

1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad

Durante el presente ejercicio, Morixe ha logrado una mejora en términos reales de los márgenes de cada una de las unidades de negocio en las que se desempeña, sustentando parte de ese crecimiento gracias a un mejor mix, en el cual ponderan cada vez más productos de mayor valor agregado, gracias a las inversiones de capital realizadas durante los últimos ejercicios. Esto se evidencia en un procesamiento de materias primas que disminuyó un 10% (más de 190 mil Tns durante el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2023) respecto del ejercicio anterior, pero con una variación positiva de las ventas reales del 10% (ver cuadro incorporado a continuación).

Las ventas acumuladas locales y de exportación correspondientes a líneas de productos no farináceos ascendieron a 43.559 Tns, demostrando el continuo foco puesto sobre el lanzamiento de nuevas categorías con una mayor rentabilidad y un mayor valor agregado. Adicionalmente, las ventas de harinas y subproductos en el mercado local ascendieron a 140.408 Tns., representando una disminución de 1% respecto al ejercicio anterior. Por su parte, las ventas de harinas y subproductos en el mercado exterior fueron de 7.937 Tns.

En el presente ejercicio, las ventas consolidadas de Morixe Hnos. S.A.C.I. reexpresadas a moneda de cierre han alcanzado un valor de aproximadamente \$ 24.153 millones, mostrando una disminución del 8% respecto al ejercicio anterior, medidas en moneda homogénea de la misma fecha. Dicha variación se explica en parte por la modificación de las condiciones contractuales que Morixe posee con la empresa Lamb Weston Alimentos Modernos S.A. ("LWAMSA"), a partir de las cuales la Sociedad presta servicios comerciales a LWAMSA, siendo ésta última quien realiza la fabricación y comercialización de las papas prefritas congeladas marca Morixe. De incluirse el volumen comercializado de papas prefritas congeladas marca Morixe dentro de la facturación de la Sociedad, la variación de los ingresos por actividades ordinarias hubiese sido la siguiente:

	31/05/2023 (12 meses)	31/05/2022 (12 meses)	Variación porcentual
Ingresos de actividades ordinarias según estados financieros consolidados	24.153.761.661	26.264.889.672	-8%
Ingresos de actividades ordinarias incluyendo ventas de productos congelados no facturados por cambios en las condiciones contractuales con LWAMSA	28.998.005.909	26.264.889.672	10%

Toda información comparativa correspondiente a los estados financieros, notas, anexos y cualquier otra información adicional presentada, ha sido reexpresada a moneda de la fecha de cierre del ejercicio, de acuerdo con lo mencionado en la nota 2.2 a los estados financieros. No existen situaciones relevantes posteriores al cierre del ejercicio cuyos efectos, de corresponder, no hayan sido considerados en los adjuntos estados financieros y/o su información complementaria.

En relación con la información 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), se informa que la misma se encuentra incluida en los estados financieros y en las notas a los estados financieros, con excepción del punto d) del referido inciso, el cual no es aplicable al cierre del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2023.

Valor económico agregado y distribuido:

	31/05/2023 (12 meses)
Personal	1.276.876.238
Sueldos y beneficios al personal	1.049.713.988
Contribuciones Patronales	227.162.250
Impuestos, tasas y contribuciones	489.870.743
Nacionales	90.311.699
Provinciales	399.559.044
Remuneración Capital de Terceros	1.116.831.341
Pago de intereses nominales	1.016.987.158
Alquileres y arrendamientos	99.844.183

2. Reseña sobre las actividades desarrolladas por la sociedad controlada

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 periodo especial de doce meses finalizado el 31 de mayo de 2023, BRASPAL ha alcanzado un resultado neto ganancia de \$ 521,9 millones, con ingresos por actividades ordinarias de aproximadamente \$ 1.345 millones. 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.

