

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(presentada en forma comparativa)

(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)

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

Las medidas económicas implementadas en el 2024 por el Gobierno Nacional, que tenían por objeto principal equilibrar las cuentas fiscales, eliminar la emisión monetaria espuria, y frenar el endeudamiento del sector público, tuvieron su correlato en una pronunciada y positiva baja en los índices de inflación (que estaban próximos a una hiperinflación a fines del año 2023), y también en una abrupta contracción de la economía, particularmente en el consumo masivo.

Como consecuencia, todos los indicadores del consumo masivo registraron en el 2024, bajas del orden del 17% o, incluso superaron en algunas categorías de productos un 20%.

Particularmente, alimentos sufrió una baja promedio anual del orden del 5,9%, y dentro de esta categoría, lácteos tuvo una caída mayor registrando en promedio anual una baja del 14,2%. Es justo mencionar que éstos índices están muy distorsionados, en casi todos los casos, por los artificialmente elevados volúmenes de ventas del año 2023, producto de la política de incentivo al consumo masivo impulsada por el gobierno saliente.

La mencionada contracción también afectó a Mastellone Hermanos SA. No obstante, nuestros volúmenes de venta tuvieron una caída en el período con respecto al 2023 del 5,5%, la que resultó inferior a las registradas por el nivel general, y más significativamente en comparación con el indicador del consumo de lácteos.

En lo que respecta a las exportaciones, luego de un primer trimestre positivo en términos de volumen e incluso de rentabilidad, la misma fue deteriorándose gradualmente por el aumento de los costos en Pesos medidos en dólares, acompañado por precios internacionales en general estables. Esta compresión de márgenes explica los magros resultados operativos de la Compañía, produciendo su mayor impacto negativo especialmente en el último trimestre del año.

Por último, corresponde señalar que la Compañía registró una ganancia neta de \$ 54.565 millones generada esencialmente por un resultado positivo por diferencias de cambio, siendo determinante en este sentido, el efecto sobre la valuación de los activos y pasivos de la Compañía nominados en moneda extranjera (sobre todo por su deuda financiera) de la apreciación en términos reales del Peso frente al dólar estadounidense.

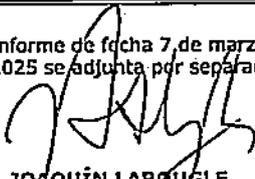
2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

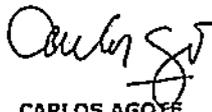
| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | (expresada en moneda homogénea - en millones de pesos) | | | | |
| Activos corrientes totales | 390.896 | 411.490 | 359.539 | 375.908 | 383.928 |
| Activos no corrientes totales | 393.109 | 569.922 | 508.328 | 559.774 | 611.080 |
| ACTIVOS TOTALES | 784.005 | 981.412 | 867.867 | 935.682 | 995.008 |
| Pasivos corrientes totales | 253.868 | 232.129 | 205.223 | 237.473 | 539.562 |
| Pasivos no corrientes totales | 235.297 | 403.682 | 374.215 | 410.460 | 114.311 |
| PASIVOS TOTALES | 489.165 | 635.811 | 579.438 | 647.933 | 653.873 |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 294.833 | 345.594 | 288.422 | 287.742 | 341.128 |
| Participaciones no controladoras | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 |
| PATRIMONIO TOTAL | 294.840 | 345.601 | 288.429 | 287.749 | 341.135 |
| PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO | 784.005 | 981.412 | 867.867 | 935.682 | 995.008 |

