

# **MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

**3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

## 6. ÍNDICES

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

## 7. PERSPECTIVAS (\*)

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

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

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

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

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

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

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente