32.028	31.193
Proveedores del exterior	1.865	1.780
Total	145.455	165.916

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

11. DEUDAS FINANCIERAS

	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables- Clase 1- vencimiento 6-2025	-	23.593
Obligaciones negociables - Clase G – vencimiento 6-2026 (nota 21.a y b)	132.634	-
Total – Obligaciones Negociables	132.634	23.593
Préstamos:		
Sin garantía	26.833	15.881
Con garantía (nota 21.c)	8.568	5.220
Total – Préstamos	35.401	21.101
Total - Intereses devengados	113	137
Total	168.148	44.831
• <u>No Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase G – vencimiento 6-2026 (nota 21.a y b)	-	126.861
Total – Obligaciones Negociables	-	126.861
Préstamos:		
Con garantía (nota 21.c)	42.417	47.597
Total - Préstamos	42.417	47.597
Total	42.417	174.458

Ver adicionalmente nota 15 a los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024. Con relación al préstamo con garantía mencionado en la nota 15.(4) a dichos estados financieros, al 30 de junio de 2025 la Sociedad obtuvo una dispensa por el incumplimiento de un ratio financiero relacionado con la liquidez corriente al cierre del período. Adicionalmente, con fecha 4 de agosto de 2025 se realizó una modificación a dicho contrato sobre el mencionado ratio financiero.

Conciliación de la deuda financiera que surge de la actividad de financiación del estado de flujo de efectivo:

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>
Saldo al inicio del ejercicio	219.289	349.535
Tomas de deudas financieras (1)	26.833	-
Pagos de deudas financieras (1)	(35.870)	(56.073)
Intereses devengados (2)	14.574	16.111
Pago de intereses (1)	(10.602)	(8.604)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros generados en el período, netos del efecto de la inflación (2)	(3.659)	(107.186)
Saldo al cierre del período	210.565	193.783

(1) Importes incluidos en las actividades de financiación.

(2) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

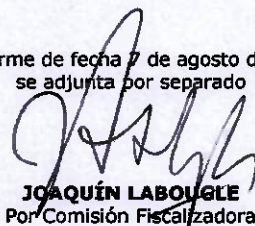
12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES CORRIENTES

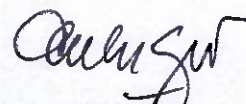
	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Remuneraciones y gratificaciones	33.985	38.341
Cargas sociales	8.068	7.902
Total	42.053	46.243

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta S. Gorrell (Socia)
Contadora Pública (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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

13. IMPUESTO DIFERIDO

Pasivo por impuesto diferido (neto):

	30/06/2025	31/12/2024
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	781	762
Inventarios	2.691	(119)
Propiedad de inversión	(1.641)	(1.662)
Derecho de uso	(3)	(103)
Activos intangibles	(2.772)	(1.103)
Otros activos	(1.137)	(1.199)
Propiedad, planta y equipo	(73.855)	(77.628)
Deudas financieras	(1.126)	(1.738)
Ajuste por inflación impositivo	(69)	(159)
Total	(77.131)	(82.949)

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

	Saldo al comienzo del ejercicio	Utilización de quebrantos	Beneficio (cargo) a ganancias y pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del periodo / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(82.949)	-	5.818	-	(77.131)
Total 30/06/2025	(82.949)	-	5.818	-	(77.131)
Diferencias temporarias de medición	(173.912)	-	47.551	43.412	(82.949)
Quebrantos impositivos acumulados	13.775	(6.325)	(7.450)	-	-
Total 31/12/2024	(160.137)	(6.325)	40.101	43.412	(82.949)

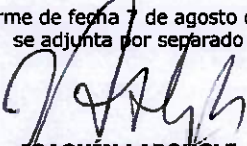
14. INGRESOS

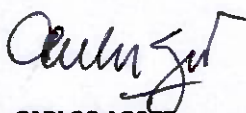
	30/06/2025 (6 meses)	30/06/2024 (6 meses)	30/06/2025 (3 meses)	30/06/2024 (3 meses)
Ventas de bienes:				
Mercado local argentino	604.240	635.593	315.861	342.769
Mercados del exterior	116.635	131.880	64.102	50.386
Servicios prestados	8.114	9.735	3.556	3.953
Total	728.989	777.208	383.519	397.108

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

15. COSTO DE VENTAS

	30/06/2025 (6 meses)	30/06/2024 (6 meses)	30/06/2025 (3 meses)	30/06/2024 (3 meses)
<u>Costo de bienes vendidos</u>				
Existencias al comienzo del ejercicio	172.680	177.937	156.242	154.829
Compras del período	347.006	395.601	181.304	201.226
Gastos del período según detalle (nota 16)	146.379	154.240	74.399	79.934
Desvalorización de inventarios	201	1.243	(15)	589
Existencias al cierre del período	(131.391)	(144.830)	(131.391)	(144.830)
Subtotal - costo de bienes vendidos	534.875	584.191	280.539	291.748
<u>Costo de servicios prestados</u>				
Compras del período	200	269	88	72
Gastos del período según detalle (nota 16)	6.606	8.530	2.964	3.442
Subtotal - costo de servicios prestados	6.806	8.799	3.052	3.514
Total costo de ventas	541.681	592.990	283.591	295.262

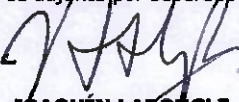
16. INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550

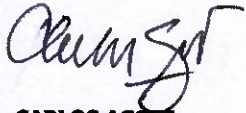
	30/06/2025 (6 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	721	721
Honorarios y retribuciones por servicios	20.881	16	36.846	3.654	61.397
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	65.149	2.087	26.086	13.822	107.144
Depreciación de propiedad, planta y equipo	18.559	213	1.043	412	20.227
Depreciación de activo por derecho de uso	1.043	-	-	-	1.043
Amortización de activos intangibles	864	-	-	-	864
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	7	-	7
Fletes	22.197	2.535	78.203	-	102.935
Mantenimiento y reparaciones	1.376	80	540	7	2.003
Varios de oficina y comunicaciones	21	-	26	37	84
Energía, fuerza motriz y agua	9.808	1.322	550	-	11.680
Rodados	319	-	462	66	847
Publicidad y propaganda	-	-	3.609	-	3.609
Impuestos, tasas y contribuciones	2.487	100	9.490	5.660	17.737
Seguros	2.999	10	771	476	4.256
Viajes	57	-	40	29	126
Exportación e importación	-	-	1.908	81	1.989
Varios	619	243	262	1.758	2.882
TOTAL	146.379	6.606	159.843	26.723	339.551

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABONGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

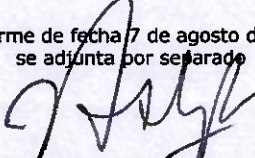
30/06/2024					
(6 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	676	676
Honorarios y retribuciones por servicios	15.049	51	35.302	3.739	54.141
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	64.779	2.298	31.488	13.377	111.942
Depreciación de propiedad, planta y equipo	28.310	448	2.035	518	31.311
Depreciación de activo por derecho de uso	1.043	-	-	-	1.043
Amortización de activos intangibles	28	-	-	-	28
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	133	-	133
Fletes	23.986	3.424	77.713	-	105.123
Mantenimiento y reparaciones	4.548	118	651	10	5.327
Varios de oficina y comunicaciones	11	-	31	47	89
Energía, fuerza motriz y agua	10.803	1.613	1.140	-	13.556
Rodados	936	-	698	83	1.717
Publicidad y propaganda	-	-	3.900	-	3.900
Impuestos, tasas y contribuciones	2.010	194	9.930	6.042	18.176
Seguros	2.230	29	737	362	3.358
Viajes	54	-	93	61	208
Exportación e importación	-	-	2.430	29	2.459
Varios	453	355	205	1.708	2.721
TOTAL	154.240	8.530	166.486	26.652	355.908

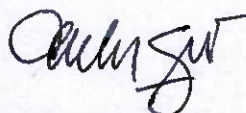
30/06/2025					
(3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	386	386
Honorarios y retribuciones por servicios	11.306	10	17.301	1.686	30.303
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	33.315	354	14.093	7.190	54.952
Depreciación de propiedad, planta y equipo	9.412	108	514	196	10.230
Depreciación de activo por derecho de uso	445	-	-	-	445
Amortización de activos intangibles	522	-	-	-	522
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	7	-	7
Fletes	10.623	1.082	40.217	-	51.922
Mantenimiento y reparaciones	783	25	299	6	1.113
Varios de oficina y comunicaciones	8	-	11	31	50
Energía, fuerza motriz y agua	4.578	1.238	157	-	5.973
Rodados	152	-	248	45	445
Publicidad y propaganda	-	-	2.418	-	2.418
Impuestos, tasas y contribuciones	1.267	28	4.951	2.919	9.165
Seguros	1.561	5	422	270	2.258
Viajes	30	-	21	21	72
Exportación e importación	-	-	849	40	889
Varios	397	114	132	1.030	1.673
TOTAL	74.399	2.964	81.640	13.820	172.823

