

## **MEMORIA**

(Correspondiente al ejercicio irregular de siete meses finalizado el 31 de diciembre de 2023)

## **ÍNDICE**

### MEMORIA

- CONTEXTO MACROECONÓMICO
- SUSTENTABILIDAD Y RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA
- DESEMPEÑO Y ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD
- TRANSPARENCIA DE LA OFERTA PÚBLICA Y PROPUESTA DE DESTINO DE RESULTADOS NO ASIGNADOS
- ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO
- ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR LAS SOCIEDADES CONTROLADAS
- PERSPECTIVAS PARA EL PRÓXIMO EJERCICIO
- ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO CORPORATIVO

## **MEMORIA**

(Información no examinada y no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes)

Señores Accionistas:

En cumplimiento de los requerimientos legales, estatutarios y reglamentarios vigentes, sometemos a vuestra consideración la presente memoria, estado de situación financiera; estado de resultados integral; estado de cambios en el patrimonio; estado de flujo de efectivo; notas a los estados financieros; información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el Artículo 3 en su inciso 7, Título IV Capítulo 3 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (T.O. 2013); reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, Informe de la Comisión Fiscalizadora e Informe del Auditor Externo, correspondientes al Ejercicio Económico irregular Nro. 101 finalizado el 31 de diciembre de 2023.

### **1. INFORMACIÓN SOBRE EL CONTEXTO MACROECONÓMICO**

#### Contexto mundial

Durante el año 2022 la economía mundial continuó registrando un crecimiento de la actividad económica luego de la pandemia COVID-19 y los efectos de la guerra de Rusia-Ucrania, registrándose un crecimiento del PBI de un 3.1%<sup>1</sup> en 2022. Durante el 2023, ese crecimiento alcanzó un 2.6%, mientras que se proyecta que el crecimiento mundial disminuirá al 2,4% en 2024, el tercer año consecutivo de desaceleración. Las previsiones indican que las políticas monetarias y las condiciones crediticias restrictivas, y el bajo nivel del comercio y la inversión mundiales incidirán en el crecimiento.

En el plano regional se prevé que el crecimiento se reducirá al 2.2% en 2023 y luego se recuperará hasta alcanzar el 2.3% en 2024, según estimaciones del Banco Mundial. La desaceleración regional refleja el endurecimiento de la situación financiera, el debilitamiento del crecimiento de la demanda externa, la rápida inflación y la gran incertidumbre en materia de políticas en algunos países, particularmente en los mercados emergentes y las economías en desarrollo (MEED), donde el espacio fiscal limitado pone de relieve la necesidad de mejorar la eficiencia del gasto. Respecto a Estados Unidos, tras crecer un 2,5% en 2023, se prevé que la economía de Estados Unidos se desacelerará al 1,6% en 2024.

#### Contexto macroeconómico local

Durante el año 2023 continuó el proceso de caída de la actividad económica de Argentina, acompañado por una fuerte alza en el nivel de inflación que alcanzó un 211% mientras que en 2022 fue del 95% y en 2021 del 51%.

Asimismo, el año 2023 estuvo afectado por las consecuencias de la gran sequía del año 2022 (cosecha en el año 2023) que, por duración e intensidad, se configuró como la mayor de la historia de nuestro país. La producción de los seis grandes cultivos (soja, maíz, trigo, girasol, sorgo y cebada) de la campaña 2022/23 fue aproximadamente 48 millones de toneladas inferior al de la campaña 2021/22 (-33,6%). Este daño en la producción agrícola redujo la exportación de cereales en más de USD 20.000 millones (3,2% del Producto Bruto Interno ("PBI"), alrededor del 25% de las exportaciones de bienes) con repercusiones negativas en la actividad económica, la balanza comercial, la inflación y las finanzas públicas.

Por otra parte, tras las Primarias Abiertas, Simultaneas y Obligatorias ("PASO") de las elecciones presidenciales del 13 de agosto de 2023, se dio un aumento del tipo de cambio del dólar estadounidense en el orden del 25% llevando el valor de este a \$350 por dólar. El 22 de octubre de 2023 se llevaron a cabo las elecciones generales y, posteriormente, una segunda vuelta (ballotage) llevada a cabo el 19 de noviembre y cuyo resultado final resultó a favor de la oposición. El nuevo gobierno asumió el 10 de diciembre de 2023. Con fecha 13 de diciembre de 2023, el nuevo Ministro de Economía dispuso un aumento del valor del dólar estadounidense llevando el mismo a \$800 por dólar, lo que representó una nueva devaluación del peso de aproximadamente el 125%.

Respeto del PBI la última información publicada a la fecha, indica que para el tercer trimestre del 2023 la variación interanual muestra un descenso del 0,8% respecto de igual trimestre del 2022. Por su parte, el

---

<sup>1</sup> Fuente: Banco Mundial (Datos).

Estimador Mensual de Actividad Económica (“EMAE”) del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (“INDEC”) que refleja la evolución mensual de la actividad económica del conjunto de los sectores productivos a nivel nacional también muestra un descenso del 0,9% en noviembre de 2023 respecto al mismo mes de 2022.

De acuerdo con el informe sobre Intercambio Comercial Argentino (“ICA”) publicado por el INDEC en enero de 2024, la balanza comercial argentina estimada para el año 2023 arrojó un saldo negativo de USD 6.926 millones, lo que implica una contracción respecto al total alcanzado en 2022. Las exportaciones alcanzaron los USD 66.788 millones (24,5% por debajo de 2022) mientras que las importaciones totalizaron USD 73.714 millones en 2023 (9,6% inferior a 2022).

#### Empleo

De acuerdo con los últimos datos relevados a la fecha por el INDEC, en el tercer trimestre del 2023 la tasa de desocupación disminuyó respecto del año anterior. Pasó del 7,1% al cierre del 2022 al 5,7% en 2023. La tasa de actividad – que mide la población económicamente activa sobre el total de la población– alcanzó el 48,2%; la tasa de empleo – que mide la proporción de personas ocupadas con relación a la población total– se ubicó en 45,5%.

#### Pobreza

Según estimaciones del Observatorio de la Deuda Social de la Universidad Católica Argentina (“UCA”), el nivel de pobreza subió del 44,7% al cierre del tercer trimestre de 2023 al 49,5% en diciembre y al 57,4% en enero de 2024. Asimismo, la población en situación de indigencia pasó del 9,6% en el tercer trimestre de 2023 al 14,2% en diciembre de 2023 y al 15% en enero de 2024.

