

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

Índice

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES

TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA)

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

	Notas	30/09/2025	31/12/2024
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	24.343	20.823
Cuentas comerciales por cobrar	4	196.657	174.681
Cuentas por cobrar impositivas	5	25.230	22.630
Otras cuentas por cobrar	6	4.036	6.695
Inventarios	7	228.013	250.852
Otros activos destinados a la venta		-	1.192
Activos corrientes totales		478.279	476.873
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar impositivas	5	1.768	436
Otras cuentas por cobrar	6	303	583
Impuesto diferido	13	4.625	4.169
Propiedad, planta y equipo	8	427.646	450.027
Activo por derecho de uso	9	7.368	9.042
Propiedad de inversión		3.616	3.673
Llave de negocio		900	900
Activos intangibles		8.210	8.290
Otros activos		2.469	2.453
Activos no corrientes totales		456.905	479.573
ACTIVOS TOTALES		935.184	956.446
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	188.375	175.717
Deudas financieras	11	191.562	47.433
Pasivo por arrendamiento	9	2.314	1.919
Remuneraciones y cargas sociales	12	53.162	53.039
Impuestos a las ganancias a pagar		1.296	18.579
Otros impuestos por pagar		10.396	10.686
Anticipos de clientes		1.607	916
Provisiones		139	89
Otros pasivos		697	1.330
Pasivos corrientes totales		449.548	309.708
PASIVOS NO CORRIENTES			
Deudas financieras	11	45.028	184.584
Pasivo por arrendamiento	9	5.723	6.813
Remuneraciones y cargas sociales		4.224	4.205
Otros impuestos a pagar		72	-
Impuesto diferido	13	91.008	90.659
Provisiones		533	448
Otros pasivos		220	339
Pasivos no corrientes totales		146.808	287.048
PASIVOS TOTALES		596.356	596.756
PATRIMONIO			
Capital social, ajuste de capital social y prima de emisión		361.620	361.620
Reservas		45.438	50.490
Resultados acumulados		(68.239)	(52.428)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		338.819	359.682
Participaciones no controladoras		9	8
PATRIMONIO TOTAL		338.828	359.690
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		935.184	956.446

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

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre
de 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

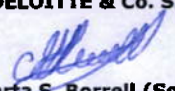
MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 (presentado en forma comparativa)**

(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

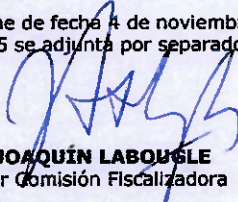
	Notas	30/09/2025 (9 meses)	30/09/2024 (9 meses)	30/09/2025 (3 meses)	30/09/2024 (3 meses)
Ingresos	14	1.289.323	1.341.022	449.260	445.457
Costo de ventas	15	(906.385)	(952.371)	(315.729)	(315.744)
Ganancia bruta		382.938	388.651	133.531	129.713
Gastos de comercialización	16	(329.150)	(340.845)	(116.515)	(120.970)
Gastos de administración	16	(49.662)	(49.500)	(17.188)	(17.436)
Otras ganancias y (pérdidas), netas	17	1.017	11.909	(115)	3.220
Ingresos por inversiones		3.171	1.179	1.510	2.887
Costos financieros	18	(24.318)	(23.567)	(8.412)	(5.834)
Diferencias de cambio		(19.022)	106.961	(16.667)	7.714
Otros resultados financieros		(2.114)	(9.880)	(493)	(1.320)
Resultado por la posición monetaria neta		13.435	34.529	3.407	3.508
(Pérdida) ganancia antes de impuestos		(23.705)	119.437	(20.942)	1.482
Impuesto a las ganancias	19	(4.726)	(31.184)	(6.571)	4.364
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO		(28.431)	88.253	(27.513)	5.846
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		7.569	(38.558)	3.208	(821)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		7.569	(38.558)	3.208	(821)
(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(20.862)	49.695	(24.305)	5.025
(Pérdida) ganancia neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(28.432)	88.253	(27.513)	5.846
Participaciones no controladoras	1	-	-	-	-
TOTAL		(28.431)	88.253	(27.513)	5.846
(Pérdida) ganancia integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(20.863)	49.695	(24.305)	5.025
Participaciones no controladoras	1	-	-	-	-
TOTAL		(20.862)	49.695	(24.305)	5.025

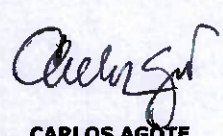
Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	276.194	84.772	(22.232)	(52.428)	359.682	8	359.690
Pérdida neta del período								
Otro resultado integral del período				7.569	(28.432)	(28.432)	1	(28.431)
Resultado integral total del período				7.569	(28.432)	7.569	1	7.569
Transferencia a resultados acumulados (1)						(20.863)		(20.862)
Saldos al 30 de septiembre de 2025	654	276.194	84.772	(14.663)	(68.239)	338.819	9	338.828

(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 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUGLE
Pdr Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 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	276.194	84.772	20.957	179.154	(140.124)	421.607	8	421.615
Ganancia neta del período						88.253	88.253		88.253
Otro resultado integral del período				(38.558)			(38.558)		(38.558)
Resultado integral total del período				(38.558)		88.253	49.695		49.695
Transferencia a resultados acumulados (1)					(15.848)	15.848			
Saldos al 30 de septiembre de 2024	654	276.194	84.772	(17.601)	163.306	(36.023)	471.302	8	471.310

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

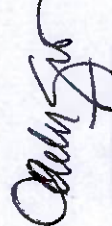
Las notas 1 a 26 forman parte integrante de este estado financiero intermedio consolidado condensado.

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOIGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

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

	30/09/2025	30/09/2024
<u>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
(Pérdida) ganancia neta del período	(28.431)	88.253
Ajustes para arribar al flujo de efectivo generado por las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	4.726	31.184
Costos financieros	24.318	23.567
Otros resultados financieros	2.114	9.880
Diferencias de cambio	23.425	(99.993)
Resultado por la posición monetaria neta	(13.435)	(34.529)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	34.559	50.487
Cargo neto de provisiones	6.139	4.805
Depreciación de activo por derecho de uso	1.710	1.709
Pérdida por desvalorización de inventarios	599	1.947
Depreciación de propiedad de inversión	92	83
Desvalorización de créditos fiscales	82	80
Desvalorización de otros activos	176	897
Amortización de activos intangibles	1.398	46
Depreciación de otros activos	55	55
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	(174)	(344)
	<u>57.353</u>	<u>78.127</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(69.032)	(168.038)
Cuentas por cobrar impositivas	1.762	(238)
Otras cuentas por cobrar	(7.994)	(3.502)
Inventarios	27.593	161
Cuentas comerciales por pagar	56.413	146.542
Remuneraciones y cargas sociales	9.902	34.542
Impuestos por pagar	2.278	(316)
Anticipos de clientes	801	863
Provisiones	(266)	(224)
Otros pasivos	1.610	183
Subtotal	<u>80.420</u>	<u>88.100</u>
Pago de impuesto a las ganancias	<u>(19.962)</u>	<u>(3.377)</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>60.458</u>	<u>84.723</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(11.017)	(16.834)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	208	976
Pagos por compra de activos intangibles	(1.313)	(2.931)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(12.122)</u>	<u>(18.789)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Toma de deudas financieras	22.516	1.941
Pagos de deudas financieras	(42.344)	(59.328)
Pago de pasivo por arrendamiento	(1.441)	(1.383)
Pago de intereses de deudas financieras	(17.220)	(13.031)
Pago de intereses de pasivo por arrendamiento	(638)	(875)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(39.127)</u>	<u>(72.676)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	9.209	(6.742)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	20.823	63.934
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(3.289)	(7.811)
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	(2.400)	(12.583)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>24.343</u>	<u>36.798</u>

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

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de
2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUGLE

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE

Presidente

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE
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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 ("FACPCE") y por las Normas de la CNV.

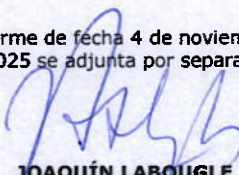
La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF de Contabilidad para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 con lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior.

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de
2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGNE
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 periodos intermedios y especiales que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y para los meses de septiembre 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 21,99% y el correspondiente al período cerrado en septiembre 2024 fue del 101,64%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-septiembre 2025 de fue de 21,97% y para el período enero- septiembre de 2024 fue de 101,58%.

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.

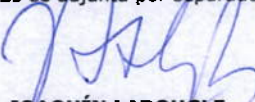
2.3 Normas contables aplicables

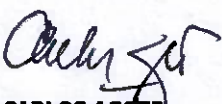
Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024, tal como se describen

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre 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:

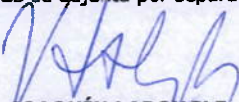
- eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos y de ventas y gastos entre la sociedad controlante y las controladas, de manera que los estados financieros exponen los saldos que se mantienen efectivamente con terceros; y
- eliminación de las participaciones en el capital y en los resultados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

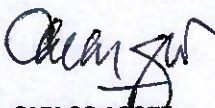
Las sociedades controladas cuyos estados financieros han sido incluidos en estos estados financieros intermedios consolidados condensados son las siguientes:

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre 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		
			30/09/2025	31/12/2024	30/09/2024
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 septiembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 2024 se consolidaron con los estados financieros de las sociedades controladas por los períodos o ejercicios terminados en esas fechas, con la excepción al 30 de septiembre de 2025 y 2024 de las sociedades Con-Ser S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A. y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. Los estados financieros de estas sociedades utilizados para la preparación de los estados consolidados fueron los del 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

2.5 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.