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

	30/06/2024 (3 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	373	373
Honorarios y retribuciones por servicios	7.885	17	18.574	2.202	28.678
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	34.912	1.086	16.024	6.183	58.205
Depreciación de propiedad, planta y equipo	13.849	171	1.008	257	15.285
Depreciación de activo por derecho de uso	522	-	-	-	522
Amortización de activos intangibles	15	-	-	-	15
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	133	-	133
Fletes	11.981	1.294	40.658	-	53.933
Mantenimiento y reparaciones	2.166	29	353	8	2.556
Varios de oficina y comunicaciones	10	-	22	21	53
Energía, fuerza motriz y agua	5.454	655	450	-	6.559
Rodados	444	-	383	50	877
Publicidad y propaganda	-	-	2.669	-	2.669
Impuestos, tasas y contribuciones	1.208	72	5.332	3.509	10.121
Seguros	1.093	11	346	160	1.610
Viajes	36	-	49	50	135
Exportación e importación	-	-	826	24	850
Varios	359	107	103	850	1.419
TOTAL	79.934	3.442	86.930	13.687	183.993

17. OTRAS GANANCIAS Y (PÉRDIDAS), NETAS

	30/06/2025 (6 meses)	30/06/2024 (6 meses)	30/06/2025 (3 meses)	30/06/2024 (3 meses)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	-	135	-	99
Ganancia por diferencial en la liquidación de exportaciones	1.758	9.245	241	2.734
Cargos a fletos	25	46	25	46
Recuperos impositivos	-	106	-	1
Alquileres	449	297	229	167
Regalías y licencias	263	263	142	144
Provisión para juicios y contingencias varias	(289)	(372)	(84)	(171)
Desvalorización de otros activos	(279)	(990)	(16)	(257)
Donaciones	(203)	(171)	(108)	(97)
Recupero de siniestros	43	7	43	6
Depreciación de propiedad de inversión	(70)	(70)	(35)	(35)
Depreciación de otros activos	(34)	(34)	(17)	(17)
Desvalorización de créditos fiscales	-	(35)	-	104
Impuesto a los bienes personales - responsable sustituto	(448)	-	(233)	-
Diversos	(96)	-	(96)	(49)
Total	1.119	8.427	91	2.675

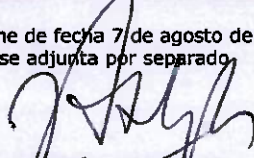
18. COSTOS FINANCIEROS

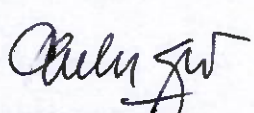
	30/06/2025 (6 meses)	30/06/2024 (6 meses)	30/06/2025 (3 meses)	30/06/2024 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	9.568	11.908	4.818	5.147
Intereses por otros préstamos	5.006	4.203	2.505	1.944
Intereses por arrendamientos	411	604	203	270
Total	14.985	16.715	7.526	7.361

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

19. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	30/06/2025 (6 meses)	30/06/2024 (6 meses)	30/06/2025 (3 meses)	30/06/2024 (3 meses)
Con-Ser S.A.	64	(210)	64	(210)
Leitesol Industria e Comercio S.A.	5.811	9.913	2.769	5.226
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	(131)	(64)	(131)	(64)
Mastellone de Paraguay S.A.	43	190	43	190
Mastellone Do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	235	(237)	235	(237)
Mastellone San Luis S.A.	(3.535)	(891)	(2.403)	(3.024)
Total	2.487	8.701	577	1.881

20. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	30/06/2025 (6 meses)	30/06/2024 (6 meses)	30/06/2025 (3 meses)	30/06/2024 (3 meses)
Impuesto determinado del período	(754)	(33.523)	3.313	(17.485)
Variación de diferencias temporarias de medición	5.818	3.804	1.987	4.685
Total - beneficio (cargo)	5.064	(29.719)	5.300	(12.800)

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

	30/06/2025 (6 meses)	30/06/2024 (6 meses)	30/06/2025 (3 meses)	30/06/2024 (3 meses)
(Pérdida) ganancia del período antes de impuestos	(5.933)	107.606	(7.597)	17.102
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	2.077	(37.662)	2.659	(5.986)
Diferencias permanentes	2.987	7.943	2.641	(6.814)
Total - beneficio (cargo)	5.064	(29.719)	5.300	(12.800)

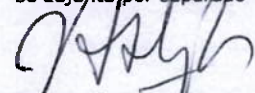
21. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

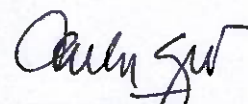
- Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 48.288 y 49.910 respectivamente, en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- Las acciones de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A. se encuentran preñadas en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 102.937 y 108.113 respectivamente, en garantía de préstamos con garantía (corrientes y no corrientes).