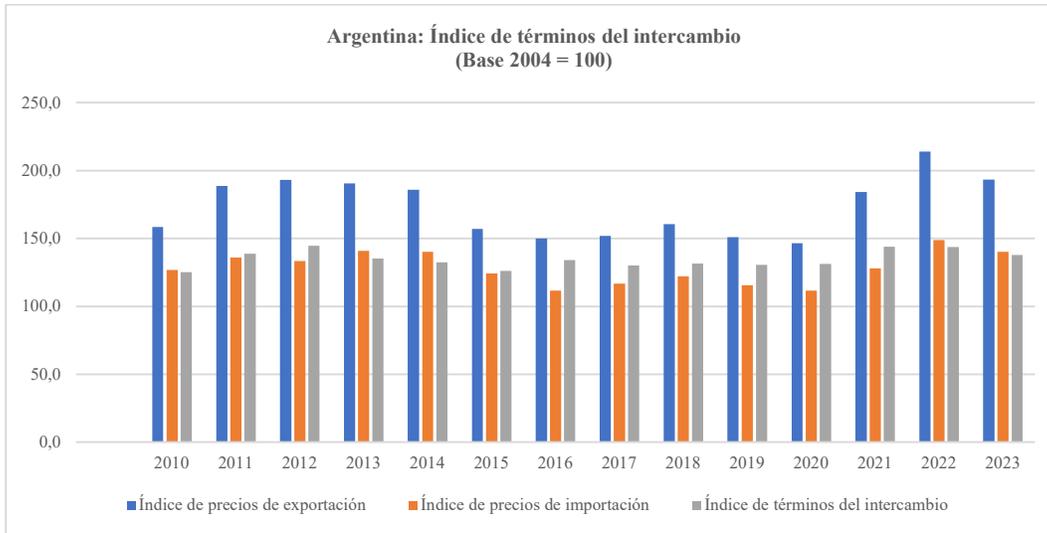
Para no caer debajo de la línea de pobreza, una familia argentina tipo (de 4 integrantes) necesitó en diciembre de 2023 ingresos superiores al de una canasta básica de \$ 495.800. Por su parte, la canasta básica alimentaria marcó que, para una familia tipo no caiga en la indigencia, se requirieron \$ 240.700 a dicha fecha.

#### Perspectivas para el 2024

El nuevo gobierno presidido por el economista Javier Milei presentó el 20 de diciembre de 2023 el Decreto de Necesidad y Urgencia (“DNU”) 70/2023 denominado “Bases para la reconstrucción de la economía argentina”, donde se establecen distintas acciones de desregulación económica a partir de la modificación y derogación de cientos de leyes y declarando la emergencia pública en materia económica, financiera, impositiva, administrativa, previsional, tarifaria, sanitaria y social hasta el 31 de diciembre de 2025, es decir, la reforma del Estado. Este DNU comenzó su vigencia con fecha 29 de diciembre de 2023.

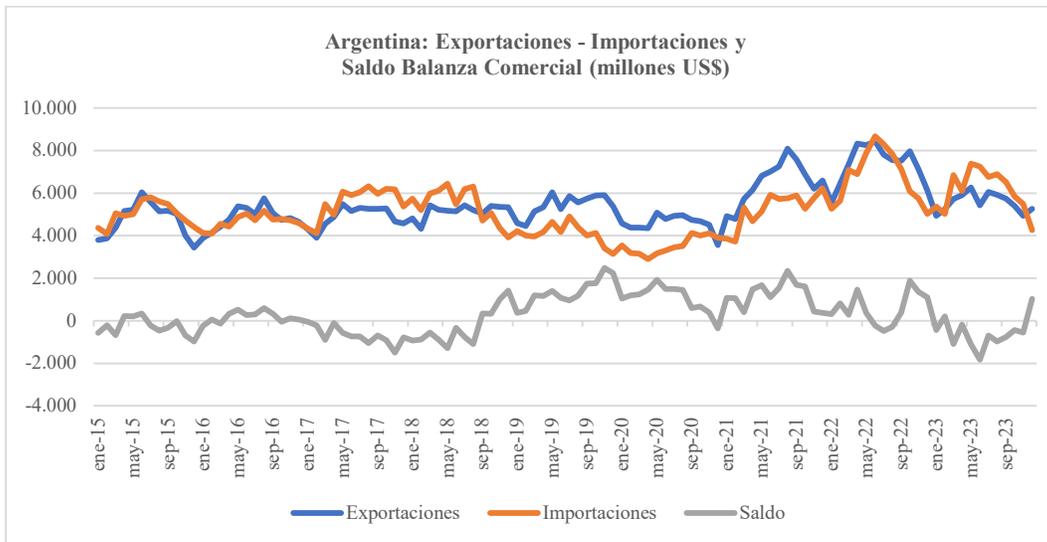
Asimismo, se espera que la economía argentina tenga una nueva contracción en 2024, entre otras cuestiones por el ajuste fiscal que implementará el nuevo gobierno implemente, alta inflación, desregulación de algunos sectores de la economía y efectos de la devaluación del último mes de diciembre de 2023. Sin embargo, de acuerdo a las expectativas del gobierno nacional, para 2025 se estima que la economía argentina comience una etapa de crecimiento.

En lo referente a los factores que afectan principalmente al sector externo de la economía argentina, en materia comercial los términos del intercambio se mantuvieron constantes durante el 2023, impulsados principalmente por las variaciones en el precio de los principales *commodities*, situación que permitió compensar parcialmente los efectos de la sequía:



Fuente: INDEC

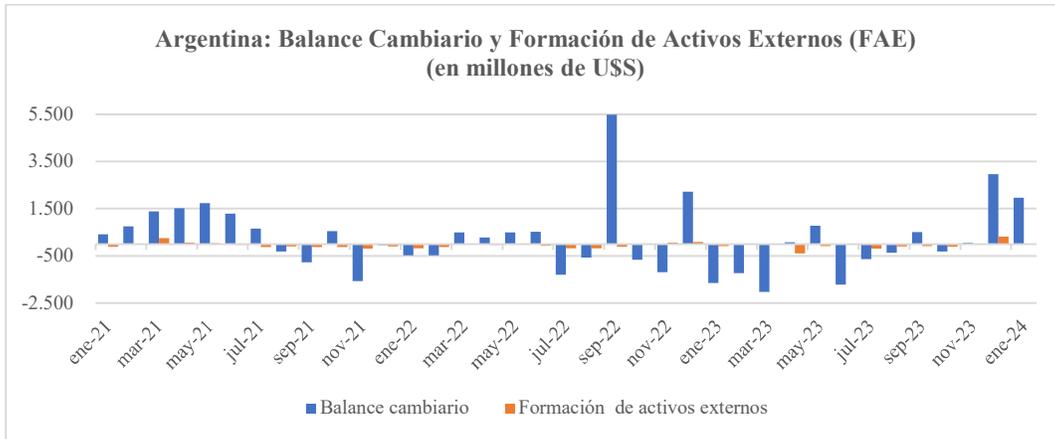
Como consecuencia de lo mencionado respecto de los principales *commodities* que se exportan desde el país, la economía argentina registró una desmejora en el saldo de la balanza comercial, a pesar de los controles de acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) implementado para las importaciones, los cuales se acentuaron durante fines del año 2023:



Fuente: INDEC

La falta de acceso a los mercados de crédito internacionales y las necesidades de respuestas ante los reclamos sociales de los sectores más vulnerables afectados por la pandemia y la situación macroeconómica de alta inflación y tasas de interés, generaron que el gobierno anterior tenga que recurrir a un alto nivel de emisión monetaria. Para morigerar el impacto de estas variables, sumado a un estricto control de cambios y acceso al MULC para el pago de importaciones, el gobierno ha implementado distintos programas temporarios de promoción de exportaciones, ofreciendo para quienes liquiden exportaciones por la venta de ciertos productos agroindustriales, un tipo de cambio mayor al de la cotización oficial. Esto se ha permitido que durante el período junio 2023 a diciembre 2023, el balance cambiario termine con un superávit de 480 millones de US\$.