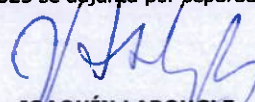
En adición a los juicios críticos y estimaciones contables significativas incluidas en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024, la Sociedad ha considerado los siguientes juicios críticos en la preparación de los estados financieros intermedios condensados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

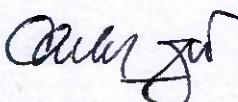
Al 30 de septiembre de 2025, la deuda por Obligaciones Negociables con vencimiento en junio 2026 cuyo saldo es de 152.223 (U\$S 110,9 millones), pasó a formar parte del pasivo corriente de la Sociedad. La Dirección y la Gerencia de la Sociedad consideran que existe una probabilidad razonable de efectuar 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 4 de noviembre 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 4 de noviembre 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
	30/09/2025	31/12/2024		
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	3.844	1.615	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.

	30/09/2025		31/12/2024	
	Valor contable	Valor razonable (1)	Valor contable	Valor razonable (1)
Deudas financieras:				
Obligaciones Negociables – Clase G - Vencimiento 6-2026	152.223	152.373	134.225	145.157
Obligaciones Negociables – Clase 1 - Vencimiento 6-2025	-	-	24.963	24.993

(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.

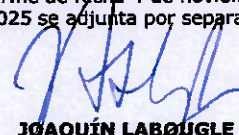
2.8 Reserva legal

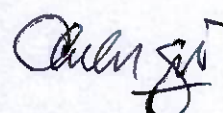
De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550, la Sociedad debe efectuar una reserva legal no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados 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 2.253 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 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30/09/2025	31/12/2024
Caja y bancos	20.499	19.208
Fondos comunes de inversión	3.844	1.615
Total	24.343	20.823

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	30/09/2025	31/12/2024
Comunes locales	104.604	101.763
Comunes del exterior	44.459	31.083
Partes relacionadas (nota 21)	50.031	43.658
Documentados	22	28
Reintegros por exportaciones	336	329
Subtotal	199.452	176.861
Provisión para pérdidas esperadas	(785)	(1.116)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(2.010)	(1.064)
Total	196.657	174.681

5. CUENTAS POR COBRAR IMPOSITIVAS

	30/09/2025	31/12/2024
• <u>Corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto al valor agregado	10.677	14.358
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	12.152	6.275
Saldo a favor impuesto a las ganancias	2.122	1.085
Impuesto Ley N° 25.413	-	44
Otros créditos fiscales	279	868
Total	25.230	22.630
• <u>No corrientes</u>		
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	429	420
Impuesto Ley N° 25.413	1.330	9
Otros créditos fiscales	9	7
Total	1.768	436

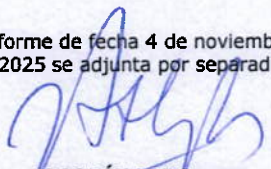
6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

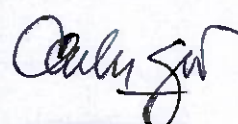
	30/09/2025	31/12/2024
• <u>Corrientes</u>		
Partes relacionadas (nota 21)	91	102
Gastos pagados por adelantado	2.280	3.432
Anticipos a proveedores de servicios	472	565
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	47	74
Depósitos en garantía (nota 20.a)	37	39
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	34	30
Préstamos a tamberos	583	1.527
Préstamos al personal	451	140
Diversas	51	798
Subtotal	4.046	6.707
Provisión para pérdidas esperadas	(10)	(12)
Total	4.036	6.695

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de
2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
• No corrientes		
Créditos con empresas en situación concursal	2.328	1.146
Deudores con garantía hipotecaria	72	88
Préstamos a tamberos	219	388
Préstamos al personal	1	87
Diversos	9	17
Subtotal	2.629	1.726
Provisión para pérdidas esperadas	(2.326)	(1.143)
Total	303	583

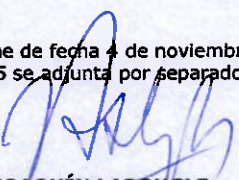
7. INVENTARIOS

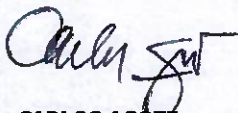
	<u>30/09/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Mercaderías de reventa	16.234	3.074
Productos terminados	96.454	88.574
Productos en proceso	31.951	55.733
Materias primas, envases y materiales	72.400	88.689
Mercadería en tránsito	10.568	14.647
Subtotal	227.607	250.717
Anticipos a proveedores	406	135
Total	228.013	250.852

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de
2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

30/09/2025												
	Costo o costo revaluado					Depreciaciones				Neto resultante		
	Valor al comienzo del ejercicio	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valor al cierre del período	Diferencia de conversión de sociedades del exterior	Disminuciones	Depreciación		Acumuladas al cierre del período	
									Alicuota %	Del período		
Terrenos y edificios Maquinarias y equipos Instalaciones y equipos de laboratorio Muebles y útiles Rodados (1) Obras en curso Anticipos a proveedores	216.531	1.194	14	71	-	217.810	435	-	2, 2.5, 2.86, 3.33, 4 y 5	4.374	54.504	163.306
	409.169	774	773	2.964	-	413.680	439	-	5 y 10	16.849	268.840	144.840
	210.246	278	358	6.326	-	217.208	158	-	5, 10 y 25	7.834	131.603	85.605
	22.967	-	172	210	(7)	23.342	-	(7)	25	205	22.037	1.305
	57.506	74	14	323	(375)	57.542	39	(360)	10 y 20	913	55.279	2.263
	24.354	-	5.388	(8.209)	-	21.533	-	-	-	-	-	21.533
	3.623	(56)	837	(1.763)	(17)	2.624	-	-	-	-	-	2.624
	944.396	2.264	7.556	(78)	(399)	953.739	1.071	(367)		30.175	532.263	421.476
	26.738	-	3.461	78	-	30.277	-	-	33 / 40	4.384	24.107	6.170
	971.134	2.264	11.017	-	(399)	984.016	1.071	(367)		34.559	556.370	427.646
Otros bienes: Bandejas Saldos al 30 de septiembre de 2025												

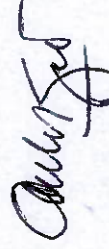
(1) Incluye rodados entregados en comodato a transportistas de Con-Ser S.A. y de Logística La Serenísima S.A. por un valor residual de 2.423 al 30 de septiembre de 2025.

El Informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN LAPUGLÉ
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

9. ARRENDAMIENTOS

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

	30/09/2025	31/12/2024
Cargo por depreciación del período / ejercicio	1.710	2.278
Cargo por intereses devengados en el período / ejercicio	661	930
Cargos por alquileres de corto plazo y de bajo valor	255	1.353
Activo por derecho de uso	7.368	9.042
Pasivo por arrendamiento	8.037	8.732

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

	30/09/2025	30/09/2024
Saldo al inicio del ejercicio	8.732	17.490
Pagos de capital (2)	(1.441)	(1.383)
Intereses devengados (1)	661	730
Pago de intereses (2)	(638)	(875)
Diferencias de cambio netas del efecto de la inflación (1)	723	(6.609)
Saldo al cierre del período	8.037	9.353

(1) Importes que no significaron movimiento de efectivo.

(2) Importes incluidos en las actividades de financiación.

10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

	30/09/2025	31/12/2024
Proveedores comunes	142.751	135.789
Partes relacionadas (nota 21)	43.502	37.804
Proveedores del exterior	2.122	2.124
Total	188.375	175.717

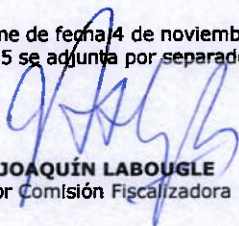
11. DEUDAS FINANCIERAS

	30/09/2025	31/12/2024
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase 1 - vencimiento 6-2025	-	24.963
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 6-2026 (nota 20.b) y c)	152.223	-
Total - Obligaciones Negociables	152.223	24.963
Préstamos:		
Sin garantía	28.061	16.802
Con garantía (nota 20.d)	11.065	5.523
Total - Préstamos	39.126	22.325
Intereses devengados	213	145
Total	191.562	47.433

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

• No Corrientes	30/09/2025	31/12/2024
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 6-2026 (nota 20.b) y c)	-	134.225
Total - Obligaciones Negociables	-	134.225
Préstamos:		
Con garantía (nota 20.d)	45.028	50.359
Total - Préstamos	45.028	50.359
Total	45.028	184.584

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 septiembre 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:

	30/09/2025	30/09/2024
Saldo al inicio del ejercicio	232.017	369.824
Toma de deudas financieras	22.516	1.941
Pago de deudas financieras (1)	(42.344)	(59.328)
Intereses devengados (2)	23.552	22.776
Pago de intereses (1)	(17.220)	(13.031)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros generados en el período, netos del efecto de la inflación (2)	18.069	(127.732)
Saldo al cierre del período	236.590	194.450

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

12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES CORRIENTES

	30/09/2025	31/12/2024
Remuneraciones y gratificaciones	46.483	44.002
Cargas sociales	6.679	9.037
Total	53.162	53.039

13. IMPUESTO DIFERIDO

Activo por impuesto diferido (neto):

	30/09/2025	31/12/2024
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	2.983	1.288
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	6
Inventarios	2.468	3.837
Propiedad, planta y equipo	(2.656)	(2.866)
Ajuste por inflación impositivo	31	85
Quebrantos impositivos acumulados	1.799	1.819
Total	4.625	4.169

El Informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado

JOAQUIN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

Pasivo por impuesto diferido (neto):