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

22. SALDOS CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

• Subsidiarias

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Con-Ser S.A.	44	38	-	-	1.631	1.281
Marca 4 S.A.	-	-	-	-	-	10
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	-	1	-	-	-	-
Leitesol Industria e Comercio S.A.	17.786	18.943	19.512	7.201	-	-
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	-	-	89	90	-	-
Mastellone de Paraguay S.A.	71	-	-	-	-	-
Mastellone San Luis S.A.	25.882	27.533	-	58	10.457	7.697
TOTAL	43.783	46.515	19.601	7.349	12.088	8.988

• Otras partes relacionadas

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Arcor S.A.I.C. (1)	992	306	-	-	186	308
Arcor de Perú S.A. (2)	17	-	-	-	-	-
Arcor USA Inc. (2)	-	23	-	-	-	-
Arcor do Brasil Ltda (2)	-	404	-	-	-	-
Ardion S.A. (2)	-	-	-	-	202	286
Bagley Argentina S.A. (1)	287	-	-	-	-	-
Bagley Do Brasil Alimentos Ltda.(2)	-	101	-	-	-	-
Cartocor S.A. (2)	-	-	-	-	909	828
Fideicomiso Formu (2)	-	12	-	-	-	-
Ingreco S.A. (2)	-	-	-	-	226	-
Logística La Serenísima S.A. (2)	44.235	32.347	-	-	30.505	29.771
Mundo Dulce SA de CV (2)	-	110	-	-	-	-
Pablo Gabriel Mastellone (1)	-	-	88	97	-	-
TOTAL	45.531	33.303	88	97	32.028	31.193

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

23. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 fueron las siguientes:

Subsidiarias

	30/06/2025	30/06/2024
Ingresos		
Con-Ser S.A.	33	49
Leitesol Industria e Comercio S.A.	71.984	74.661
Marca 5 Asesores de Seguros S.A.	-	1
Mastellone de Paraguay S.A.	1.192	1.286
Mastellone San Luis S.A.	69.080	76.581
Compras de bienes y servicios		
Con-Ser S.A.	533	593
Marca 4 S.A.	9	7
Mastellone San Luis S.A.	2.618	2.030

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>
Otras ganancias		
Con-Ser S.A.	78	90
Mastellone San Luis S.A.	263	262
Partes relacionadas		
Ingresos		
Arcor S.A.I.C. (1)	1.016	110
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	182	501
Arcor do Brasil Ltda (2)	-	1.837
Arcor de Perú S.A. (2)	53	79
Arcor USA I.N.C. (2)	-	87
Bagley Argentina S.A. (1)	855	246
Fideicomiso Formu (2)	51	44
Logística La Serenísima S.A. (2)	1.391	1.659
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	-	396
Compras de bienes y servicios		
Arcor S.A.I.C.	382	351
Ardion S.A. (2)	765	282
Cartocor S.A. (2)	3.040	3675
Ingrecor S.A. (2)	59	579
Logística La Serenísima S.A.	49.031	41.298
Los Toldos S.A. (2)	207	274
Otras ganancias		
Arcor S.A.I.C.	-	1
Logística La Serenísima S.A.	304	144
Ingresos por inversiones		
Pablo Gabriel Mastellone (1)	4	14
(1) Accionista de la Sociedad.		
(2) Otra parte relacionada.		

Durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, la Sociedad abonó un total de 2.555 y 2.281, respectivamente, en concepto de remuneración y honorarios a la alta gerencia y al Directorio. La Sociedad no brinda a sus directores o funcionarios ejecutivos ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares.

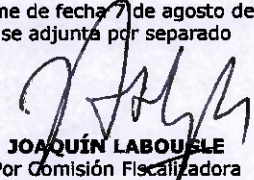
24. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

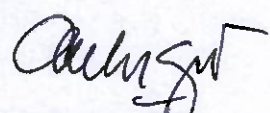
	<u>30/06/2025</u>			<u>31/12/2024</u>
	Clase y monto de la moneda Extranjera (en millones)	Cambio o Cotización Vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S 0,625	1.196	748	808
Cuentas por cobrar comerciales				
Comunes del exterior	U\$S 8,488	1.196	10.152	7.412
Subsidiarias	U\$S 14,931	1.196	17.857	18.943
Otras partes relacionadas	U\$S 0,015	1.196	17	427
Reintegros por exportaciones	U\$S 0,246	1.196	294	311
Otras cuentas por cobrar				
Subsidiarias	U\$S 0,074	1.196	89	90
	R 89,029	219	19.512	7.201
Total del Activo Corriente y del Activo			48.669	35.192

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUSSE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

	30/06/2025			31/12/2024
	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
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas comerciales por pagar				
Proveedores del exterior	U\$S 0,822	1.205	990	680
	EU 0,616	1.420	875	1.100
Deudas financieras				
Capital				
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 6-2026	U\$S 110,866	1.205	133.594	-
Obligaciones negociables - Clase 1 - vencimiento 6-2025	U\$S -	-	-	23.798
Deuda financiera sin garantía	U\$S 13,000	1.205	15.665	8.924
Deuda financiera con garantía	U\$S 9,151	1.205	11.026	5.247
Intereses devengados	U\$S 0,094	1.205	113	137
Pasivo por arrendamiento	U\$S 1,551	1.205	1.869	1.748
Otros pasivos	U\$S 0,004	1.205	5	6
Total del Pasivo Corriente			164.137	41.640
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas financieras				
Capital				
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 6-2026	U\$S -	-	-	131.922
Deuda financiera con garantía	U\$S 34,959	1.205	42.114	47.228
Pasivo por arrendamiento	U\$S 4,527	1.205	5.455	6.335
Total del Pasivo no Corriente			47.569	185.485
TOTAL DEL PASIVO			211.706	227.125

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

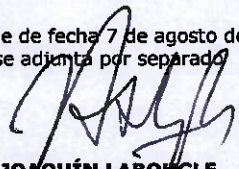
En cumplimiento de la Resolución General N° 629 de la CNV, informamos que los libros societarios (Actas de Asamblea, Actas de Directorio, Registro de Depósito de Acciones y Registro de Asistencia a Asambleas y Actas de Comisión Fiscalizadora) y los libros contables legales (libro Diario, Inventarios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

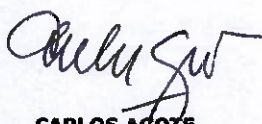
Asimismo, informamos que la documentación que respalda las transacciones y registros contables y de gestión, se encuentra tanto en la sede legal de la Sociedad como en los depósitos correspondientes a las distintas plantas productoras de la Sociedad y de sus sociedades controladas, mientras que la documentación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

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABORGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

26. NOTIFICACIONES ENTRE ACCIONISTAS

El 28 de abril de 2025 la Sociedad recibió de Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. (los Compradores), una notificación dirigida a la Sociedad y a los Accionistas titulares de las acciones Clases A, B, C y D de la Sociedad (Vendedores), en la cual informan el ejercicio de la opción de compra que fuera objeto la oferta de opción de compra y venta de acciones de fecha 3 de diciembre de 2015, para adquirir la totalidad de las acciones de los Vendedores, que representan el 51,323% del capital social y de los votos de la Sociedad. Luego de recibida la notificación, los representantes de los Vendedores comunicaron a la Sociedad que impugnarían el precio por acción indicado en la notificación por considerar que no concordaba con las pautas establecidas en el contrato, lo cual, según se comunicó a la Sociedad, fue realizado el 23 de mayo de 2025. Las partes están ejecutando los mecanismos establecidos en el contrato para resolver las diferencias.

27. HECHOS POSTERIORES Y APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

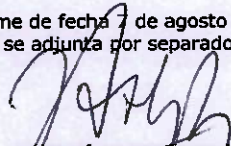
Los hechos posteriores han sido evaluados hasta el 7 de agosto de 2025, fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios separados condensados. A dicha fecha no han existido hechos posteriores significativos cuyo efecto sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad al 30 de junio de 2025 o su exposición en nota a los presentes estados financieros, de corresponder, no hubieren sido considerados en los mismos según las NIIF de Contabilidad:

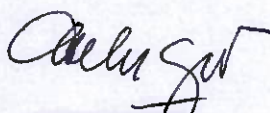
Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 7 de agosto de 2025.

El informe de fecha 7 de agosto de 2025 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 7 de agosto de 2025
se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
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 (la Sociedad) con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 2.4 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2025, los estados intermedios consolidados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo correspondientes al período de seis meses terminado en dicha fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 26.

2. Responsabilidades 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) de Contabilidad (NIIF de Contabilidad) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC) 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. Responsabilidades de los auditores

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

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

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


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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 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 separados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances de la Sociedad.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en la sección 3 de este informe, hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y la Gerencia de la sociedad controladora y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de esta sección, el pasivo devengado al 30 de junio de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 5.366 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de esta sección, no existe pasivo devengado al 30 de junio de 2025 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, 7 de agosto de 2025

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


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

Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante "Entidades Relacionadas") (colectivamente, la "organización Deloitte"). DTTL (también denominada como "Deloitte Global") así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte <https://www2.deloitte.com/ar/conozcanos> para obtener más información.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A, 3TR, United Kingdom.

INFORME DE 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 (la "Sociedad"), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2025, los estados intermedios separados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo correspondientes al período de seis meses terminado en dicha fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 27.

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

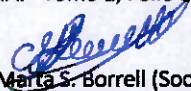
El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de Contabilidad (NIIF de Contabilidad) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC) y, por lo 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. Responsabilidades de los auditores

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

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

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


Marta S. Borrell (Socia)

Contadora Pública (U.B.A.)

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 no están preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo, con la NIC 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances de la Sociedad.
- d) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de esta sección, el pasivo devengado al 30 de junio de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 5.366 y no era exigible a esa fecha.
- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de esta sección, no existe pasivo devengado al 30 de junio de 2025 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, 7 de agosto de 2025

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


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

Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante "Entidades Relacionadas") (colectivamente, la "organización Deloitte"). DTTL (también denominada como "Deloitte Global") así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte <https://www2.deloitte.com/ar/conozcanos> para obtener más información.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A, 3TR, United Kingdom.



El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires, declara que consta en sus registros que **MARTA SUSANA BORRELL**, quien ha gestionado por medio del Sistema de Actuaciones WEB de la Institución, con su clave de uso personal y exclusivo, las actuaciones profesionales objeto de la presente, se encuentra inscripto en la matrícula de Contador Público, T° 171 F° 124, con estado Activo a la fecha de los informes. Esta declaración no importa la emisión de un juicio técnico sobre el contenido del informe profesional.

La información objeto de la labor profesional corresponde a MASTELLONE HERMANOS S.A. - 30-54724233-1.

Firmado digitalmente por

Dr.Lapenta, Daniel P.
Contador Público
Secretario Técnico Administrativo
Delegación Mercedes

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

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

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

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

a) Estados financieros intermedios consolidados condensados:

- Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2025.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujo de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.
- Notas 1 a 26 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2025.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2025.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.
- Estado intermedio separado condensado de flujo de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.
- Notas 1 a 27 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

c) Reseña informativa consolidada, establecida por la Resolución General N° 368/01 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.



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) de Contabilidad (NIIF de Contabilidad) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC) 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

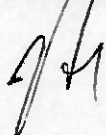
Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 (modificada por la Resolución Técnica N°45) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) adoptada por la Resolución CD N° 3896 del Consejo 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 7 de agosto de 2025 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales. Los profesionales mencionados han llevado a cabo su revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33/2012, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). La normativa profesional requiere para realizar la revisión que cumplamos los requerimientos de independencia y las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética aprobado por el Consejo Profesional de la Provincia de Buenos Aires.

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

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

En relación con la reseña informativa consolidada por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, mencionada en el apartado c) del capítulo I, hemos constatado que los datos numéricos contables incluidos en el documento, en lo que sea materia de nuestra competencia, concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.



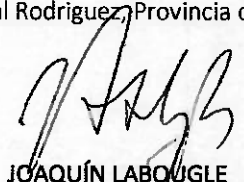
IV. CONCLUSIÓN

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a pensar que los estados financieros intermedios consolidados y separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados condensados de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.4 a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos.
- b) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de esta sección, el pasivo devengado al 30 de junio de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 5.366 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 Nº 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 Rodríguez, Provincia de Buenos Aires, 7 de agosto de 2025



JOAQUÍN LABOUGLE

Abogado

Por Comisión Fiscalizadora