

MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(presentada en forma comparativa)

(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)

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

Si bien la economía argentina a lo largo del ejercicio anual tuvo un crecimiento acumulado moderado con respecto al año 2024, el sólido impulso de los primeros meses se fue desacelerando en el segundo semestre, con importante disparidad entre los distintos sectores de la economía.

La política monetaria y fiscal restrictiva, la volatilidad de los mercados financieros y cambiarios propios de un año electoral, los efectos de un realineamiento geopolítico de la Argentina con los Estados Unidos definieron un año complejo e imprevisible para la industria en general, y para el sector de consumo masivo en particular. No obstante, la economía medida en términos de PBI creció un 4%, con una fuerte desaceleración de la inflación.

En este contexto, la Compañía registró un crecimiento anual del 1,7% en sus volúmenes de ventas en Argentina, en comparación con el mismo período del año anterior, creciendo en categorías de productos de mejor rentabilidad. En cuanto al comercio exterior, la Compañía alcanzó un volumen récord en su historia, exportando aproximadamente 76.000 toneladas de productos, con una rentabilidad promedio que evolucionó positivamente merced a un tipo de cambio más competitivo y de precios internacionales que en promedio han sido algo mejores que los del año anterior.

Contrario a la tendencia de los últimos años, el recibo de leche en el año 2025 aumentó 10%, en consonancia con los índices nacionales, producto de las mejores condiciones climáticas y forrajeras, la inversión en tecnología de producción y precios consistentes. También contribuyó haber registrado un balance positivo de 37 nuevos tambos remitentes, como resultado de un plan de crecimiento desarrollado especialmente en nuestras principales cuencas de producción primaria. Creemos que este volumen se sostendrá en este año 2026, lo que nos permitirá utilizar casi a pleno las principales líneas de producción de nuestra Compañía.

Luego de un primer semestre del año donde la Compañía había registrado resultados positivos en la faz operacional, la complejidad macroeconómica y financiera de la segunda mitad tuvo una influencia definitiva sobre el resultado final del 2025. La Compañía no pudo sostener sus márgenes de rentabilidad en sintonía con la inflación y/o la variación de nuestros costos y gastos. Adicionalmente, la devaluación del Peso, en términos reales frente a la inflación, generó una pérdida significativa por diferencias de cambio dada la exposición neta de los activos y pasivos en moneda extranjera, la cual no pudo ser compensada por otros resultados positivos.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

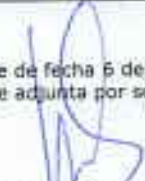
	2025	2024	2023	2022	2021
	(expresada en moneda homogénea - en millones de pesos)				
Activos corrientes totales	473.700	514.218	541.310	472.969	494.502
Activos no corrientes totales	522.466	517.130	749.725	668.699	736.376
ACTIVOS TOTALES	996.166	1.031.348	1.291.035	1.141.668	1.230.878
Pasivos corrientes totales	483.669	333.960	305.363	269.968	312.393
Pasivos no corrientes totales	169.633	309.530	531.038	492.276	539.956
PASIVOS TOTALES	653.302	643.490	836.401	762.244	852.349
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	342.854	387.850	454.626	379.416	378.521
Participaciones no controladoras	10	8	8	8	8
PATRIMONIO TOTAL PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO	342.864	387.858	454.634	379.424	378.529
	996.166	1.031.348	1.291.035	1.141.668	1.230.878

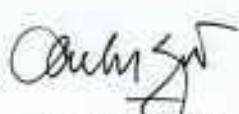
El informe de fecha 6 de marzo de 2026 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.


Marta E. 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 6 de marzo de 2026 se adjunta por separado


PABLO J. COZZI
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	2025	2024	2023	2022	2021
	(expresados en moneda homogénea - en millones de pesos)				
Resultado operativo - (pérdida) ganancia	(16.595)	(25.579)	(25.756)	(2.148)	(39.976)
Otras ganancias y pérdidas, netas	1.227	15.854	6.772	920	2.839
Ingresos por inversiones, costos financieros, diferencias de cambio, otros resultados financieros, netos y resultado por la posición monetaria neta	(33.259)	115.818	(58.951)	41.260	51.069
Exceso del valor reexpresado sobre el valor revaluado de los bienes valuados a valor razonable	(2.928)	(37.853)	(9.648)	(9.745)	(5.933)
(Pérdida) ganancia antes de impuestos	(51.555)	68.240	(87.583)	30.287	7.999
Impuestos a las ganancias	(13.809)	3.540	49.802	(18.171)	(34.985)
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	(65.364)	71.780	(37.781)	12.116	(26.986)
Otro resultado integral (PÉRDIDA) GANANCIA INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	20.370	(138.556)	112.991	(11.221)	(43.241)
(44.994)	(66.776)	75.210	895	(70.227)	
(Pérdida) ganancia integral atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(44.996)	(66.776)	75.210	895	(70.227)
Participaciones no controladoras	2	-	-	-	-
(44.994)	(66.776)	75.210	895	(70.227)	

4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	2025	2024	2023	2022	2021
	(expresados en moneda homogénea - en millones de pesos)				
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	38.623	43.148	143.364	93.738	53.414
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(18.300)	(27.926)	(27.379)	(22.066)	(28.526)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(24.991)	(48.394)	(64.148)	(51.008)	(32.302)
Total de efectivo (utilizado) generado en el ejercicio	(4.668)	(33.172)	51.837	20.664	(7.414)

El informe de fecha 6 de marzo
de 2026 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 6 de marzo
de 2026 se adjunta por separado


PABLO J. COZZI
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente

5. VOLUMEN DE PRODUCCIÓN Y VENTAS (*)

	VENTAS ACUMULADAS				
	2025	2024	2023	2022	2021
	(en miles de litros de leche)				
Mercado interno	967	919	999	959	1.034
Mercado externo	515	373	324	388	380
Total	1.482	1.292	1.323	1.347	1.414

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

6. ÍNDICES

	2025	2024	2023	2022	2021
Liquidez	0,98	1,54	1,77	1,75	1,58
Solvencia	0,52	0,60	0,54	0,50	0,44
Inmovilización del capital	0,52	0,50	0,58	0,59	0,60
Rentabilidad	(0,18)	0,17	(0,09)	0,03	(0,07)

7. PERSPECTIVAS (*)

Nuestra expectativa general para el próximo año es favorable. De la mano de la consolidación del proceso de desinflación y, en el plano financiero, de la gradual reducción de las tasas de interés junto a un mercado cambiario estabilizado, creemos que se producirá una lenta reactivación de la actividad económica y del consumo.

Con este entorno general, es primordial para la Compañía seguir trabajando en mejorar su eficiencia operativa, comercial y financiera, lo cual será clave para una recuperación de la rentabilidad.

Como todos los años, desarrollaremos diversas acciones en materia de innovación de productos y procesos, sosteniendo y priorizando nuestra calidad, valor fundamental de la Compañía. El plan de inversiones para el 2026 en bienes de capital, no solo tiene por objeto eficientizar algunas líneas de producción existentes, sino que nos permitirá innovar en nuevos productos demandados a nivel mundial.

Confiamos en crecer nuevamente, este año, nuestros volúmenes de recibo y venta en el mercado interno y el de las exportaciones, afianzando nuestra importante participación del mercado actual.

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

General Rodríguez, Provincia de Buenos Aires, 6 de marzo de 2026.

El informe de fecha 6 de marzo de 2026 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 6 de marzo de 2026 se adjunta por separado


PABLO J. COZZI
Por Comisión Fiscalizadora


CARLOS AGOTE
Presidente