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


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

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


JOAQUÍN LABUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOYE
Presidente

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|--|---|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|
| | (expresados en moneda homogénea - en millones de pesos) | | | | |
| Resultado operativo - (pérdida) ganancia | (19.445) | (19.579) | (1.633) | (30.389) | 5.093 |
| Otras ganancias y pérdidas, netas | 12.052 | 5.148 | 699 | 2.158 | 529 |
| Ingresos por Inversiones, costos financieros, diferencias de cambio, otros resultados financieros y resultado por la posición monetaria neta | 88.042 | (44.814) | 31.367 | 38.821 | (47.564) |
| Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable | (28.775) | (7.334) | (7.408) | (4.510) | (2.563) |
| Ganancia (pérdida) antes de impuestos | 51.874 | (66.579) | 23.025 | 6.080 | (44.505) |
| Impuestos a las ganancias | 2.691 | 37.858 | (13.813) | (26.595) | (1.106) |
| GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO | 54.565 | (28.721) | 9.212 | (20.515) | (45.611) |
| Otro resultado integral (PÉRDIDA) GANANCIA | (105.326) | 85.893 | (8.530) | (32.871) | 16.885 |
| INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO | (50.761) | 57.172 | 682 | (53.386) | (28.726) |
| (Pérdida) ganancia integral atribuible a: | | | | | |
| Propietarios de la controladora | (50.761) | 57.172 | 682 | (53.386) | (28.726) |
| Participaciones no controladoras | - | - | - | - | - |
| | (50.761) | 57.172 | 682 | (53.386) | (28.726) |

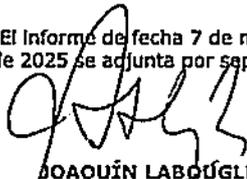
4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|---|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | (expresados en moneda homogénea - en millones de pesos) | | | | |
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación | 32.799 | 108.982 | 71.257 | 40.604 | 105.472 |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión | (21.228) | (20.813) | (16.774) | (21.685) | (25.328) |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación | (36.788) | (48.764) | (38.775) | (24.555) | (57.533) |
| Total de efectivo (utilizado) generado en el ejercicio | (25.217) | 39.405 | 15.708 | (5.636) | 22.611 |

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


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

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


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

| | VENTAS ACUMULADAS | | | | |
|-----------------|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
| | (en miles de litros de leche) | | | | |
| Mercado interno | 919 | 999 | 959 | 1.034 | 1.092 |
| Mercado externo | 373 | 324 | 388 | 380 | 470 |
| Total | 1.292 | 1.323 | 1.347 | 1.414 | 1.562 |

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

6. ÍNDICES

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|----------------------------|------|--------|------|--------|--------|
| Liquidez | 1,54 | 1,77 | 1,75 | 1,58 | 0,71 |
| Solvencia | 0,60 | 0,54 | 0,50 | 0,44 | 0,52 |
| Inmovilización del capital | 0,50 | 0,58 | 0,59 | 0,60 | 0,61 |
| Rentabilidad | 0,17 | (0,09) | 0,03 | (0,07) | (0,13) |

7. PERSPECTIVAS (*)

El año 2025 se presenta inicialmente muy desafiante dado el contexto económico general. Desde nuestra Compañía, tenemos expectativas positivas acerca de la consolidación de una baja en el nivel de inflación, lo cual favorecerá una lenta recuperación de la marcha de la economía y entonces también del consumo.

Este clima de estabilidad en materia monetaria e inflacionaria implicará para la Compañía, la ejecución de todas las acciones destinadas a sostener su competitividad. Para ello, por un lado, pondremos un estricto control de costos y gastos, y por el otro, se orientarán todas las acciones comerciales en buscar de recuperar el volumen de nuestras ventas, especialmente en el mercado interno.

Por otra parte, las perspectivas respecto a la evolución de la producción primaria de leche son altamente positivas considerando la combinación de buenos precios para dicha materia prima y factores climáticos favorables.

Por último, quisiéramos señalar la importancia que tiene en la construcción del escenario económico del 2025, que el Peso fue la moneda que más se apreció en el mundo durante el 2024, mientras que países como Brasil, principal socio comercial de Argentina, ha registrado la mayor devaluación mundial de su moneda. Esta situación sin duda continuará afectando la competitividad de las exportaciones lácteas de Argentina.

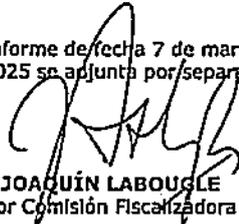
(*) Información no cubierta por el Informe de los auditores independientes.

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 7 de marzo de 2025.

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


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

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


JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente