

# **MASTELLONE HERMANOS SOCIEDAD ANÓNIMA**

## **RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA**

**AL 31 DE MARZO DE 2019**

(en miles de pesos)

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

Las actividades de la Compañía durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 estuvieron afectadas por una importante caída en la disponibilidad de materia prima láctea, lo que afectó fuertemente los volúmenes de producción y venta de productos lácteos a punto tal que nos obligó a reformular el plan de negocios del primer semestre del año.

La mencionada caída se produjo por una combinación de factores que van desde lo climatológico hasta lo económico. En relación con los factores climatológicos podemos mencionar fundamentalmente el efecto generado por el registro de altas temperaturas en los meses de enero y febrero, las cuales estuvieron por encima de la media registrada para dichos meses en los últimos 10 años. Adicionalmente, también es conveniente mencionar, aunque con menor impacto para nuestra Compañía, el registro de importantes inundaciones en el norte de la Provincia de Santa Fe, afectando a varios tambos situados en dicha zona.

Ampliando lo referido a las altas temperaturas, las mismas produjeron un "stress calórico" en el ganado vacuno, con consecuencias en su alimentación e implicando directamente una caída en la producción individual por vaca. Como corolario de ello, se produjo una fuerte reducción del rodeo de vacas en producción, debido al adelanto del período de "secado de vacas", lapso de tiempo previo a la parición en la que el animal no produce leche.

En relación con las causas económicas, podemos citar el aumento del costo de la alimentación de las vacas, a causa de la fuerte devaluación de la moneda (y consecuente inflación) registrada en la segunda mitad de 2018. Esto ha devenido en cambios en las dietas alimenticias con la consecuente reducción en la productividad de los rodeos lecheros.

La combinación de estos eventos anteriormente descriptos, significó una caída en la producción de leche de Argentina en los primeros meses del año cercana al 20%, tendiendo hacia fines de este primer trimestre, a ubicarse entre el 10%/12%.

La situación general de menor oferta de leche tuvo impactos directos en el costo de Mastellone Hermanos S.A., quien al igual que el resto de las industrias del sector, tuvo que incrementar los precios de la materia prima láctea, incluso por encima del promedio de la inflación del período. Este aumento, sumado también a alzas en otros costos (envases, insumos varios, energía, laboral, etc.), obligó a la Compañía a incrementar sus precios netos vía ajuste de los mismos o reducción de descuentos comerciales otorgados a sus clientes.

Asimismo, tal como mencionamos al inicio de esta reseña, a raíz de la baja en la producción de la materia prima láctea, nuestra empresa ha tenido que cambiar sus planes de negocios para al menos el primer semestre del año. En este sentido, se puso especial foco en sostener un normal abastecimiento para el mercado doméstico argentino, en detrimento de las exportaciones. Por esta razón, se ha suspendido la ejecución de embarques hacia Brasil y otros destinos, previamente acordados y/o programadas para los próximos meses.

En el plano netamente comercial, este será un año de renovación completa de nuestro portafolio de productos. Estos cambios ya comenzaron durante el primer trimestre del año, con la reformulación de nuestras leches frescas, a través del lanzamiento de las leches denominadas "3, 2, 1 y 0".

El objetivo principal de la introducción de estos cambios es asegurar la sustentabilidad de los negocios de la Compañía.

## 2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA

	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
	(expresada en moneda homogénea - en miles de pesos)	
Activos corrientes totales	8.647.256	9.211.272
Activos no corrientes totales	15.075.687	11.857.178
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>23.722.943</b>	<b>21.068.450</b>
Pasivos corrientes totales	5.158.466	4.971.266
Pasivos no corrientes totales	10.534.140	7.669.590
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>15.692.606</b>	<b>12.640.856</b>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>8.030.211</b>	<b>8.427.468</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>126</b>	<b>126</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>8.030.337</b>	<b>8.427.594</b>
<b>PASIVOS TOTALES Y PATRIMONIO</b>	<b>23.722.943</b>	<b>21.068.450</b>

## 3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
	(expresada en moneda homogénea - en miles de pesos)	
Resultado operativo – ganancia	83.614	36.612
Ingresos por inversiones, costos financieros y diferencias de cambio y resultado por la posición monetaria neta	(539.304)	(178.818)
Otras ganancias y pérdidas	(1.738)	(4.882)
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>(457.428)</b>	<b>(147.088)</b>
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(7.918)	(10.394)
<b>PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO</b>	<b>(465.346)</b>	<b>(157.482)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>	<b>20.271</b>	<b>4.094</b>
<b>PÉRDIDA INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>(445.075)</b>	<b>(153.388)</b>
<b>Pérdida integral atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	(445.086)	(153.391)
Participaciones no controladoras	11	3
	<b>(445.075)</b>	<b>(153.388)</b>

## 4. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
	(expresada en moneda homogénea - en miles de pesos)	
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	393.641	167.615
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(250.209)	(343.224)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(20.391)	(6.637)
<b>Total de efectivo generado (utilizado) en el período</b>	<b>123.041</b>	<b>(182.246)</b>

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se adjunta por separado

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8- C.U.I.T.: 23-20427822-9

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente

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

	<b>VENTAS ACUMULADAS</b>	
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
	(en miles de litros de leche)	
Mercado interno	306.666	317.937
Mercado externo	35.321	54.976
<b>Total</b>	<b>341.987</b>	<b>372.913</b>

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

## 6. ÍNDICES

	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
Liquidez	1,68	1,85
Solvencia	0,51	0,67
Inmovilización del capital	0,64	0,56

## 7. PERSPECTIVAS (\*)

Para los próximos meses del año esperamos que gradualmente se vaya produciendo una recuperación de la producción de la materia prima láctea. No obstante, si bien tenemos expectativas positivas al respecto, esta será uno de los principales factores a monitorear durante los próximos meses.

También continuaremos desarrollando las acciones del plan "Mas leche", estrechando nuestro vínculo con los productores quienes no solo son nuestros proveedores, sino también, nuestros socios estratégicos, incrementando un fluido contacto con los mismos, informándolos acerca de las novedades de la Compañía y atendiendo, en la medida de nuestras posibilidades, las necesidades que pudieran tener.

En materia comercial, tal como mencionamos en la descripción de actividades del trimestre, continuaremos con el rediseño completo de nuestro portfolio de productos y marcas, con el fin de continuar incorporando valor a los negocios de la Compañía.

Para el resto del año, continuaremos enfocados en los negocios del mercado interno, y en función de la evolución de la producción de la materia prima láctea evaluaremos la conveniencia de reanudar exportaciones a mercados extra-regionales.

Por último, considerando la volatilidad de la economía argentina en un contexto de alta incertidumbre, será fundamental el monitoreo permanente del comportamiento de las principales variables de la economía tales como consumo, inflación, tipo de cambio, etc., a fin de llevar adelante todas las acciones correctivas necesarias con el objetivo de no comprometer la sustentabilidad de los negocios de la Compañía.

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

General Rodriguez, Provincia de Buenos Aires, 9 de mayo de 2019

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

El informe de fecha 9 de mayo de 2019 se adjunta por separado

**ALBERTO LÓPEZ CARNABUCCI (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.P.B.A. Tomo 159 – Folio 184  
Legajo 41401/8– C.U.I.T.: 23-20427822-9

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS AGOTE**  
Presidente