	30/09/2025	31/12/2024
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	1.287	811
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1)	-
Inventarios	2.512	(168)
Activos intangibles	(2.822)	(1.167)
Otros activos	(855)	(1.261)
Propiedad, planta y equipo	(88.697)	(84.940)
Derecho de uso	233	(109)
Propiedad de inversión	(1.724)	(1.758)
Deudas financieras	(906)	(1.838)
Ajuste por inflación impositivo	(35)	(168)
Otros pasivos	-	(61)
Total	(91.008)	(90.659)

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

Año de generación	Importe del quebranto	Tasa impositiva vigente	Crédito por quebranto acumulado	Año de prescripción (fecha DDJJ)
2022	1.317	25%	329	2027
2023	3.529	25%	882	2028
2024	1.686	25%	422	2029
2025	662	25%	166	2030
			1.799	

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	(88.309)	-	297	(170)	-	(88.182)
Quebrantos impositivos acumulados	1.819	-	-	(20)	-	1.799
Total 30/09/2025	(86.490)	-	297	(190)	-	(86.383)
Diferencias temporarias de medición	(186.717)	-	(1.326)	53.802	45.932	(88.309)
Quebrantos impositivos acumulados	17.509	(6.693)	-	(8.997)	-	1.819
Total 31/12/2024	(169.208)	(6.693)	(1.326)	44.805	45.932	(86.490)

14. INGRESOS

	30/09/2025 (9 meses)	30/09/2024 (9 meses)	30/09/2025 (3 meses)	30/09/2024 (3 meses)
Ventas de bienes:				
Mercado local argentino	995.920	1.080.224	316.514	377.065
Mercados del exterior	277.554	243.807	127.818	64.561
Servicios prestados	15.849	16.991	4.928	3.831
Total	1.289.323	1.341.022	449.260	445.457

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

15. COSTO DE VENTAS

	30/09/2025 (9 meses)	30/09/2024 (9 meses)	30/09/2025 (3 meses)	30/09/2024 (3 meses)
Costo de bienes vendidos				
Existencias al comienzo del ejercicio	250.717	255.280	215.149	188.448
Compras del período	611.088	676.927	231.446	270.198
Gastos del período según detalle (nota 16)	256.023	261.653	89.369	85.993
Desvalorización de inventarios	599	1.947	218	632
Diferencia de conversión de las existencias al inicio de sociedades controladas del exterior	8.145	(20.828)	3.830	(626)
Beneficios de promoción industrial (1)	(4.030)	(3.946)	-	-
Existencias al cierre del período	(227.607)	(232.279)	(227.607)	(232.279)
Subtotal - costo de bienes vendidos	894.935	938.754	312.405	312.366
Costo de servicios prestados				
Compras del período	312	378	101	93
Gastos del período según detalle (nota 16)	11.138	13.239	3.223	3.285
Subtotal - costo de servicios prestados	11.450	13.617	3.324	3.378
Total costo de ventas	906.385	952.371	315.729	315.744

(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

	30/09/2025 (9 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	1.117	1.117
Honorarios y retribuciones por servicios	33.735	73	79.526	7.647	120.981
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	114.269	4.009	43.592	26.218	188.088
Depreciación de propiedad, planta y equipo	31.867	326	1.667	699	34.559
Amortización de activos intangibles	1.385	13	-	-	1.398
Depreciación de activos por derecho de uso	1.710	-	-	-	1.710
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	452	-	452
Fletes	39.246	3.967	155.200	-	198.413
Mantenimiento y reparaciones	2.993	136	942	14	4.085
Varios de oficina y comunicaciones	48	3	45	58	154
Energía, fuerza motriz y agua	18.531	2.025	1.311	22	21.889
Rodados	646	-	761	105	1.512
Publicidad y propaganda	-	-	11.988	-	11.988
Impuestos, tasas y contribuciones	4.262	166	27.960	9.563	41.951
Seguros	5.168	16	1.220	792	7.196
Viajes	121	-	67	43	231
Exportación e importación	7	-	3.715	101	3.823
Varios	2.035	404	704	3.283	6.426
TOTAL	256.023	11.138	329.150	49.662	645.973

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUCLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

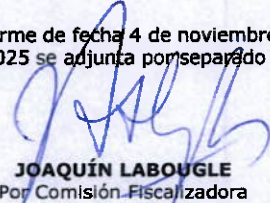
30/09/2024 (9 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de Comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	1.062	1.062
Honorarios y retribuciones por servicios	26.177	92	76.686	6.618	109.573
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	111.186	4.227	49.507	25.408	190.328
Depreciación de propiedad, planta y equipo	45.801	615	3.099	972	50.487
Amortización de activos intangibles	46	-	-	-	46
Depreciación de activos por derecho de uso	1.709	-	-	-	1.709
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	1.238	-	1.238
Fletes	40.164	4.951	158.330	-	203.445
Mantenimiento y reparaciones	6.765	187	1.041	11	8.004
Varios de oficina y comunicaciones	25	3	55	84	167
Energía, fuerza motriz y agua	19.050	2.319	1.772	-	23.141
Rodados	1.412	-	854	128	2.394
Publicidad y propaganda	-	-	11.215	-	11.215
Impuestos, tasas y contribuciones	3.487	286	30.839	9.615	44.227
Seguros	3.780	37	1.142	570	5.529
Viajes	88	-	150	97	335
Exportación e importación	9	-	3.246	1.248	4.503
Varios	1.954	522	1.671	3.687	7.834
TOTAL	261.653	13.239	340.845	49.500	665.237

30/09/2025 (3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	354	354
Honorarios y retribuciones por servicios	11.391	11	29.223	3.317	43.942
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	38.755	1.003	14.970	8.788	63.516
Depreciación de propiedad, planta y equipo	10.770	88	555	212	11.625
Amortización de activos intangibles	471	-	-	-	471
Depreciación de activos por derecho de uso	585	-	-	-	585
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	247	-	247
Fletes	14.366	1.285	51.515	-	67.166
Mantenimiento y reparaciones	1.377	38	189	4	1.608
Varios de oficina y comunicaciones	23	-	16	13	52
Energía, fuerza motriz y agua	7.414	622	715	1	8.752
Rodados	273	-	269	35	577
Publicidad y propaganda	-	-	6.674	-	6.674
Impuestos, tasas y contribuciones	1.397	27	9.761	3.134	14.319
Seguros	1.706	5	380	243	2.334
Viajes	49	-	23	10	82
Exportación e importación	2	-	1.696	15	1.713
Varios	790	144	282	1.062	2.278
TOTAL	89.369	3.223	116.515	17.188	226.295

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de
2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

	30/09/2024 (3 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	347	347
Honorarios y retribuciones por servicios	10.279	4	29.831	2.224	42.338
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	35.716	958	14.890	8.843	60.407
Depreciación de propiedad, planta y equipo	14.591	137	943	254	15.925
Amortización de activos intangibles	17	-	-	-	17
Depreciación de activos por derecho de uso	569	-	-	-	569
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	769	-	769
Fletes	13.321	1.328	55.617	-	70.266
Mantenimiento y reparaciones	1.112	50	213	3	1.378
Varios de oficina y comunicaciones	11	1	22	16	50
Energía, fuerza motriz y agua	6.801	610	567	-	7.978
Rodados	422	-	115	40	577
Publicidad y propaganda	-	-	4.867	-	4.867
Impuestos, tasas y contribuciones	1.223	51	10.971	2.891	15.136
Seguros	1.387	1	343	173	1.904
Viajes	28	-	46	33	107
Exportación e importación	-	-	676	1.217	1.893
Varios	516	145	1.100	1.395	3.156
TOTAL	85.993	3.285	120.970	17.436	227.684

17. OTRAS GANANCIAS Y (PÉRDIDAS), NETAS

	30/09/2025 (9 meses)	30/09/2024 (9 meses)	30/09/2025 (3 meses)	30/09/2024 (3 meses)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	174	344	120	124
Alquileres	847	379	265	161
Cargos a fleteros	27	51	-	51
Ganancia por diferencial en la liquidación de exportaciones	1.860	13.095	-	3.307
Provisión para juicios y contingencias varias	(526)	(738)	(227)	(340)
Desvalorización de otros activos	(176)	(897)	119	148
Donaciones	(293)	(241)	(78)	(61)
Recupero de siniestros	-	13	(45)	5
Depreciación de propiedad de inversión	(92)	(83)	(37)	(28)
Depreciación de otros activos	(55)	(55)	(19)	(21)
Recuperos impositivos	-	112	(6)	-
Desvalorización de créditos fiscales	(82)	(80)	(19)	(43)
Impuesto a los bienes personales - responsable sustituto	(704)	-	(230)	-
Diversos	37	9	42	(83)
Total	1.017	11.909	(115)	3.220

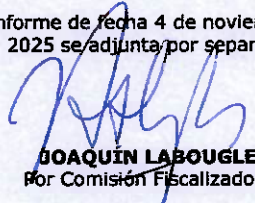
18. COSTOS FINANCIEROS

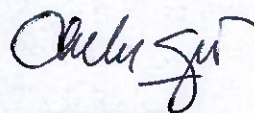
	30/09/2025 (9 meses)	30/09/2024 (9 meses)	30/09/2025 (3 meses)	30/09/2024 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	15.313	16.573	5.190	3.974
Intereses por otros préstamos	8.239	6.203	2.942	1.752
Intereses por arrendamientos	661	730	222	91
Otros intereses	105	61	58	17
Total	24.318	23.567	8.412	5.834

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de
2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	30/09/2025 (9 meses)	30/09/2024 (9 meses)	30/09/2025 (3 meses)	30/09/2024 (3 meses)
Impuesto a las ganancias determinado	(4.536)	(49.206)	(117)	(8.118)
Quebrantos (utilizados) reconocidos en el período, neto del efecto de la inflación en los quebrantos acumulados al inicio	(20)	169	713	(150)
Variación de diferencias temporarias de medición	(170)	17.853	(7.167)	12.632
Total - (cargo) beneficio	(4.726)	(31.184)	(6.571)	4.364

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:

	30/09/2025 (9 meses)	30/09/2024 (9 meses)	30/09/2025 (3 meses)	30/09/2024 (3 meses)
(Pérdida) ganancia del período antes de impuestos	(23.705)	119.437	(20.942)	1.482
Tasa impositiva vigente (1)	34,61%	34,78%	34,61%	34,78%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	8.204	(41.540)	7.248	(515)
Diferencias permanentes	(12.930)	10.356	(13.819)	4.879
Total - (cargo) beneficio	(4.726)	(31.184)	(6.571)	4.364

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

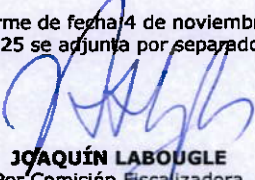
20. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

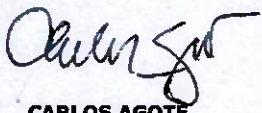
- Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 existían otras cuentas por cobrar – depósitos en garantía corrientes por 37 y 39 respectivamente, en garantía de operaciones financieras y comerciales.
- Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 50.165 y 52.807 respectivamente, en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- Las acciones de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A. se encuentran prendadas en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 106.342 y 114.389 respectivamente, en garantía de préstamos – deudas financieras con garantía (corrientes y no corrientes).

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre 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)	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Arcorpar S.A. (2)	267	548	-	-	-	33
Arcor do Brasil (2)	-	427	-	-	-	-
Arcor S.A.I.C. (1)	1.700	324	-	-	343	326
Arcor de Perú S.A. (2)	19	-	-	-	-	-
Arcor USA Inc. (2)	28	24	-	-	-	-
Ardion S.A. (2)	-	-	-	-	292	303
Bagley Argentina S.A. (1)	177	-	-	-	-	-
Bagley Do Brasil Alimentos Ltda. (2)	-	107	-	-	-	-
Cartocor S.A. (2)	-	-	-	-	1.029	920
Fideicomiso Formu (2)	-	13	-	-	-	-
Logística La Serenísima S.A. (2)	47.840	42.099	-	-	41.838	36.222
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	-	116	-	-	-	-
Pablo Gabriel Mastellone (1)	-	-	91	102	-	-
TOTAL	50.031	43.658	91	102	43.502	37.804

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

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

Partes relacionadas

	30/09/2025	30/09/2024
Ingresos		
Arcor S.A.I.C. (1)	2.877	1.271
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	389	721
Arcor do Brasil Ltda (2)	-	2.159
Arcor de Perú S.A. (2)	101	104
Arcorpar S.A. (2)	1.445	2.173
Arcor USA I.N.C. (2)	82	116
Bagley Argentina S.A. (1)	1.053	632
Fideicomiso Formu (2)	80	75
Logística La Serenísima S.A. (2)	3.364	3.225
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	-	419
Compras de bienes y servicios		
Arcor S.A.I.C.	684	539
Ardion S.A. (2)	1.230	526
Cartocor S.A. (2)	4.723	5.611
Ingrecor S.A. (2)	82	634
Logística La Serenísima S.A.	94.761	83.533
Los Toldos S.A. (2)	667	494
Otras ganancias		
Arcor S.A.I.C.	-	3
Logística La Serenísima S.A.	489	231
Ingresos por inversiones		
Pablo Gabriel Mastellone (1)	7	17

El Informe de fecha 4 de noviembre de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Marta S. Barrell (Socia)
Contadora Pública (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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, la Sociedad abonó un total de 3.495 y 3.191 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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:

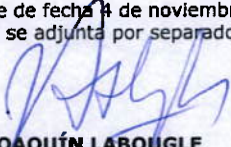
- **Productos lácteos:** Comprende las ventas de productos lácteos elaborados a partir de leche adquirida por la Sociedad directamente a productores tamberos localizados en Argentina y en menor medida a otras empresas del sector. Tales ventas se efectúan tanto en el mercado interno argentino (fundamentalmente 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	30/09/2025		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	1.191.370	4.056	1.195.426
Costo de ventas	(786.260)	(2.297)	(788.557)
Gastos de comercialización y administración	(348.652)	(1.735)	(350.387)
Otras ganancias y (pérdidas), netas - ganancia	1.989	225	2.214
Costos financieros	(21.636)	-	(21.636)
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros			
resultados financieros - pérdida	(49.772)	(42)	(49.814)
<u>Resultado total histórico antes de impuestos</u>	<u>(12.961)</u>	<u>206</u>	<u>(12.755)</u>
Depreciación de propiedad, planta y equipo	22.776	8	22.784
Depreciación de activo por derecho de uso	188	-	188
Amortización de activos intangibles, depreciación de propiedad de inversión y depreciación de otros activos	682	-	682
Información	30/09/2024		
	Lácteos	Otros	Totales
Ingresos - clientes externos	844.028	2.888	846.916
Costo de ventas	(526.562)	(1.759)	(528.321)
Gastos de comercialización y administración	(245.834)	(1.133)	(246.967)
Otras ganancias y (pérdidas), netas - ganancia	7.423	2	7.425
Costos financieros	(14.538)	(1)	(14.539)
Ingresos por inversiones, diferencias de cambio y otros			
resultados financieros - (pérdida) ganancia	(37.827)	88	(37.739)
<u>Resultado total histórico antes de impuestos</u>	<u>26.690</u>	<u>85</u>	<u>26.775</u>
Depreciación de propiedad, planta y equipo	15.969	2	15.971
Depreciación de activo por derecho de uso	170	-	170
Amortización de activos intangibles, depreciación de propiedad de inversión y depreciación de otros activos	15	-	15

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

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

Información	30/09/2025		
	Lácteos	Otros	Totales
Resultado total histórico antes de impuestos del segmento	(12.961)	206	(12.755)
Ajustes (1)	(10.603)	(347)	(10.950)
Pérdida antes de impuestos (según estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales)	(23.564)	(141)	(23.705)

Información	30/09/2024		
	Lácteos	otros	Totales
Resultado total histórico antes de impuestos del segmento	26.690	85	26.775
Ajustes (1)	93.244	(582)	92.662
Ganancia (pérdida) antes de impuestos (según estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales)	119.934	(497)	119.437

(1) Corresponde al efecto de la reexpresión en moneda homogénea de la información financiera por aplicación de la metodología establecida por la NIC 29. Adicionalmente, la información correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2024 incluye la reexpresión de los saldos en moneda de cierre de septiembre 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 el libro contable legal Inventarios y Balances, que se encuentran actualmente en uso, están resguardados en la sede legal inscripta de la Sociedad, ubicada en la calle Almirante Brown 957, General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires.

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

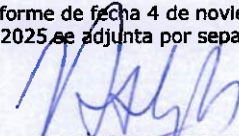
25. NOTIFICACIONES ENTRE ACCIONISTAS

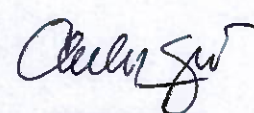
El 28 de abril de 2025 la Sociedad recibió de Bagley Latinoamérica S.A., Bagley Argentina S.A. y Arcor S.A.I.C. (los Compradores), una notificación dirigida a la Sociedad y a los Accionistas titulares de las acciones Clases A, B, C y D de la Sociedad (Vendedores), en la cual informan el ejercicio de 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.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & CO. S.A.


Marta S. Barrelli (Socia)
Contadora Pública (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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

26. HECHOS POSTERIORES Y APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

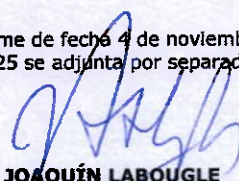
Los hechos posteriores han sido evaluados hasta el 4 de noviembre de 2025, fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados. A dicha fecha no han existido hechos posteriores significativos cuyo efecto sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad al 30 de septiembre 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.

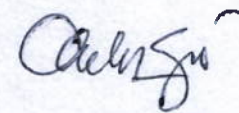
Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio de Mastellone Hermanos S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 4 de noviembre de 2025.

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre 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 NUEVE MESES

TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA)

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

	Notas	30/09/2025	31/12/2024
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	15.463	15.930
Cuentas comerciales por cobrar	4	197.858	192.392
Cuentas por cobrar impositivas		21.585	14.582
Otras cuentas por cobrar	5	22.446	13.795
Inventarios	6	164.889	182.827
Otros activos destinados a la venta		-	1.192
Activos corrientes totales		422.241	420.718
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar impositivas		1.759	371
Otras cuentas por cobrar	5	303	583
Propiedad, planta y equipo	7	398.249	420.465
Activo por derecho de uso	8	7.208	8.863
Propiedad de inversión		4.987	5.098
Inversiones en subsidiarias	9	74.194	78.869
Activos intangibles		8.072	8.143
Otros activos		2.469	2.453
Activos no corrientes totales		497.241	524.845
ACTIVOS TOTALES		919.482	945.563
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales por pagar	10	183.806	175.547
Deudas financieras	11	191.471	47.433
Pasivo por arrendamiento	8	2.199	1.849
Remuneraciones y cargas sociales	12	48.492	48.927
Impuesto a las ganancias por pagar		-	17.487
Otros impuestos por pagar		9.874	9.624
Anticipos de clientes		870	211
Provisiones		138	77
Otros pasivos		287	1.039
Pasivos corrientes totales		437.137	302.194
PASIVOS NO CORRIENTES			
Deudas financieras	11	45.028	184.584
Pasivo por arrendamiento	8	5.675	6.702
Remuneraciones y cargas sociales		3.854	3.966
Otros impuestos por pagar		72	-
Impuesto diferido	13	88.277	87.764
Provisiones		470	423
Otros pasivos		150	248
Pasivos no corrientes totales		143.526	283.687
PASIVOS TOTALES		580.663	585.881
PATRIMONIO			
Capital social, ajuste de capital social y prima de emisión		361.620	361.620
Reservas		45.438	50.490
Resultados acumulados		(68.239)	(52.428)
PATRIMONIO TOTAL		338.819	359.682
PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO		919.482	945.563

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

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre
de 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

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

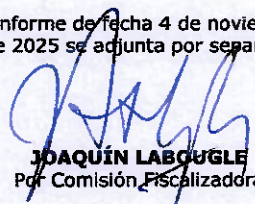
	Notas	30/09/2025 (9 meses)	30/09/2024 (9 meses)	30/09/2025 (3 meses)	30/09/2024 (3 meses)
Ingresos	14	1.171.522	1.235.606	400.217	413.283
Costo de ventas	15	(863.059)	(935.239)	(289.935)	(307.827)
Ganancia bruta		308.463	300.367	110.282	105.456
Gastos de comercialización	16	(262.331)	(273.804)	(93.210)	(97.654)
Gastos de administración	16	(43.883)	(44.320)	(15.609)	(16.121)
Otras ganancias y (pérdidas), netas	17	1.148	12.265	(36)	3.349
Ingresos por inversiones		718	667	449	2.559
Costos financieros	18	(24.175)	(23.498)	(8.320)	(5.811)
Diferencias de cambio		(17.540)	108.214	(15.670)	7.487
Otros resultados financieros		(1.743)	(9.566)	(388)	(1.171)
Resultado de inversiones en subsidiarias	19	490	9.104	(2.141)	(103)
Resultado por la posición monetaria neta		10.678	35.669	2.745	3.254
(Pérdida) ganancia antes de impuestos		(28.175)	115.098	(21.898)	1.245
Impuesto a las ganancias	20	(257)	(26.845)	(5.615)	4.601
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL PERÍODO		(28.432)	88.253	(27.513)	5.846
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		7.569	(38.558)	3.208	(821)
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias		7.569	(38.558)	3.208	(821)
(PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		(20.863)	49.695	(24.305)	5.025

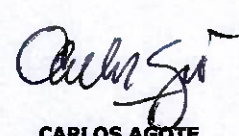
Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

El Informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre 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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	276.194	84.772	(22.232)	72.722	359.682
Pérdida neta del período						(28.432)
Otro resultado integral del período				7.569		7.569
Resultado integral total del período				7.569		(20.863)
Transferencia a resultados acumulados (1)					(12.621)	12.621
Saldos al 30 de septiembre de 2025	654	276.194	84.772	(14.663)	60.101	338.819

(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 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025
se adjunta por separado

JOSUQUIN LARROUJOLE
Pq. Comisión Fiscalizadora

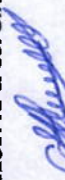

CARLOS AGOTE
Presidente

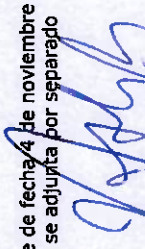
MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024 (expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

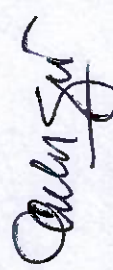
Rubro	Capital social	Ajuste de Capital social	Prima de emisión	Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio Total
				Reserva de conversión de sociedades del exterior	Reserva por revaluación de propiedad, planta y equipo		
Saldos al 1 de enero de 2024	654	276.194	84.772	20.957	179.154	(140.124)	421.607
Ganancia neta del período						88.253	88.253
Otro resultado integral del período				(38.558)		(38.558)	(38.558)
Resultado integral total del período				(38.558)		88.253	49.695
Transferencia a resultados acumulados (1)					(15.848)	15.848	-
Saldos al 30 de septiembre de 2024	654	276.194	84.772	(17.601)	163.306	(36.023)	471.302

(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 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUGLE
 Pdr. Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
 Presidente

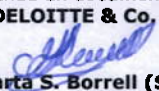
MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL
PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 (presentado en forma
comparativa)
(expresado en moneda homogénea - en millones de pesos)

	30/09/2025	30/09/2024
FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
(Pérdida) ganancia neta del período	(28.432)	88.253
Ajustes para arribar al flujo de efectivo generado por las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	257	26.845
Costos financieros	24.175	23.498
Otros resultados financieros, netos	1.743	9.566
Diferencias de cambio	22.934	(102.309)
Resultado por la posición monetaria neta	(10.678)	(35.669)
Depreciación de propiedad, planta y equipo	32.412	48.464
Depreciación de activo por derecho de uso	1.655	1.655
Cargo neto de provisiones	1.046	155
Pérdida por desvalorización de inventarios	599	1.947
Depreciación de propiedad de inversión	111	111
Desvalorización de créditos fiscales	-	45
Desvalorización de otros activos	176	897
Amortización de activos intangibles	1.385	46
Depreciación de otros activos	55	55
Resultado de inversiones en subsidiarias	(490)	(9.104)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	(63)	(267)
	<u>46.885</u>	<u>54.188</u>
Cambios en el capital de trabajo:		
Cuentas comerciales por cobrar	(40.390)	(129.974)
Otras cuentas por cobrar	(610)	1.644
Cuentas por cobrar impositivas	(11.921)	(3.211)
Inventarios	17.308	18.952
Cuentas comerciales por pagar	34.335	91.759
Remuneraciones y cargas sociales	7.207	33.954
Impuestos por pagar	2.571	7.500
Anticipos de clientes	746	754
Provisiones	(76)	414
Otros pasivos	1.031	(428)
Subtotal	<u>57.086</u>	<u>75.552</u>
Pago de impuesto a las ganancias	(15.292)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	<u>41.794</u>	<u>75.552</u>
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN ⁽¹⁾		
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	(10.196)	(14.076)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	63	260
Pagos por compra de activos intangibles	(1.313)	(2.927)
Dividendos cobrados de subsidiarias	4.395	19.022
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	<u>(7.051)</u>	<u>2.279</u>
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Toma de deudas financieras	22.516	1.896
Pago de deudas financieras	(40.921)	(59.328)
Pago de pasivo por arrendamiento	(1.375)	(1.383)
Pago de intereses de Deudas financieras	(17.214)	(13.031)
Pago de intereses de pasivo por arrendamiento	(638)	(875)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(37.632)</u>	<u>(72.721)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2.889)</u>	<u>5.110</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>15.930</u>	<u>26.455</u>
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	<u>4.330</u>	<u>1.673</u>
Efectos de la exposición ante los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo	<u>(1.908)</u>	<u>(10.647)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>15.463</u>	<u>22.591</u>

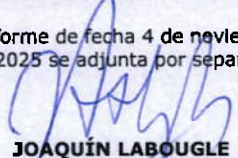
(1) Transacciones que no significaron movimientos de fondos: en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025, la Sociedad recibió dividendos de subsidiarias del exterior por 6.866, que se encuentran pendientes de cobro.

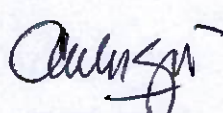
Las notas 1 a 27 forman parte integrante de este estado financiero intermedio separado condensado.

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre
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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE
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.

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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 ("FACPCE") 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.

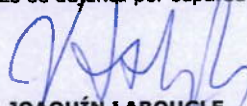
Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024 y al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2024 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito 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.

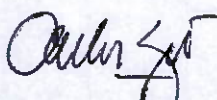
La moneda legal en la República Argentina es el peso. Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos se presentan en millones de pesos. La moneda funcional de la sociedad controladora y de las sociedades controladas con domicilio en la República Argentina es el peso. La

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de
2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

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

2.2 Información financiera presentada en moneda homogénea

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

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

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

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y para los meses de septiembre 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 21,99% y el correspondiente al período cerrado en septiembre 2024 fue del 101,64%. El coeficiente de reexpresión que surge de la variación del IPC según lo posteriormente publicado por el INDEC para el período enero-septiembre de 2025 fue de 21,97% y para el período enero-septiembre de 2024 fue de 101,58%.

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.

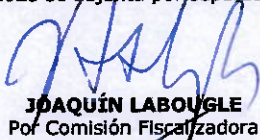
2.3 Normas contables aplicables

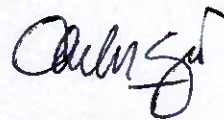
Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios separados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024, tal como se describen

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre 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 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 septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente. Los resultados de las inversiones en las sociedades controladas al 30 de septiembre de 2025 y 2024 se computaron sobre los respectivos estados financieros a esas fechas, por períodos coincidentes con los de la sociedad controlante.

Las inversiones en las sociedades controladas Con-Ser S.A., Marca 4 S.A., Marca 5 Asesores en Seguros S.A., Mastellone de Paraguay S.A., y Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se computaron a su respectivo valor patrimonial proporcional sobre estados financieros al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente. Los resultados de dichas inversiones se computaron sobre estados financieros al 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente. No han ocurrido hechos que modifiquen sustancialmente la situación patrimonial y financiera y los resultados de las sociedades controladas entre ambas fechas, que no hayan sido considerados.

2.5 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.

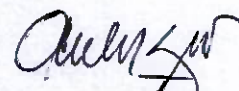
En adición a los juicios críticos y estimaciones contables significativas incluidas en los estados financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024, la Sociedad ha considerado los siguientes juicios críticos en la preparación de los estados financieros intermedios condensados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

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de
2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora



CARLOS AGOTE
Presidente

Al 30 de septiembre de 2025, la deuda por Obligaciones Negociables con vencimiento en junio 2026 cuyo saldo es de 152.223 (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.

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
	30/09/2025	31/12/2024		
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Fondos comunes de inversión	3.267	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.

	30/09/2025		31/12/2024	
	Valor contable	Valor razonable (1)	Valor contable	Valor razonable (1)
Deudas financieras:				
Obligaciones Negociables – Clase G - Vencimiento 6-2026	152.223	152.373	134.225	145.157
Obligaciones Negociables – Clase 1 - Vencimiento 6-2025	-	-	24.963	24.993

(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

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

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 2.253 a reintegrar la reserva legal, utilizada por resolución de la Asamblea de Accionistas del 8 de abril de 2015 para absorber pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2014.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30/09/2025	31/12/2024
Caja y bancos	12.196	15.924
Fondos comunes de inversión	3.267	6
Total	15.463	15.930

4. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	30/09/2025	31/12/2024
Comunes locales	103.915	100.634
Comunes del exterior	21.438	7.842
Subsidiarias (nota 22)	33.088	49.215
Otras partes relacionadas (nota 22)	40.617	35.236
Documentados	22	28
Reintegros por exportaciones	336	329
Subtotal	199.416	193.284
Provisión para pérdidas esperadas	(532)	(367)
Provisión para bonificaciones y devoluciones	(1.026)	(525)
Total	197.858	192.392

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	30/09/2025	31/12/2024
• <u>Corrientes</u>		
Subsidiarias (nota 22)	18.968	7.776
Otras partes relacionadas (nota 22)	91	102
Gastos pagados por adelantado	2.097	3.294
Deudores por venta de propiedad, planta y equipo	34	30
Anticipos a proveedores de servicios	257	497
Siniestros y recuperos a cobrar de compañías de seguro	47	74
Préstamos a tamberos	583	1.527
Préstamos al personal	366	91
Diversas	13	416
Subtotal	22.456	13.807
Provisión para pérdidas esperadas	(10)	(12)
Total	22.446	13.795
• <u>No corrientes</u>		
Créditos con empresas en situación concursal	2	2
Préstamos a tamberos	219	388
Préstamos al personal	-	84
Otros créditos con garantía	72	88
Diversas	10	21
Total	303	583

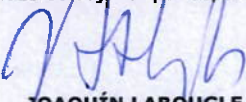
6. INVENTARIOS

	30/09/2025	31/12/2024
Productos terminados	80.318	77.076
Productos en proceso	19.886	32.327
Materias primas, envases y materiales	64.322	73.299
Subtotal	164.526	182.702
Anticipos a proveedores	363	125
Total	164.889	182.827

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de
2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

30/09/2025

(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 2,423 al 30 de septiembre de 2025.

JOAQUÍN LABOUGLE
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	Dismi- nuciones	Depreciación			Acumuladas al cierre del ejercicio
								Alicuota %	Del ejercicio		
								2, 2,5, 2,86, 3,3, 4 y 5			
Terrenos y edificios	218.994	3	1.026	(2)	(37.070)	182.951		-	5,934	36.730	146.221
Maquinarias y equipos	489.969	106	4.850	(4.146)	(100.121)	390.658		(3.497)	36.370	235.846	154.812
Instalaciones y equipos de laboratorio	191.060	57	6.666	-	(29.149)	168.634		-	14.013	88.013	80.621
Muebles y útiles	20.659	312	-	(2.175)	-	18.796		(2.170)	922	17.653	1.143
Rodados (1)	57.064	-	440	(1.074)	-	56.430		(1.073)	989	53.669	2.761
Obras en curso	25.945	10.893	(12.541)	-	-	24.297		-	-	-	24.297
Anticipos a proveedores	1.202	3.215	(826)	-	-	3.591		-	-	-	3.591
Subtotal	1.004.893	14.586	(385)	(7.397)	(166.340)	845.357		(6.740)	58.228	431.911	413.446
Otros bienes:											
Bandejas	82.075	5.657	385	(61.384)	-	26.733		(61.383)	6.401	19.714	7.019
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1.086.968	20.243	-	(68.781)	(166.340)	872.090		(68.123)	64.629	451.625	420.465

(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 2.281 al 31 de diciembre de 2024.

El informe de fecha 4 de noviembre de 2025
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Marta S. Bonelli (Socia)
Contadora Pública (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 4 de noviembre de 2025
se adjunta por separado

Joaquín Labougle
Por Comisión Fiscalizadora

Carlos Agote
Presidente

8. ARRENDAMIENTOS

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

	30/09/2025	31/12/2024
Cargo por depreciación del período / ejercicio	1.655	2.207
Cargo por intereses devengados en el ejercicio	656	925
Cargos por alquileres de corto plazo y de bajo valor	246	1.564
Activo por derecho de uso	7.208	8.863
Pasivo por arrendamiento	7.874	8.551

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

	30/09/2025	30/09/2024
Saldo al inicio del ejercicio	8.551	17.415
Pagos de capital (2)	(1.375)	(1.383)
Intereses devengados (1)	656	726
Pago de intereses (2)	(638)	(875)
Diferencias de cambio netas del efecto de la inflación (1)	680	(6.760)
Saldo al cierre del período	7.874	9.123

(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	30/09/2025			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	6.238	6.171	
Leitesol Industria e Comercio S.A.	Ordinarias	28.484.550	1 (1)	33.333	29.648	
Marca 4 S.A.	Ordinarias	11.400	1	14	14	
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	Ordinarias	350.594	1	57	37	
Mastellone de Paraguay S.A.	Ordinarias	44.141	100 (2)	879	1.006	
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	Ordinarias	261.988	1 (1)	-	-	
Mastellone San Luis S.A.	Ordinarias	87.429.624	1	32.773	41.093	
Subtotal				73.294	77.969	
Llave de negocio: Con-Ser S.A.				900	900	
Total inversiones en subsidiarias				74.194	78.869	

(1) En reales

(2) En guaraníes

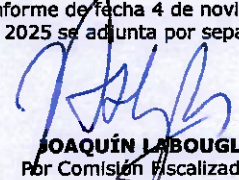
10. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR CORRIENTES

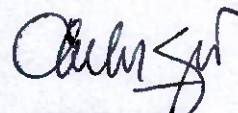
	30/09/2025	31/12/2024
Proveedores comunes	135.793	131.151
Subsidiarias (nota 22)	7.221	9.510
Otras partes relacionadas (nota 22)	38.684	33.003
Proveedores del exterior	2.108	1.883
Total	183.806	175.547

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

11. DEUDAS FINANCIERAS

	30/09/2025	31/12/2024
• <u>Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables- Clase 1- vencimiento 6-2025	-	24.963
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 6-2026 (nota 21.a y b)	152.223	-
Total - Obligaciones Negociables	152.223	24.963
Préstamos:		
Sin garantía	27.970	16.802
Con garantía (nota 21.c)	11.065	5.523
Total - Préstamos	39.035	22.325
Total - Intereses devengados	213	145
Total	191.471	47.433
• <u>No Corrientes</u>		
Capital:		
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 6-2026 (nota 21.a y b)	-	134.225
Total - Obligaciones Negociables	-	134.225
Préstamos:		
Con garantía (nota 21.c)	45.028	50.359
Total - Préstamos	45.028	50.359
Total	45.028	184.584

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 septiembre 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:

	30/09/2025	30/09/2024
Saldo al inicio del ejercicio	232.017	369.824
Tomas de deudas financieras (1)	22.516	1.896
Pagos de deudas financieras (1)	(40.921)	(59.328)
Intereses devengados (2)	23.519	22.772
Pago de intereses (1)	(17.214)	(13.031)
Diferencias de cambio y otros resultados financieros generados en el período, netos del efecto de la inflación (2)	16.582	(127.728)
Saldo al cierre del período	236.499	194.405

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

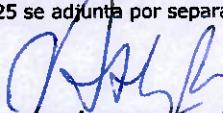
12. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES CORRIENTES

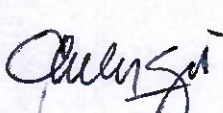
	30/09/2025	31/12/2024
Remuneraciones y gratificaciones	42.640	40.567
Cargas sociales	5.852	8.360
Total	48.492	48.927

El Informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de
2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGÓTE
Presidente

13. IMPUESTO DIFERIDO

Pasivo por impuesto diferido (neto):

	30/09/2025	31/12/2024
Diferencias temporarias de medición:		
Provisiones y otros gastos no deducibles	1.201	805
Inventarios	2.629	(126)
Propiedad de inversión	(1.725)	(1.758)
Derecho de uso	233	(109)
Activos intangibles	(2.822)	(1.167)
Otros activos	(861)	(1.269)
Propiedad, planta y equipo	(85.991)	(82.134)
Deudas financieras	(906)	(1.838)
Ajuste por inflación impositivo	(35)	(168)
Total	(88.277)	(87.764)

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 (carga) a ganancias y pérdidas	Cargo a otro resultado integral	Saldo al cierre del período / ejercicio
Diferencias temporarias de medición	(87.764)	-	(513)	-	(88.277)
Total 30/09/2025	(87.764)	-	(513)	-	(88.277)
Diferencias temporarias de medición	(184.007)	-	50.311	45.932	(87.764)
Quebrantos impositivos acumulados	14.575	(6.693)	(7.882)	-	-
Total 31/12/2024	(169.432)	(6.693)	42.429	45.932	(87.764)

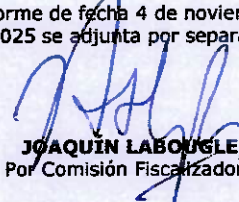
14. INGRESOS

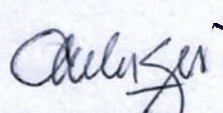
	30/09/2025 (9 meses)	30/09/2024 (9 meses)	30/09/2025 (3 meses)	30/09/2024 (3 meses)
Ventas de bienes:				
Mercado local argentino	935.064	1.034.230	295.750	361.742
Mercados del exterior	223.577	187.240	100.172	47.704
Servicios prestados	12.881	14.137	4.295	3.837
Total	1.171.522	1.235.607	400.217	413.283

El informe de fecha 4 de noviembre de 2025 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Go. 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

15. COSTO DE VENTAS

	30/09/2025 (9 meses)	30/09/2024 (9 meses)	30/09/2025 (3 meses)	30/09/2024 (3 meses)
Costo de bienes vendidos				
Existencias al comienzo del ejercicio	182.702	188.266	139.018	137.432
Compras del período	595.265	656.382	228.116	253.624
Gastos del período según detalle (nota 16)	238.484	243.308	83.609	80.114
Desvalorización de inventarios	599	1.947	386	632
Existencias al cierre del período	(164.526)	(167.352)	(164.526)	(167.352)
Subtotal - costo de bienes vendidos	852.524	922.551	286.603	304.450
Costo de servicios prestados				
Compras del período	310	379	98	92
Gastos del período según detalle (nota 16)	10.225	12.309	3.234	3.285
Subtotal - costo de servicios prestados	10.535	12.688	3.332	3.377
Total costo de ventas	863.059	935.239	289.935	307.827

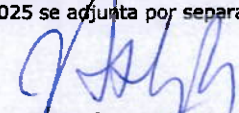
16. INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550

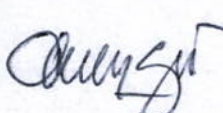
	30/09/2025 (9 meses)				Total
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	1.117	1.117
Honorarios y retribuciones por servicios	33.185	27	62.325	7.051	102.588
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	104.568	3.211	42.174	22.375	172.328
Depreciación de propiedad, planta y equipo	29.811	326	1.650	625	32.412
Depreciación de activo por derecho de uso	1.655	-	-	-	1.655
Amortización de activos intangibles	1.385	-	-	-	1.385
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	224	-	224
Fletes	37.241	3.967	123.739	-	164.947
Mantenimiento y reparaciones	2.561	123	722	12	3.418
Varios de oficina y comunicaciones	43	-	44	51	138
Energía, fuerza motriz y agua	17.402	2.021	1.297	-	20.720
Rodados	610	-	758	104	1.472
Publicidad y propaganda	-	-	9.190	-	9.190
Impuestos, tasas y contribuciones	3.972	133	14.810	8.923	27.838
Seguros	4.758	16	1.193	735	6.702
Viajes	109	-	65	40	214
Exportación e importación	1	-	3.715	101	3.817
Varios	1.183	401	425	2.749	4.758
TOTAL	238.484	10.225	262.331	43.883	554.923

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

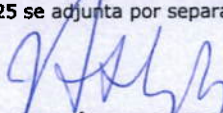
30/09/2024					
(9 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	1.062	1.062
Honorarios y retribuciones por servicios	26.060	58	62.320	5.908	94.346
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	100.924	3.390	47.870	22.247	174.431
Depreciación de propiedad, planta y equipo	43.982	610	3.096	776	48.464
Depreciación de activo por derecho de uso	1.655	-	-	-	1.655
Amortización de activos intangibles	46	-	-	-	46
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	149	-	149
Fletes	38.051	4.951	126.793	-	169.795
Mantenimiento y reparaciones	5.532	177	876	11	6.596
Varios de oficina y comunicaciones	20	-	55	65	140
Energía, fuerza motriz y agua	17.828	2.316	1.771	-	21.915
Rodados	1.412	-	854	128	2.394
Publicidad y propaganda	-	-	7.789	-	7.789
Impuestos, tasas y contribuciones	3.294	257	17.175	9.142	29.868
Seguros	3.738	33	1.120	551	5.442
Viajes	86	-	144	97	327
Exportación e importación	-	-	3.246	1.248	4.494
Varios	680	517	546	3.085	4.828
TOTAL	243.308	12.309	273.804	44.320	573.741

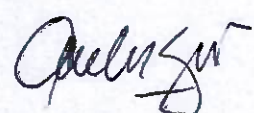
30/09/2025					
(3 meses)					
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	354	354
Honorarios y retribuciones por servicios	11.092	10	23.340	3.185	37.627
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	35.637	1.003	14.574	7.751	58.965
Depreciación de propiedad, planta y equipo	10.175	101	546	189	11.011
Depreciación de activo por derecho de uso	741	-	-	-	741
Amortización de activos intangibles	281	-	-	-	281
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	217	-	217
Fletes	13.756	1.285	40.997	-	56.038
Mantenimiento y reparaciones	1.105	38	151	5	1.299
Varios de oficina y comunicaciones	21	-	16	12	49
Energía, fuerza motriz y agua	7.025	622	715	-	8.362
Rodados	272	-	269	34	575
Publicidad y propaganda	-	-	5.372	-	5.372
Impuestos, tasas y contribuciones	1.341	27	4.769	2.934	9.071
Seguros	1.585	5	377	231	2.198
Viajes	49	-	23	9	81
Exportación e importación	1	-	1.696	15	1.712
Varios	528	143	148	890	1.709
TOTAL	83.609	3.234	93.210	15.609	195.662

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

	30/09/2024 (3 meses)				
	Gastos de fabricación	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total
Retribución a directores y síndicos	-	-	-	347	347
Honorarios y retribuciones por servicios	10.137	4	24.969	1.951	37.061
Sueldos, jornales, gratificaciones y cargas sociales	32.384	959	14.554	8.095	55.992
Depreciación de propiedad, planta y equipo	14.029	136	942	228	15.335
Depreciación de activo por derecho de uso	552	-	-	-	552
Amortización de activos intangibles	17	-	-	-	17
Provisión para pérdidas esperadas	-	-	149	-	149
Fletes	12.672	1.328	44.569	-	58.569
Mantenimiento y reparaciones	719	51	187	-	957
Varios de oficina y comunicaciones	8	-	22	14	44
Energía, fuerza motriz y agua	6.398	609	565	-	7.572
Rodados	422	-	115	40	577
Publicidad y propaganda	-	-	3.663	-	3.663
Impuestos, tasas y contribuciones	1.166	51	6.529	2.750	10.496
Seguros	1.378	3	340	167	1.888
Viajes	29	-	45	33	107
Exportación e importación	-	-	676	1.217	1.893
Varios	203	144	329	1.279	1.955
TOTAL	80.114	3.285	97.654	16.121	197.174

17. OTRAS GANANCIAS Y (PÉRDIDAS), NETAS

	30/09/2025 (9 meses)	30/09/2024 (9 meses)	30/09/2025 (3 meses)	30/09/2024 (3 meses)
Ganancia por disposición de propiedad, planta y equipo	63	267	63	124
Ganancia por diferencial en la liquidación de exportaciones	1.860	13.095	-	3.307
Cargos a fleteros	27	51	1	3
Alquileres	741	474	266	158
Regalías y licencias	408	349	130	70
Provisión para juicios y contingencias varias	(497)	(621)	(191)	(337)
Desvalorización de otros activos	(176)	(897)	119	157
Donaciones	(293)	(241)	(78)	(59)
Recupero de siniestros	-	13	-	7
Depreciación de propiedad de inversión	(111)	(111)	(38)	(38)
Depreciación de otros activos	(55)	(55)	(14)	(14)
Desvalorización de créditos fiscales	-	(45)	-	(8)
Impuesto a los bienes personales - responsable sustituto	(704)	-	(230)	-
Diversos	(115)	(14)	(64)	(21)
Total	1.148	12.265	(36)	3.349

18. COSTOS FINANCIEROS

	30/09/2025 (9 meses)	30/09/2024 (9 meses)	30/09/2025 (3 meses)	30/09/2024 (3 meses)
Intereses de obligaciones negociables	15.313	16.573	5.190	3.974
Intereses por otros préstamos	8.206	6.199	2.909	1.752
Intereses por arrendamientos	656	726	221	85
Total	24.175	23.498	8.320	5.811

El informe de fecha 4 de noviembre de 2025 se
extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Marta S. Berrell (Socia)
Contadora Pública (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 4 de noviembre de
2025 se adjunta por separado

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS AGOTE
Presidente

19. RESULTADOS DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Sociedad	30/09/2025 (9 meses)	30/09/2024 (9 meses)	30/09/2025 (3 meses)	30/09/2024 (3 meses)
Con-Ser S.A.	67	(223)	-	-
Leitesol Industria e Comercio S.A.	8.595	13.383	2.439	2.914
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	(130)	(69)	-	-
Mastellone de Paraguay S.A.	43	200	-	-
Mastellone Do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	235	(225)	-	-
Mastellone San Luis S.A.	(8.320)	(3.962)	(4.580)	(3.017)
Total	490	9.104	(2.141)	(103)

20. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	30/09/2025 (9 meses)	30/09/2024 (9 meses)	30/09/2025 (3 meses)	30/09/2024 (3 meses)
Impuesto determinado del período	(1.574)	(41.817)	(776)	(6.347)
Diferencia declaración jurada ejercicio anterior	1.830	-	1.830	-
Variación de diferencias temporarias de medición	(513)	14.972	(6.669)	10.948
Total – (cargo) beneficio	(257)	(26.845)	(5.615)	4.601

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:

	30/09/2025 (9 meses)	30/09/2024 (9 meses)	30/09/2025 (3 meses)	30/09/2024 (3 meses)
(Pérdida) ganancia del período antes de impuestos	(28.175)	115.098	(21.898)	1.245
Tasa impositiva vigente	35%	35%	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	9.861	(40.284)	7.664	(436)
Diferencias permanentes	(10.118)	13.440	(13.280)	5.037
Total – (cargo) beneficio	(257)	(26.845)	(5.615)	4.601

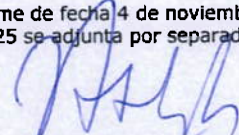
21. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

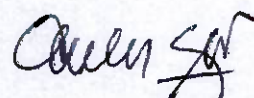
- Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 50.165 y 52.807 respectivamente, en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- Las acciones de la subsidiaria Leitesol Industria e Comercio S.A. se encuentran prendadas en garantía del préstamo por Obligaciones Negociables Clase G.
- Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 existía propiedad, planta y equipo por un valor residual de 106.342 y 114.389 respectivamente, en garantía de préstamos con garantía (corrientes y no corrientes).

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre 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)	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Con-Ser S.A.	48	40	-	-	1.784	1.355
Marca 4 S.A.	-	-	-	-	1	11
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	-	1	-	-	-	-
Leitesol Industria e Comercio S.A.	17.136	20.043	18.879	7.619	-	-
Mastellone Hermanos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	-	-	89	95	-	-
Mastellone de Paraguay S.A.	180	-	-	-	-	-
Mastellone San Luis S.A.	15.724	29.131	-	62	5.436	8.144
TOTAL	33.088	49.215	18.968	7.776	7.221	9.510

• Otras partes relacionadas

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)		Otras cuentas por cobrar (corrientes)		Cuentas comerciales por pagar (corrientes)	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Arcor S.A.I.C. (1)	1.700	324	-	-	343	326
Arcor de Perú S.A. (2)	19	-	-	-	-	-
Arcor USA Inc. (2)	28	24	-	-	-	-
Arcor do Brasil Ltda (2)	-	427	-	-	-	-
Ardion S.A. (2)	-	-	-	-	292	303
Bagley Argentina S.A. (1)	177	-	-	-	-	-
Bagley Do Brasil Alimentos Ltda.(2)	-	107	-	-	-	-
Cartocor S.A. (2)	-	-	-	-	1.003	876
Fideicomiso Formu (2)	-	13	-	-	-	-
Logística La Serenísima S.A. (2)	38.693	34.225	-	-	37.046	31.498
Mundo Dulce SA de CV (2)	-	116	-	-	-	-
Pablo Gabriel Mastellone (1)	-	-	91	102	-	-
TOTAL	40.617	35.236	91	102	38.684	33.003

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

23. TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS Y PARTES RELACIONADAS

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

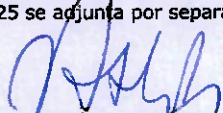
Subsidiarias

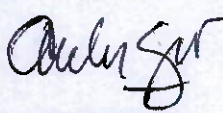
	30/09/2025	30/09/2024
Ingresos		
Con-Ser S.A.	34.523	51
Leitesol Industria e Comercio S.A.	115.918	117.186
Marca 5 Asesores de Seguros S.A.	-	1
Mastellone de Paraguay S.A.	1.262	1.361
Mastellone San Luis S.A.	102.879	125.055
Compras de bienes y servicios		
Con-Ser S.A.	564	627
Marca 4 S.A.	9	7
Mastellone San Luis S.A.	4.301	3.349

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>
Otras ganancias		
Con-Ser S.A.	-	96
Mastellone San Luis S.A.	-	427
Partes relacionadas		
Ingresos		
Arcor S.A.I.C. (1)	2.877	1.271
Arcor Alimentos Bolivia S.A. (2)	389	721
Arcor do Brasil Ltda (2)	-	2.159
Arcor de Perú S.A. (2)	101	104
Arcor USA I.N.C. (2)	82	116
Bagley Argentina S.A. (1)	1.053	632
Fideicomiso Formu (2)	80	75
Logística La Serenísima S.A. (2)	2.121	2.390
Mundo Dulce S.A. de C.V. (2)	-	419
Compras de bienes y servicios		
Arcor S.A.I.C.	684	539
Ardion S.A. (2)	1.230	526
Cartocor S.A. (2)	4.571	5.415
Ingrecor S.A. (2)	82	634
Logística La Serenísima S.A.	80.689	72.113
Los Toldos S.A. (2)	667	494
Otras ganancias		
Arcor S.A.I.C.	-	3
Logística La Serenísima S.A.	489	231
Ingresos por inversiones		
Pablo Gabriel Mastellone (1)	7	17

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

Durante los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 2024, la Sociedad abonó un total de 3.495 y 3.191, 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.

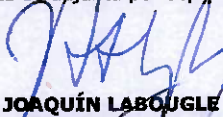
24. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

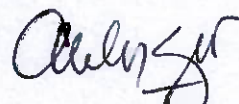
	<u>30/09/2025</u>			<u>31/12/2024</u>
	Clase y monto de la moneda Extranjera (en millones)	Cambio o Cotización Vigente \$	Monto en moneda argentina e importe contabilizado	Monto en moneda argentina e importe contabilizado
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalente de efectivo	U\$S 0,32	1.371	439	855
Cuentas por cobrar comerciales				
Comunes del exterior	U\$S 15,64	1.371	21.438	7.842
Subsidiarias	U\$S 12,63	1.371	17.316	20.043
Otras partes relacionadas	U\$S 0,03	1.371	47	451
Reintegros por exportaciones	U\$S 0,25	1.371	336	329
Otras cuentas por cobrar				-
Subsidiarias	U\$S 0,07	1.371	89	95
	R 73,24	258	18.879	7.619
Total del Activo Corriente y del Activo			58.544	37.234

El Informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

		30/09/2025		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	1,02	1.380	1.413	719
	EU	0,43	1.623	695	1.164
Deudas financieras					
Capital					
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 6-2026	U\$S	110,87	1.380	152.995	-
Obligaciones negociables - Clase 1 - vencimiento 6-2025	U\$S	-	-	-	25.179
Deuda financiera sin garantía	U\$S	20,00	1.380	27.600	9.442
Deuda financiera con garantía	U\$S	9,48	1.380	13.084	5.552
Intereses devengados	U\$S	0,16	1.380	213	145
Pasivo por arrendamiento	U\$S	1,59	1.380	2.199	1.849
Otros pasivos	U\$S	0,01	1.380	5	6
Total del Pasivo Corriente				198.204	44.056
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas financieras					
Capital					
Obligaciones negociables - Clase G - vencimiento 6-2026	U\$S	-	-	-	139.580
Deuda financiera con garantía	U\$S	32,414	1.380	44.731	49.969
Pasivo por arrendamiento	U\$S	4,112	1.380	5.675	6.702
Total del Pasivo no Corriente				50.406	196.251
TOTAL DEL PASIVO				248.610	240.307

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

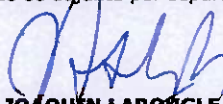
En cumplimiento de la Resolución General N° 629 de la CNV, informamos que los libros societarios (Actas de Asamblea, Actas de Directorio, Registro de Depósito de Acciones y Registro de Asistencia a Asambleas y Actas de Comisión Fiscalizadora) y el libro contable legal Inventarios y Balances, que se encuentran 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.

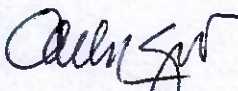
Asimismo, informamos que la documentación que respalda las transacciones y registros contables y de gestión, se encuentra tanto en la sede legal de la Sociedad como en los depósitos correspondientes a las distintas plantas productoras de la Sociedad y de sus sociedades controladas, mientras que la documentación 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 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 2025 se adjunta por separado


JOAQUÍN LABOUGLE
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

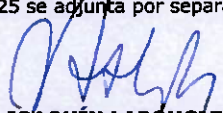
Los hechos posteriores han sido evaluados hasta el 4 de noviembre de 2025, fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios separados condensados. A dicha fecha no han existido hechos posteriores significativos cuyo efecto sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad al 30 de septiembre 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 4 de noviembre de 2025.

El informe de fecha 4 de noviembre 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 4 de noviembre 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 septiembre 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 nueve 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

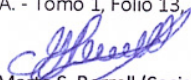
El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de Contabilidad (NIIF de Contabilidad) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC) y, por lo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

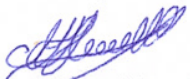
Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 no están preparados, 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 septiembre de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 3.817 y no era exigible a esa fecha.
- f) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de esta sección, no existe pasivo devengado al 30 de septiembre de 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, 4 de noviembre 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.



Deloitte & Co. S.A.
Della Paolera 261, 4° piso
C1001ADA
Ciudad Autónoma
de Buenos Aires
Argentina

Tel.: (+54-11) 4320-2700
www.deloitte.com/ar

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 septiembre 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 nueve 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

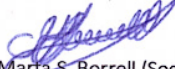
El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de Contabilidad (NIIF de Contabilidad) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC) y, por lo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

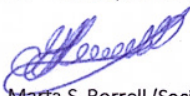
Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 no están preparados, en 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 septiembre de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 3.817 y no era exigible a esa fecha.
- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controladora mencionados en el apartado b) de esta sección, no existe pasivo devengado al 30 de septiembre de 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 Rodríguez, Provincia de Buenos Aires, 4 de noviembre 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, la actuación profesional 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 de los informes profesionales.

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

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

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

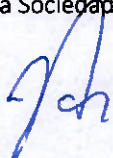
Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 (modificada por la Resolución Técnica N°45) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) adoptada por la Resolución CD N° 3896 del Consejo 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 4 de noviembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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.



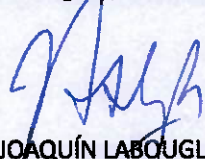
IV. CONCLUSIÓN

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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a millones de \$ 3.817 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, 4 de noviembre de 2025



JOAQUÍN LABOUGLE

Abogado

Por Comisión Fiscalizadora