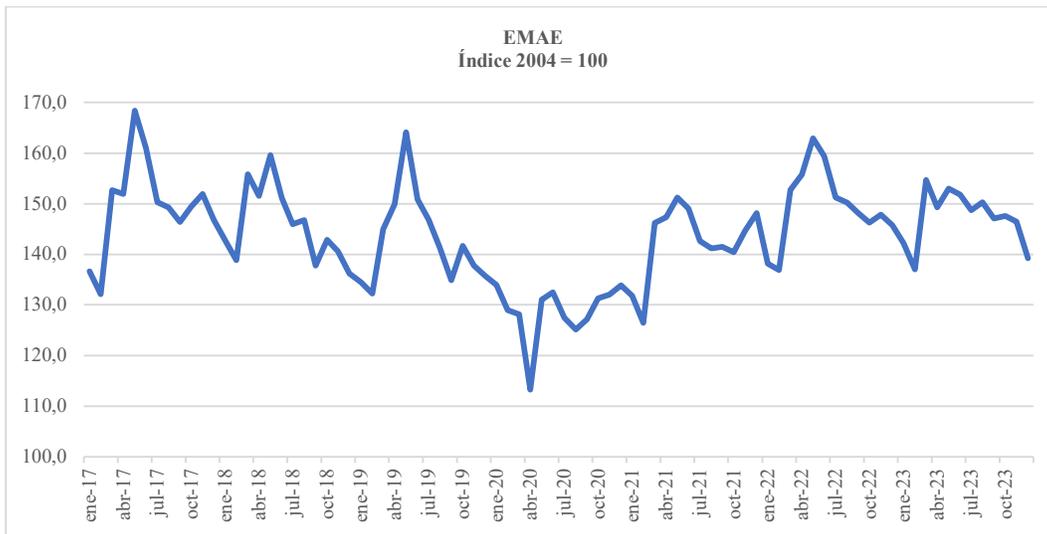
A partir del cambio de gobierno el 10 de diciembre de 2023, la nueva administración puso su foco en la gestión de las políticas monetarias y un fuerte ajuste, interrumpiendo la emisión de dinero, con el objetivo de frenar la inercia inflacionaria, y poder paralelamente sanear el balance del BCRA.



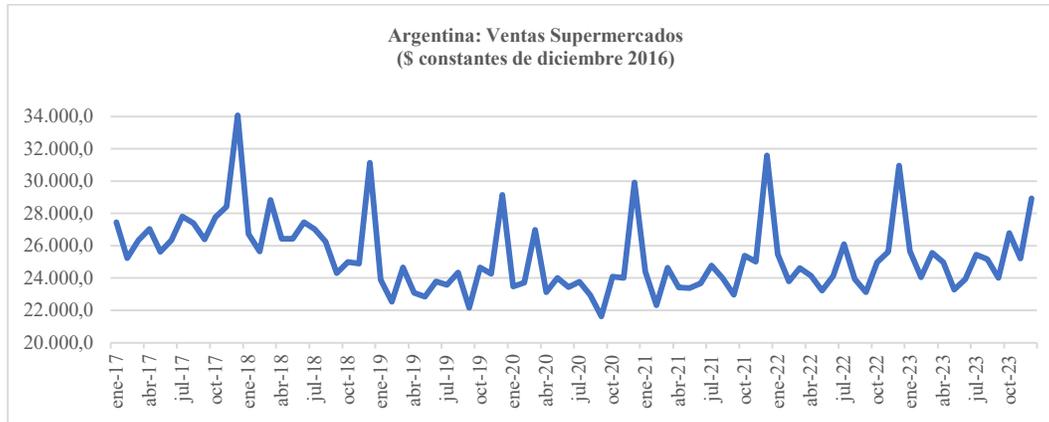
Fuente: BCRA

Como medidas paliativas a la situación cambiaria se implementaron diversas restricciones adicionales al cepo, para el acceso al MULC. Estas restricciones siguen vigentes a la fecha de los estados financieros. Uno de los efectos secundarios de esta restricción es una creciente “brecha cambiaria”. Con la devaluación del peso impuesta por la nueva administración el 13 de diciembre del 2023 (la cotización oficial del dólar saltó de \$360 a \$800 por dólar), dicha brecha se vio significativamente reducida, llegando a estar cerca del 25% a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Durante el ejercicio irregular finalizado el 31 de diciembre de 2023 la actividad económica registró un descenso hacia finales del 2023. Durante comienzos del 2024, la actividad económica continúa mostrando los impactos de las medidas de ajuste impulsadas por el nuevo gobierno (tendientes a regularizar las principales variables macroeconómicas), las cuales afectan también las ventas de supermercados:



Fuente: INDEC



Fuente: INDEC

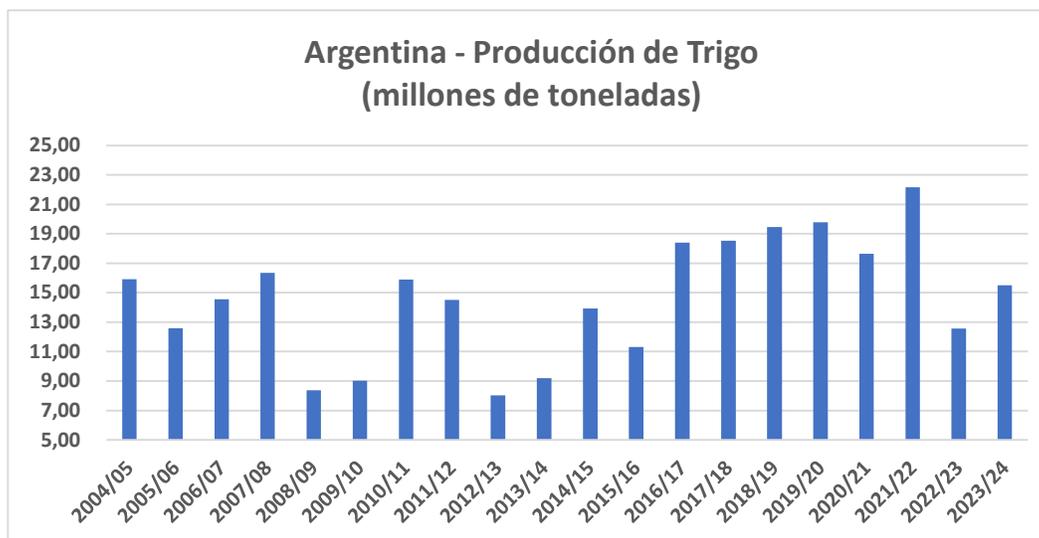
### **Mercado del trigo**

La producción de trigo 2022/23 fue de 12,55 millones de toneladas. Resultó 43% inferior a la campaña pasada que fue récord nacional, mientras que el área sembrada cayó un 13%. La calidad a nivel nacional mejoró respecto a la cosecha pasada fundamentalmente en los valores de gluten y proteína.