3. Estructura Patrimonial Consolidada comparativa con los estados de situación financiera para los ejercicios anteriores

	31/05/2023⁽¹⁾	31/05/2022⁽¹⁾	31/05/2021	31/05/2020
Activo Corriente	11.399.835.684	13.348.007.978	14.766.287.995	9.557.506.764
Activo No corriente	8.550.295.222	8.487.270.493	6.812.092.205	6.832.647.801
TOTAL DEL ACTIVO	19.950.130.906	21.835.278.471	21.578.380.200	16.390.154.565
Pasivo Corriente	8.367.332.867	10.562.484.070	8.454.256.658	8.245.445.660
Pasivo No corriente	3.741.758.121	3.860.818.683	4.891.947.531	4.175.161.390
TOTAL DEL PASIVO	12.109.090.988	14.423.302.753	13.346.204.189	12.420.607.050
Patrimonio Neto	7.841.039.918	7.411.975.718	8.232.176.011	3.969.547.515
TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	19.950.130.906	21.835.278.471	21.578.380.200	16.390.154.565

(1) Ejercicio que incluye a la sociedad subsidiaria.

4. Estructura de Resultados Consolidados comparativa con los resultados de los ejercicios anteriores

	31/05/2023 (12 meses) ⁽¹⁾	31/05/2022 (12 meses) ⁽¹⁾	31/05/2021 (12 meses)	31/05/2020 (12 meses)
Ingresos de actividades ordinarias	24.153.761.661	26.264.889.672	29.188.978.296	23.218.019.991
Costo de venta de bienes	(17.231.034.390)	(21.750.709.483)	(22.619.452.162)	(17.839.158.635)
Otros ingresos operativos	17.655.813	29.295.191	19.016.895	29.850.448
Gastos de com. y adm.	(3.630.004.180)	(3.528.840.815)	(3.869.801.620)	(3.342.358.797)
Resultado operativo	3.310.378.904	1.014.634.565	2.718.741.409	2.066.353.007
Resultados financieros	(2.459.989.359)	(2.013.438.316)	(1.813.095.338)	(1.884.413.121)
Otros resultados del ejercicio	(45.439.626)	42.031.188	25.884.206	215.886.766
Resultado neto del ejercicio antes de impuesto	804.949.919	(956.772.563)	931.530.277	397.826.652
Impuesto a las ganancias	(499.759.845)	162.407.947	(320.677.773)	(372.293.266)
Resultado del ejercicio	305.190.074	(794.364.616)	610.852.504	25.533.386
Otros resultados integrales:	123.874.126	(25.835.677)	-	-
RESULTADO NETO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	429.064.200	(820.200.293)	610.852.504	25.533.386
Concepto (*)	31/05/2023 (12 meses)⁽¹⁾	31/05/2022 (12 meses)⁽¹⁾	31/05/2021 (12 meses)⁽¹⁾	31/05/2020 (12 meses)⁽¹⁾
Resultado bruto	6.922.727.271	4.514.180.189	6.569.526.134	5.378.861.356
s/ ventas	28,7%	17,2%	22,5%	23,2%
SG&A (*)	(3.630.004.180)	(3.528.840.815)	(3.869.801.620)	(3.342.358.797)
s/ ventas	15,0%	13,4%	13,3%	14,4%
EBITDA (*)	3.625.522.123	1.441.030.098	3.071.053.568	2.170.294.260
s/ ventas	15,0%	5,5%	10,5%	9,3%

(*) Información no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes.

5. Estructura de Flujo de Efectivo Consolidada, comparativa con los ejercicios anteriores

	31/05/2023 (12 meses) ⁽¹⁾	31/05/2022 (12 meses) ⁽¹⁾	31/05/2021 (12 meses)	31/05/2020 (12 meses)
Fondos de las actividades operativas	(463.190.094)	(207.964.683)	(1.111.786.764)	(2.356.158.726)
Fondos de las actividades de inversión	(438.314.448)	(2.219.889.386)	(577.888.608)	(802.346.470)
Fondos de las actividades financieras	662.111.394	2.298.040.670	2.422.383.690	3.117.408.627
Fondos (utilizados) generados durante el ejercicio	(239.393.148)	(129.813.399)	732.708.318	(41.096.569)

(1) Ejercicio que incluye a la sociedad subsidiaria.