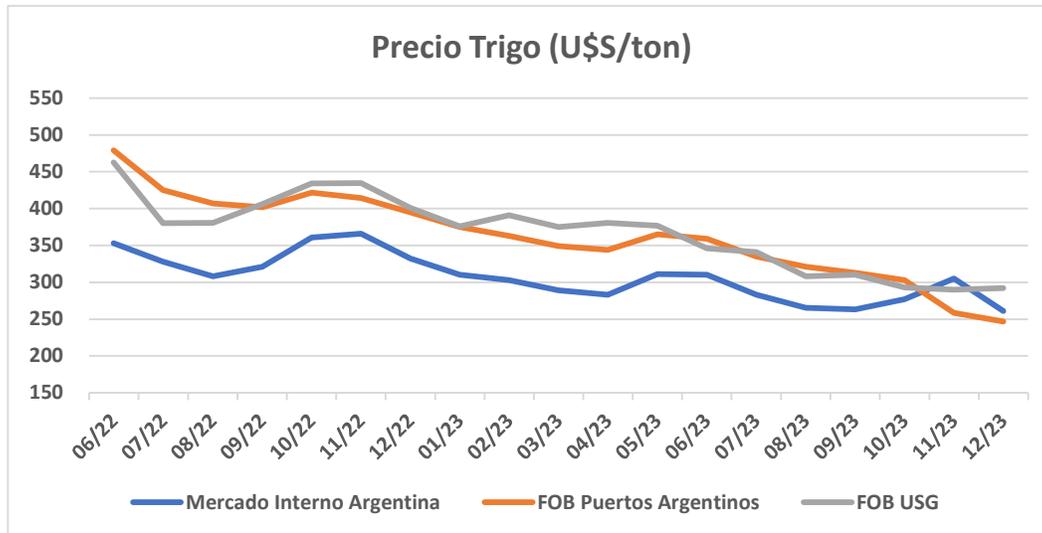
La campaña de trigo 2023/24 se caracterizó por desarrollarse en un contexto generalizado de sequía en las principales zonas productivas afectando la intención de siembra inicial y la producción esperada. La presencia del “niño” aportó precipitaciones durante octubre y noviembre evitando así pérdidas mayores pero afectando la calidad de los granos que se ve reflejado en los bajos valores de peso hectolítrico, gluten, proteínas y W. En este contexto la producción fue de 15,50 millones de toneladas. La producción resultó 20% superior a la campaña pasada, en tanto que el área sembrada creció 2%.

La posición diciembre en el Mercado a Término Rosario (MAT) cotizaba a 223 vs. 326 U\$S/tonelada en 2022 (-32%).

La campaña de trigo 2024/25 proyecta una intención de siembra igual o inferior en 15% (5,4 a 6,0 millones de hectáreas) y una producción esperada entorno a 17-19 millones de toneladas.



El promedio de precio del trigo en el mercado interno fue de 281 U\$S/tonelada, resultando un 17% inferior al ejercicio pasado, debido a la mayor oferta de trigo por parte de Rusia, Australia y Canadá sumado a la apertura del corredor en el Mar Negro de puertos ucranianos que permitió volcar la oferta de cereales y oleaginosos retenida desde el inicio del conflicto.



Con respecto a otras materias primas que se industrializan para la cartera de productos Morixe, la cosecha de maíz (materia prima para nuestra polenta) finalizó con una producción de 40 millones de toneladas (-30%) como consecuencia de la sequía que transcurrió durante todo el ciclo del cultivo de maíz.

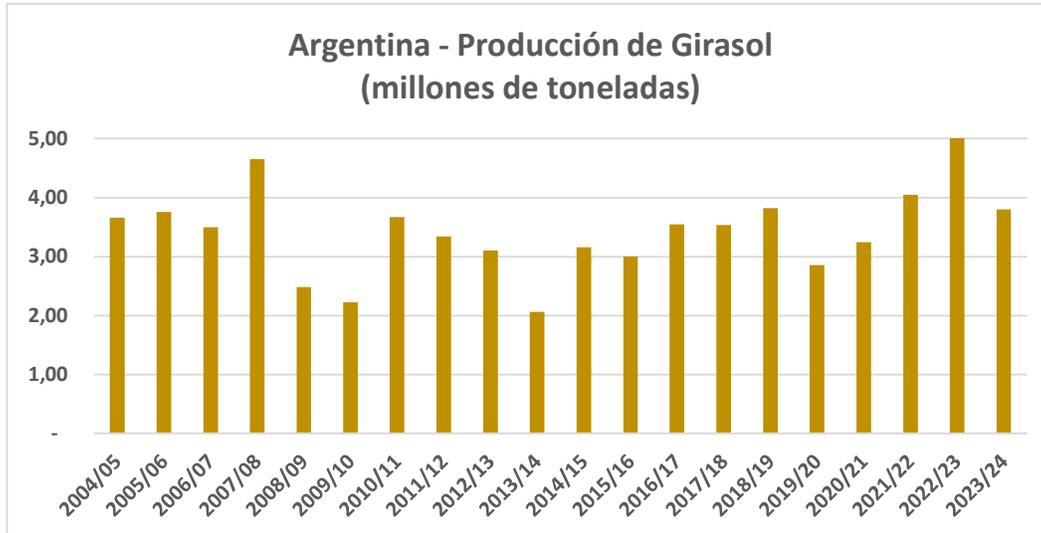
Para la cosecha 2023/24 la superficie sembrada es similar a la campaña anterior con una expectativa de producción de 57 millones de toneladas. Las lluvias ocurridas durante septiembre a diciembre permitieron la implantación en fecha de los maíces de primera y segunda.

Por su parte, la cosecha de aceitunas 2023 resultó un 3% superior con niveles de precios internacionales similares a la cosecha pasada permitiendo recomponer márgenes.

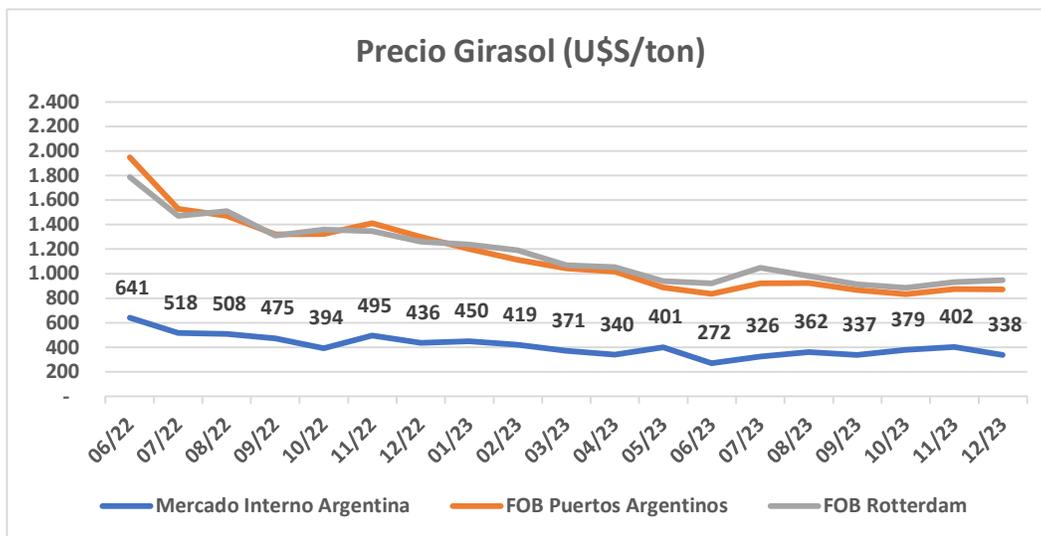
Con respecto al girasol, la producción 2022/2023 fue de 5,0 millones de toneladas, un 24% más respecto de la cosecha pasada debido al crecimiento del 25% del área sembrada y rindes similares a la cosecha pasada.

Para la cosecha de girasol 2023/2024 la superficie sembrada alcanzó 2,0 millones de hectáreas, un 18% inferior a la campaña pasada como consecuencia de la caída del área en el NOA por ausencia de precipitaciones al momento de la siembra y al deterioro en la relación insumo/producto. Se estima una producción de 4,0 / 4,3 millones de toneladas.

Los valores de los contratos forwards ofrecidos por la industria y la exportación fueron de 300 / 330 U\$S/tonelada para Up River y sin cotización para los puertos de Quequén y Bahía Blanca.



El promedio del girasol en el mercado interno resultó en 345 U\$\$/ tonelada, resultando un 30% inferior al anterior ejercicio con un marcado descenso a partir de septiembre de 2022 como consecuencia de la apertura del corredor seguro mencionado anteriormente que permitió al mercado acceder a la oferta de aceite crudo ucraniano.



Morixe continúa evaluando la situación de los mercados de materias primas agrícolas con el objetivo de incorporar productos con mayor valor agregado.

La molienda de trigo por parte de la industria molinera durante el ejercicio irregular (junio 2023 – diciembre 2023) tuvo un incremento del 5% respecto del mismo período del anterior (junio 2022 – diciembre 2022), con una molienda de 3,65 millones de toneladas. Por su parte, Morixe aumentó en un 26% su molienda de trigo respecto del mismo período del ejercicio anterior.

## 2. SUSTENTABILIDAD Y RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA

Morixe continúa haciendo énfasis en políticas y decisiones que tengan como prioridad la sustentabilidad, y promuevan prácticas sustentables para con el medio ambiente y el contexto social en donde se desarrolla la Sociedad.

Es parte de los objetivos y prioridades para los próximos ejercicios, continuar consolidando este sendero de crecimiento apalancándose en una gestión sustentable de los negocios de la Sociedad.

## **Avances en materia de sustentabilidad y RSE**

- Alianzas estratégicas de largo plazo con proveedores y cadena de valor: El crecimiento sustentable y la diversificación de los productos ofrecidos por Morixe se basa sobre la concreción y consolidación de alianzas estratégicas de largo plazo con nuestros principales proveedores. Los proveedores de servicios son considerados socios estratégicos, siendo estos referentes en la implementación de procesos productivos sustentables y soportados por estándares de máxima calidad. Morixe posee control total sobre todo el proceso de producción de sus productos, asegurando en todo momento la calidad de los mismos, y su elaboración bajo las más estrictas normas de seguridad alimentaria.

Actualmente, Morixe opera con más de 700 proveedores nacionales a lo largo de todo el país, entre proveedores de servicios, insumos y materias primas. En todo momento se promueve una administración y gestión responsable de la cadena de valor, impulsando prácticas sustentables para con nuestro proveedores y clientes.

- Empleo y beneficios: dado el crecimiento en el volumen de operaciones y en el tamaño de su negocio, Morixe ha incrementado su nómina en un 7% durante el año 2023, reafirmando el compromiso de la Sociedad en la generación de empleo sustentable.
- Servicio orientado al cliente y al consumidor final (0800-Morixe): Se ha perfeccionado el sistema y circuito de atención al cliente y respuestas a reclamos por parte de los consumidores finales y otros participantes de la cadena de valor, de forma de poder garantizar la máxima calidad en todo momento una experiencia positiva en el consumo de los productos marca Morixe.
- Donaciones: Morixe colabora a diario con distintas organizaciones sociales, no sólo en la ciudad de Benito Juárez donde se encuentra la principal planta fabril, sino también a lo largo de todo el país, mediante donaciones de productos alimenticios y también donaciones efectuadas en dinero. Confirmamos de esta forma nuestra convicción en esta manera de ejercer nuestra responsabilidad como agentes sociales.
- Consumo energético y gestión de residuos: Los procesos productivos están diseñados para reducir en todo momento la generación de residuos, emisiones contaminantes, y eficientizar al máximo posible en consumo eléctrico, en una industria tan demandante de energía como la industria molinera.
- Durante el ejercicio se ha continuado con el plan tendiente a concretar la implementación de normas ISO 22000 en la planta ubicada en Benito Juárez, Provincia de Buenos Aires. El proyecto contempla una metodología de trabajo desarrollada a lo largo de un plazo estimado de 12 meses, y abarca todo un relevamiento de procesos, detección e implementación de mejorar en las prácticas de manufactura, seguridad e higiene, así como también un programa de capacitación continua para todo el personal de planta.

## **3. COMENTARIO SOBRE EL DESEMPEÑO Y LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD**

### **3.1. Desempeño de Morixe**

En el ejercicio irregular de siete meses finalizado el 31 de diciembre de 2023 los Ingresos Netos por Actividades Ordinarias consolidados ascendieron a aproximadamente \$ 31.898 millones. Cabe mencionar que las compensaciones otorgadas por los fideicomisos mencionados en las notas 27 y 28 a los estados financieros separados son incluidas dentro del costo de ventas de acuerdo a las normas contables vigentes, por lo que si las mismas se encontraran dentro de los Ingresos Ordinarios, el importe de Ingresos Netos hubiera sido significativamente mayor.

El Margen Bruto sobre ventas alcanzó aproximadamente el 28,7% y el Resultado Operativo fue del 14,2% sobre Ventas. Estos resultados muestran una sólida performance económica del negocio, a pesar de que el mismo continúa viéndose afectado por las distintas variables económicas y de la industria, como ser: i) el fuerte incremento de los costos (materias primas, insumos, materiales productivos y otros gastos) de bienes y servicios a nivel global y local con tasas de inflación que superaron el 119% para el ejercicio irregular; ii) la devaluación del peso registrada durante el ejercicio; iii) las altas tasas de inflación, que afectan el

poder adquisitivo del salario repercutiendo negativamente en el consumo; y iv) el incremento de las tasas de interés para el acceso a financiamiento.

El ejercicio irregular de siete meses finalizado el 31 de diciembre de 2023 arrojó una ganancia total integral de aproximadamente \$ 1.615 millones. Los resultados operativos ascendieron a aproximadamente \$ 4.516 millones, mientras que los resultados financieros del ejercicio ascendieron a una pérdida de aproximadamente \$4.934 millones. Éstos últimos, generados principalmente por diferencias de cambio a causa de la devaluación, los intereses financieros y el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda, criterio contable que muestra el resultado de exponer a la totalidad de las partidas monetarias del estado de situación financiera a la tasa de inflación, la cual no suele ser representativa de la tasa a la cual varían las principales variables del negocio (precios, salarios, costos de materias primas, etc).

#### Adquisición de Gibur S.A.

Gibur S.A. (Gibur) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la R.O.U., dedicada a la elaboración y comercialización (directa e indirecta) de alimentos, concentrándose en aceitunas, pulpas de tomate, aderezos y jugos de frutas. Con fecha 6 de diciembre de 2023, la Sociedad adquirió el 100% del paquete accionario de Gibur por la suma aproximada de USD 4.500.000. En dicha fecha fue realizado un pago inicial por la suma de USD 2.300.000, quedando el saldo remanente a abonar en cinco cuotas anuales, iguales y consecutivas.

Dicha adquisición busca reforzar la presencia de la marca Morixe a nivel regional y muestra el avance del plan de regionalización de los negocios de la Sociedad, consolidando su presencia ya no sólo a través de acuerdos de distribución, sino también ahora con operaciones fabriles en sitio y una red de distribución propia que permitirá lograr una mayor penetración de los productos marca Morixe.

#### Cambio en el sistema de gestión ERP (SAP S/4)

Morixe ha comenzado hacia mediados del 2023 con un proyecto para modificar su sistema de gestión, y avanzar con la implementación de SAP S/4 HANA, herramienta insignia líder en el mercado mundial. Este cambio permitirá disponer de una herramienta robusta para la gestión de nuestro negocio, mejorando la calidad de la información para la toma de decisiones y la eficiencia de los procesos funcionales de la organización, en pos de perfeccionar continuamente la forma en la que se elaboran los productos Morixe, y la manera en la que atendemos las demandas de nuestros socios y clientes.

Finalmente, hacia el mes de febrero 2024, Morixe ha logrado satisfactoriamente avanzar con la implementación de SAP.

#### 3.2. La acción de Morixe

Morixe cotiza sus acciones en forma ininterrumpida en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires desde enero de 1961. Una de las primeras medidas implementadas por la nueva gestión iniciada en septiembre de 2017 fue la realización de aportes de capital por más de USD 10 millones que, junto con la totalidad de créditos del accionista mayoritario, fueron capitalizados durante el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2019, pasando en consecuencia el capital social suscripto e integrado de VN\$ 46.902.018 a un valor de VN\$ 221.902.018.

Durante el ejercicio 2021, se ha realizado una nueva suscripción de capital, mediante la emisión de 60 millones de nuevas acciones, alcanzando de esta forma un capital social suscripto e integrado de VN\$ 281.902.018 hacia el cierre de dicho ejercicio.

Durante el ejercicio irregular finalizado el 31 de diciembre de 2023, el volumen negociado valorizado a moneda homogénea de cierre en la plaza de Morixe respecto del ejercicio anterior creció un 78% (a pesar incluso de estar comparando un ejercicio irregular de siete meses vs un ejercicio de doce meses) en un mercado afectado por el contexto internacional sumado al contexto macroeconómico inestable local de la Argentina:

Ejercicio	Volumen Nominal	Volumen total negociado	Volumen negociado reexpresado
en millones de \$			
2015	1,3	3,7	207,8
2016	4,2	15,8	745,0
2017	12,2	50,6	1.789,8
2018	7,7	31,4	891,4
2019	35,9	82,7	1.530,2
2020	88,0	705,1	8.377,5
2021	68,8	1.144,1	11.258,9
2022	33,7	530,3	3.398,6
2023	51,2	1.107,3	3.268,5
2023*	74,5	3.807,1	5.831,0

(\*) Por el ejercicio irregular de siete meses finalizado el 31 de diciembre de 2023.

El número de accionistas registrados por la Caja de Valores alcanzó los 9.491 accionistas al 31 de diciembre de 2023, creciendo más de un 62% respecto a los accionistas al 31 de mayo de 2023. Por su parte, a la fecha de los presentes estados financieros el valor de la acción se encuentra por encima de los \$130 nominales, representando un crecimiento de más del 290% respecto al cierre de la acción en el ejercicio anterior.

El siguiente cuadro muestra la evolución de dicho valor desde el ejercicio 2017 hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros:

Ejercicio	\$/acción al cierre de cada ejercicio
Mayo 2017	3,09
Mayo 2018	4,03
Mayo 2019	2,58
Mayo 2020	14,05
Mayo 2021	16,75
Mayo 2022	12,30
Mayo 2023	33,60
Diciembre 2023	83,80
A la fecha de los EEFF	132,50

Cabe mencionar que, con fecha 7 de julio de 2023, Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP), adquirió el paquete accionario de control que el Sr. Ignacio Noel poseía en la Sociedad (77,80% del paquete accionario de Morixe). En cumplimiento de las normas de mercado de capitales, SCP efectuó con fecha 7 de agosto de 2023, una oferta pública de adquisición (OPA) por el resto de las acciones circulantes. Con esta inversión SCP demuestra la continuidad en su objetivo de seguir diversificando sus inversiones y creciendo en el sector agroindustrial, fortaleciendo el portfolio de negocios con un adecuado balance entre diversos sectores productivos.

Con esta transacción Morixe pasa a formar parte de un grupo con más de 90 años de trayectoria, y con fuerte presencia en sectores estratégicos como construcción, energía y agroindustria. Esto le permitirá a Morixe contar con el apoyo de un importante holding nacional, de cara a los importantes proyectos de inversión contemplados en su plan estratégico de mediano y largo plazo, tendientes a lograr un crecimiento sostenible.

#### **4. TRANSPARENCIA DE LA OFERTA PÚBLICA**

##### **4.1. Política comercial proyectada y otros aspectos relevantes de la planificación empresarial, financiera y de inversiones:**

El ejercicio irregular finalizado el 31 de diciembre de 2023 continúa mostrando el curso del plan de negocio definido e informado a través del crecimiento de las ventas de las nuevas categorías tanto para productos farináceos como no farináceos, así como un aumento en el portfollio de productos bajo la marca Morixe, incorporando categorías de mayor valor agregado. Para el ejercicio que se inicia, el Directorio presenta los siguientes objetivos:

- Seguir consolidándose en el negocio de harinas a granel y bolsa de 25 kgs, continuando con la estrategia de mantener y crecer en dicho segmento en la medida que el mercado presente oportunidades, basados en los pilares de calidad y compromiso que caracterizan a la marca.
- Continuar evaluando y desarrollando nuevas categorías para seguir ampliando el portfollio de productos marca Morixe, continuando con la incorporación de productos de mayor valor agregado.
- Continuar con el desarrollo del mercado internacional, donde Morixe ya posee presencia en más de 100.000 puntos de ventas a nivel Mercosur. Consolidar las operaciones que se poseen en el exterior obtenidas mediante la adquisición de Gibur S.A. en Uruguay, y desarrollar las sinergias con la red de distribución existente que permitan mejorar la llegada de los productos Morixe al mercado uruguayo.
- Avanzar con el desarrollo de proyectos que permitan mejorar la eficiencia operativa, el nivel de servicio al cliente, y la capacidad instalada de la planta en Benito Juárez.

##### **4.2. Aspectos vinculados a la organización de la toma de decisiones y al sistema de control interno de la Sociedad:**

El Directorio establece las estrategias comerciales, industriales, financieras, siendo los departamentos internos y de auditoría los encargados de ejecutar y controlar las políticas establecidas. El control interno de la Sociedad lo ejercen el departamento contable, administrativo y de control de gestión, que dependen de la gerencia de administración y finanzas, con la colaboración permanente de los auditores externos de la Sociedad. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con una Comisión Fiscalizadora, compuesta por tres síndicos titulares y tres síndicos suplentes, con un mandato que es renovado anualmente por la Asamblea de Accionistas.

##### **4.2.1. Gobierno Corporativo**

Se adjunta como Anexo I a esta Memoria, el Reporte del Código de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio irregular finalizado el 31 de diciembre de 2023, en cumplimiento de lo estipulado en el Título IV, “Régimen Informativo Periódico”, de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N. T. 2013) aprobadas por la Resolución General 622/2013 y sus modificatorias, de dicho organismo.

##### **4.3. Propuesta de destino de los Resultados No Asignados y de distribución de dividendos:**

Los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio irregular finalizado el 31 de diciembre de 2023 arrojaron una ganancia neta de \$267.373.437, y una ganancia total integral de \$1.615.195.479.

El Directorio propone que los resultados no asignados, que ascienden a la suma de \$308.106.607, sean destinados de la siguiente manera: i) el 5% del resultado del ejercicio, es decir, la suma de \$13.368.672, a la reserva legal; y ii) el saldo remanente, es decir, la suma de \$294.737.935, a la reserva facultativa a cuenta de futuras distribuciones de dividendos.

##### **4.4. Modalidad de remuneración del Directorio y cuadros gerenciales:**

En caso que alguno de los directores ejerciere funciones ejecutivas técnico administrativas en forma permanente recibirá como remuneración una suma en concepto de sueldos y honorarios que aprueba para cada ejercicio la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en los términos del artículo 234 de la ley de Sociedades Comerciales N° 19.550.

## **5. ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO**

### **5.1. Análisis de variaciones patrimoniales**

La Sociedad presenta sus estados financieros ajustados por inflación de acuerdo con lo requerido por normas contables internacionales, luego de que el mismo haya sido discontinuado en el año 2003. En consecuencia, las cifras de los estados financieros presentadas con fines comparativos, han sido reexpresadas a moneda del cierre del presente ejercicio.

Las principales variaciones en las partidas de activos y pasivos son las siguientes:

- Propiedad planta y equipo: corresponden principalmente a: i) mejorar sobre líneas de producción existentes, ii) inversiones para la ampliación de la capacidad de almacenamiento en planta, y iii) mejoras edilicias de modernización de las instalaciones y estructuras de la planta fabril.
- Los otros créditos corrientes se ven reducidos en aproximadamente 1.468 millones principalmente por: i) aplicación de anticipos a proveedores existentes al inicio del ejercicio, ii) la utilización genuina de créditos fiscales existentes al inicio del ejercicio (saldo a favor de IVA), sumado a la licuación de dichos saldos fiscales en pesos al estar expuestos a la inflación, y iii) una reducción en los importes a cobrar por compensación de los fideicomisos, según lo explicado en las notas 27 y 28 a los estados financieros separados.
- El rubro inventario también mostró una disminución significativa, de aproximadamente un 16% respecto al cierre del ejercicio anterior, con motivo de una estrategia de optimización en el manejo del capital de trabajo inmovilizado necesario para el normal giro habitual del negocio, y adaptado a los volúmenes de operación vigentes y al contexto macroeconómico vigente al cierre del ejercicio (crawling peg al 2% mensual y tasas de interés al 8%-9%).
- Por su parte, los créditos por ventas crecieron un 11%, como consecuencia del crecimiento en las ventas facturadas durante diciembre 2023, donde ya no se encontraban vigentes los fideicomisos mencionados en las notas 27 y 28 a los estados financieros separados.
- Las deudas y préstamos que devengan interés sufrieron una disminución del 21%, logrando reducir la deuda financiera de la Sociedad medida en moneda homogénea. El contexto inflacionario permitió la licuación parcial de las deudas financieras en pesos. Adicionalmente, luego de la devaluación del peso el 12 de diciembre de 2023 y el reacomodamiento de ciertas variables macroeconómicas, el flujo de efectivo operativo generado por el negocio se ha aplicado en parte a cancelar deudas en pesos de corto plazo

### **5.2. Análisis de resultados**

El Estado de Resultados Integral consolidado correspondiente al ejercicio económico irregular finalizado el 31 de diciembre de 2023 arrojó una ganancia aproximada de \$267 millones, cuyas principales cifras se explican a continuación:

- Durante el ejercicio irregular de siete meses finalizado el 31 de diciembre de 2023 los Ingresos Netos por Actividades Ordinarias consolidados ascendieron a aproximadamente \$ 31.898 millones. Cabe mencionar que las compensaciones otorgadas por los fideicomisos mencionados en las notas 27 y 28 a los estados financieros separados son incluidas dentro del costo de ventas de acuerdo a las normas contables vigentes, por lo que si las mismas se encontraran dentro de los Ingresos Ordinarios, el importe de Ingresos Netos hubiera sido significativamente mayor.
- El Margen Bruto sobre ventas alcanzó aproximadamente el 28,7% y el Resultado Operativo fue del 14,2% sobre Ventas. Estos resultados muestran una sólida performance económica del negocio, a pesar de que el mismo continúa viéndose afectado por las distintas variables económicas y de la industria, como ser: i) el fuerte incremento de los costos (materias primas, insumos, materiales productivos y otros gastos) de bienes y servicios a nivel global y local con tasas de inflación que superaron el 119% para el ejercicio irregular; ii) la devaluación del peso registrada durante el ejercicio; iii) las altas tasas

de inflación, que afectan el poder adquisitivo del salario repercutiendo negativamente en el consumo; y iv) el incremento de las tasas de interés para el acceso a financiamiento.

- Los resultados operativos ascendieron a aproximadamente \$ 4.516 millones, mientras que los resultados financieros del ejercicio ascendieron a una pérdida de aproximadamente \$4.934 millones. Éstos últimos, generados principalmente por diferencias de cambio a causa de la devaluación, los intereses financieros y el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda, criterio contable que muestra el resultado de exponer a la totalidad de las partidas monetarias del estado de situación financiera a la tasa de inflación, la cual no suele ser representativa de la tasa a la cual varían las principales variables del negocio (precios, salarios, costos de materias primas, etc). Cabe mencionar que, si bien la Sociedad ha reducido significativamente su exposición a las variaciones en el tipo de cambio (logrando llegar a la fecha de la devaluación del 13 de diciembre de 2023 con un balance positivo de activos y pasivos monetarios afectados al giro habitual del negocio), los saldos en moneda extranjera con compañías relacionadas generan pérdidas por diferencias de cambio impactando en el rubro “Costos Financieros”, mientras que las diferencias de cambio positivas generadas por las sociedades del exterior son reconocidas como “Otros resultados integrales”, en la Reserva por Conversión dentro del patrimonio neto. De esta forma, son los resultados netos integrales totales los que muestran de forma íntegra los impactos económicos generados por la devaluación de la moneda durante el ejercicio.
- Respecto a las devoluciones de compensaciones de la ex UCESCI, la Sociedad considera que dispone de argumentos más que suficientes para demostrar que dichas devoluciones representan un derecho adquirido para Morixe.

## **6. ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR LAS SOCIEDADES CONTROLADAS**

### BRASPAL S.A.

BRASPAL S.A. es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Oriental del Uruguay (R.O.U.), inscripta en el Registro de Personas Jurídicas el 15 de julio de 2020, con el objeto de realizar la actividad de comercialización de productos alimenticios en el exterior de la República Oriental del Uruguay, así como también la prestación de servicios remunerados en el exterior y en el territorio nacional.

La Sociedad ha sido constituida con la finalidad de continuar con la expansión del mercado de exportación, y hacer foco en la estrategia de desarrollo de la marca Morixe a lo largo de los países de la región.

En el ejercicio irregular de siete meses finalizado el 31 de diciembre de 2023, BRASPAL ha alcanzado un resultado neto ganancia de \$ 957 millones, con ingresos por actividades ordinarias de aproximadamente \$ 1.526 millones. El resultado integral asciende a una ganancia de \$ 1.144 millones, ya que se incluyen allí las diferencias de cambio que surgen de la conversión a pesos de los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera de la sociedad del exterior. Los resultados por conversión de la moneda funcional de BRASPAL (dólares estadounidenses) a la moneda de presentación de la Sociedad (pesos) son imputados a la reserva por conversión en el Patrimonio Neto.

### GIBUR S.A.

Gibur S.A. (Gibur) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la R.O.U., dedicada a la elaboración y comercialización (directa e indirecta) de alimentos, concentrándose en aceitunas, pulpas de tomate, aderezos y jugos de frutas.

En el período especial transcurrido entre el 6 de diciembre de 2023 y finalizado el 31 de diciembre de 2023, Gibur ha alcanzado un resultado neto ganancia de \$ 68,3 millones, con ingresos por actividades ordinarias de aproximadamente \$ 535 millones. El resultado integral asciende a una ganancia de \$ 1.230 millones, ya que se incluyen allí las diferencias de cambio que surgen de la conversión a pesos de los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera de la sociedad del exterior. Los resultados por conversión de la moneda funcional de Gibur (pesos uruguayos) a la moneda de presentación de la Sociedad (pesos) son imputados a la reserva por conversión en el Patrimonio Neto.

## **7. RELACIONES CON COMPAÑÍAS VINCULADAS**

En la nota 19 de los estados financieros consolidados de la Sociedad se presentan los saldos y operaciones con sociedades controlantes, controladas o vinculadas en los términos de la Ley General de Sociedades N° 19.550.

## **8. PERSPECTIVAS PARA EL PRÓXIMO EJERCICIO**

### **8.1. Venta del paquete accionario de control**

Como se menciona en la nota 18 a los estados financieros consolidados, con fecha 7 de julio de 2023, Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP), adquirió el paquete accionario de control que el Sr. Ignacio Noel poseía en la Sociedad (77,80% del paquete accionario de Morixe) por la suma de USD 18.350.000. En cumplimiento de las normas de mercado de capitales, SCP efectuó con fecha 18 de septiembre de 2023 el lanzamiento de una oferta pública de adquisición (OPA) por el resto de las acciones circulantes, la cual finalizó el 2 de octubre de 2023, sin que se hayan recibido aceptaciones.

La adquisición de la mayoría del paquete accionario de Morixe por parte de Sociedad Comercial de Plata llevada a cabo en julio 2023, permitirá a la Sociedad contar con el apoyo de un importante holding nacional, de cara a los proyectos de inversión contemplados en su plan estratégico de mediano y largo plazo, tendientes a lograr un crecimiento sostenible. Estos proyectos tienen como foco: i) continuar ampliando las categorías de productos comercializados bajo la marca Morixe, siempre con la premisa de incorporar productos con mayor valor agregado y que contribuyan a una continua mejora el precio promedio por tonelada vendida, ii) lograr consolidar la presencia de la marca Morixe a nivel regional, a través de inversiones directas realizadas en los países de la región, o bien con acuerdos con socios estratégicos que puedan impulsar nuestros productos en dichos países, como ser el caso de la adquisición de Gibur.

### **8.2. Otras consideraciones generales**

La Sociedad durante los últimos años ha llevado a cabo proyectos de inversión que fueron puestos en marcha durante el año 2022, y que se encuentran operando a plena capacidad desde el primer trimestre del año 2023. Estos proyectos involucraron, entre otros, la construcción e instalación de una moderna línea fabril para la elaboración de pan rallado y rebozador, la cual permitió cuadruplicar la capacidad de producción para esa línea de productos, de forma de consolidar a la marca en un mercado en el que ya se posee una presencia significativa desde el 2019 (año en que se lanzó el producto al mercado, elaborado a través de acuerdos con socios estratégicos que ya poseían la capacidad instalada). Por otro lado, también se han realizado inversiones en nuevas líneas fabriles destinadas a la elaboración de premezclas (para bizcochuelos y otros productos) y harinas con levadura (para pizza y otros productos), categorías donde Morixe ha logrado introducir su producto en el mercado durante el 2022, y ya ha logrado consolidar un volumen estable hacia el primer trimestre del 2023, mejorando de esa forma la utilización de las capacidades instaladas.

Estos proyectos tienen como objetivo consolidar la estrategia de diversificación de productos agregando cada vez más valor a las materias primas, a la vez que se continuarán con las mejoras y renovaciones en líneas de producción que permitan la transición hacia un proceso productivo cada vez más eficiente.

En cuanto al negocio de harinas a granel y bolsa de 25 kgs, continuamos con nuestra estrategia de mantener y crecer en dicho segmento en la medida que el mercado presente oportunidades, y teniendo en cuenta que los volúmenes de molienda de trigo para este negocio ahora se encuentran también afectados por las nuevas categorías farináceas mencionadas anteriormente.

En cuanto a comercio exterior, continuamos activamente con nuestra inserción en los mercados de la región a través de nuestros representantes exclusivos para Brasil, Paraguay, Uruguay y Bolivia. Adicionalmente, se están evaluando nuevos potenciales negocios para productos con socios estratégicos fuera del Mercosur.

En la actualidad Morixe ha logrado tener una distribución de alcance nacional para sus productos, teniendo operaciones con los principales supermercados, mayoristas y distribuidores de todo el territorio argentino, y con una presencia en más de 20.000 puntos de venta a nivel nacional. Adicionalmente, exporta a toda la región del Mercosur a través de distribuidores exclusivos en cada país, alcanzando más de 80.000 puntos de venta adicionales en la región.

La empresa continuará con su estrategia de afianzar en el mercado los lanzamientos del ejercicio. Dichos lanzamientos seguirán siendo sobre la base de la marca Morixe, que ha estado presente en forma ininterrumpida en el mercado argentino y regional desde 1901. Para el año 2024, la empresa continúa evaluando proyectos de inversión y lanzamientos tanto para el mercado externo como para el mercado local.

Consideramos que la mejor manera de ejercer nuestra responsabilidad social empresaria es brindar productos de la mejor calidad a precios accesibles. En tal sentido, seguiremos trabajando para aumentar la producción y las exportaciones, promoviendo la competencia en los mercados en beneficio de quienes nos eligen a diario.

Agradecemos a nuestro personal, clientes y proveedores, entidades bancarias y a las comunidades en donde desarrollamos nuestras actividades por el apoyo brindado para el logro de nuestros objetivos.

EL DIRECTORIO