6. Datos estadísticos comparativos con los ejercicios anteriores - (en toneladas)

	31/05/2023 (12 meses) ⁽¹⁾	31/05/2022 (12 meses) ⁽¹⁾	31/05/2021 (12 meses)	31/05/2020 (12 meses)	31/05/2019 (12 meses)
Producción (harinas y subproductos):	152.927	157.031	178.801	165.014	125.623
Ventas (harinas):					
Mercado Local	140.408	141.951	165.193	156.365	119.158
Mercado Externo	7.937	14.485	9.633	3.989	3.003
Ventas (otras categorías):					
Mercado Local	23.590	23.954	27.027	13.821	4.308
Mercado Externo	19.969	14.702	15.622	11.692	3.300
Ventas totales	191.904	195.092	217.475	185.867	129.769

(*) Incluye volumen comercializado de papas pre-fritas congeladas (ver comentarios en punto 1).

7. Índices comparativos con los ejercicios anteriores

	31/05/2023	31/05/2022	31/05/2021	31/05/2020
Liquidez corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	1,36	1,26	1,75	1,16
Solvencia (Patrimonio neto / Pasivo)	0,65	0,51	0,62	0,32
Inmovilización del capital [Activo No Corriente / (Pasivo + Patrimonio Neto)]	0,43	0,39	0,32	0,42
Índice de rentabilidad (Resultado neto del ejercicio / Patrimonio Neto promedio)	0,04	(0,12)	0,10	0,01

8. Comentarios sobre el ejercicio y perspectivas

En el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2023 los Ingresos Netos por Actividades Ordinarias consolidados ascendieron a aproximadamente \$ 24.153 millones, mostrando una disminución del 8% respecto al ejercicio anterior (ver punto 1), medidas en moneda homogénea de la misma fecha.

El Margen Bruto sobre ventas alcanzó aproximadamente el 28,7% y el Resultado Operativo fue del 13,7% sobre Ventas. Estos resultados muestran una mejora significativa en la performance 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 114% para el ejercicio; ii) la devaluación del peso registrada durante el ejercicio y; iii) las altas tasas de inflación, que afectan el poder adquisitivo del salario repercutiendo negativamente en el consumo.

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 30.000 puntos de venta adicionales en la región.

El ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2023 arrojó una ganancia de aproximadamente \$ 305 millones. Los resultados operativos ascendieron a aproximadamente \$ 3.310 millones, mientras que los resultados financieros del ejercicio ascendieron a una pérdida de aproximadamente \$2.460 millones. Éstos últimos, generados principalmente por 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). Por otra parte, la Sociedad ha reducido significativamente su exposición a las variaciones en el tipo de cambio, pasando de tener un 60% aproximadamente del total de su deuda bancaria en dólares hacia noviembre de 2019, a tener menos de un 13% de la deuda financiera en esa moneda al 31 de mayo de 2023. La Sociedad ha logrado establecer una cobertura natural a las fluctuaciones en el tipo de cambio, ya que dicha deuda financiera atada al dólar se encuentra cubierta por activos financieros de similar naturaleza, o bien por inventarios de materias primas cuya cotización se encuentra directamente atada al dólar.

Durante el presente ejercicio, en medio de un contexto complejo, Morixe logró presentar cifras que muestran una mejora significativa en comparación con el ejercicio anterior. Dicha mejora se da en un contexto de elevadas tasas de inflación (114% para el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2023) producto de la complejidad macroeconómica local y sumado a un conflicto bélico con impacto directo en los costos globales. Para poder afrontar dicho contexto, se han adoptado estrategias en materia de la administración de capital de trabajo y reducción de costos, lanzamiento de nuevas categorías de productos e incremento en el volumen de exportaciones que permitieron parcialmente contrarrestar los efectos distorsivos del escenario macroeconómico.

Como consecuencia del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania iniciado durante el mes de febrero 2022, se ha ocasionado un incremento significativo en el precio de los *commodities* a nivel global, impactando en los costos de las materias primas de los productos que comercializa la compañía. Por dicho motivo, con fecha de implementación efectiva el 7 de marzo de 2022, el Ministerio de Desarrollo Productivo conjuntamente con el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, decretaron la creación de un Fideicomiso del Fondo Anticíclico Alimentario en el que son beneficiarios todos aquellos abastecedores de productos sujetos a compensación (harina de trigo pan tipo 000 con y sin levaduras en presentaciones de 1 y 5 kilogramos, y fideos secos en presentaciones de 500 gramos, 1 kilogramo y 5 kilogramos, ambos con destino al consumidor final en el mercado doméstico) que se encuentren en el programa de “Precios Cuidados” (motivo por el cual la Sociedad forma parte de los beneficiarios) y aquellos que se adhieran voluntariamente al fideicomiso. Dicho fideicomiso tiene por objetivo velar por el interés económico general de la población, mediante un Sistema Interno de Asistencia Financiera que, preservando la libertad de mercado y la libre competencia, garantice un abastecimiento interno a precios justos y razonables para los consumidores, por una cantidad máxima equivalente a 355.000 toneladas de trigo. El contrato del Fideicomiso establece una vigencia hasta el 31 de enero de 2024, con un monto a financiar de hasta USD 25.000.000 por año. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el Fideicomiso ha cumplido con las compensaciones estipuladas hasta el mes de junio 2022 inclusive, (mes en el que se han agotado los fondos aportados por los fiduciarios correspondientes al año 2022), y ha reiniciado sus operaciones a partir del 1° de marzo de 2023.

Por otro lado, con fecha 19 de marzo de 2022, el Poder Ejecutivo Nacional oficializó la creación del Fondo Estabilizador del Trigo Argentino (el “Fondo”), con el objetivo de estabilizar el costo de la tonelada de trigo que compran los molinos argentinos. El Fondo está conformado como un fideicomiso de administración y financiero, y está compuesto por los recursos resultantes de la modificación temporal de los derechos de exportación aplicados a la harina y al aceite de soja, establecida por el Decreto N° 131/2022. Los formatos incluidos en este segundo fideicomiso son: (i) harina 000 en bolsa de 25 kg; (ii) harina 0000 en bolsa de 25 kg; (iii) harina 000 por tonelada; (iv) harina 0000 por tonelada; (v) harina 000 calidad + por tonelada; (vi) harina tapera por tonelada; (vii) semolín por tonelada; y (viii) harina a granel destinada a una segunda industrialización. Con fecha 16 de junio de 2022, la Sociedad quedó formalmente inscrita como beneficiaria del fideicomiso del Fondo.

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.

Perspectivas

Respecto al financiamiento, se han adquirido fondos (que representan un 7% de la deuda financiera de la compañía) de entidades financieras, que permitieron financiar proyectos de inversión que fueron puestos en marcha durante el presente ejercicio y ya se encuentran totalmente operativos a partir del segundo trimestre del presente ejercicio. 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). Morixe ha logrado durante el ejercicio operar esta planta a su máxima capacidad, consolidando su participación en el mercado como uno de los principales jugadores para esta categoría de productos, y también logrando llevar su marca al mercado de rebozador para uso industrial.

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. Estas líneas productivas también se encuentran en plena capacidad productiva, y han permitido diversificar la oferta de productos farináceos de la marca, incorporando productos con un mayor valor agregado sobre cada tonelada de trigo molida.

Por último, se ha avanzado en la ampliación de la capacidad de almacenamiento en la planta de Benito Juárez, permitiendo una efficientización del costo logístico por tonelada transportada.

Estos proyectos tienen como objetivo la búsqueda continua de eficiencia en costos, 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 tradicional de la empresa, 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 potenciales negocios para productos con socios estratégicos fuera del Mercosur. Morixe continúa haciendo foco en su estrategia de internacionalización de sus negocios, que le permitan llegar con su marca a cada vez más puntos de ventas en la región. Consideramos que la consolidación de la marca Morixe a nivel regional como una marca líder de la industria alimenticia es uno de los drivers que apalancarán el crecimiento sostenido y el plan estratégico de mediano plazo.

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 2023 y 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

MORIXE HERMANOS S.A.C.I.

Reseña informativa al 31 de mayo de 2023

(Por el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2023)



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.

Buenos Aires, 9 de agosto de 2023

ROMÁN E. MALCEÑIDO
Presidente