

Denominación: MERANOL S.A.C.I.

Balance General al: 30 de Junio de 2023

CONSIDERACIONES GENERALES Y PARTICULARES

El ejercicio en cuestión se ha visto influido por condiciones generales del país muy complejas, tales como la sequía que castigó la producción agrícola y la demanda de gas para paliar la necesidad general. Esto tuvo su consecuencia financiera en la falta de reservas del Banco Central, para afrontar la demanda de dólares para comprar materias primas por parte del sector industrial. Las tensiones cambiarias y el aumento del déficit comercial energético llevaron al gobierno a desarrollar una política dura de administración del comercio (reducción de salidas de dólares) con la consecuente limitante a las importaciones y escasez de muchos insumos industriales necesarios para la producción. Esta política restrictiva generó una baja de la actividad general traducida en una recesión económica que se vio acentuada en la segunda mitad del ejercicio bajo análisis.

La situación política del país se encontró bajo grandes presiones debido a no poder dar soluciones a la comunidad para mejorar el nivel de vida de la población. La presión tributaria y la incertidumbre han sido determinantes para la falta de inversión general, que requiere el crecimiento del país. Enfrentando un año político con disputas de poder de los diferentes sectores por las próximas elecciones, las decisiones estructurales y el planeamiento estratégico del futuro del país, parecen haberse dejado de lado.

Para enfrentar esta situación general, la empresa recurrió a una estrategia de diversificación más amplia, teniendo hoy líneas productivas capaces de producir más de 30 productos diferentes, agregando valor al país, sustituyendo importaciones y haciendo un gran esfuerzo para mantener mercados de exportación a pesar de deber costear con un tipo de cambio retrasado y una presión tributaria que repercute en la falta de competitividad en costos de toda la industria.

El resultado de la visión de negocios aplicada a los diferentes sectores de la empresa, como estrategia para enfrentar el contexto fue exitoso como se puede evidenciar en el análisis de cada sector.

En nuestro caso particular, hemos podido seguir en el camino trazado en los últimos años, con las fuertes inversiones en química intermedia, desarrollando productos esenciales que apuntan a un mercado de una demanda que tiende a ser inelástica, a pesar de condiciones de la macroeconomía, que pueden generar sensibilidad en otros rubros de perfil suntuario o bien de ciertos bienes durables.

En este marco económico, que nos permite transitar el mismo en forma exitosa, nunca más acertada nuestra frase que identifica la razón de ser de MERANOL que define lo esencial que hacemos:

“QUIMICA PARA LA VIDA”

CONSIDERACIONES COMERCIALES

Durante el ejercicio económico la Compañía desarrolló operaciones adecuando sus procesos a la situación macroeconómica actual en la que, tal como se indicó en la introducción resultó compleja la comercialización local, en la que el mercado se vio restringido tanto por la sequía como por la escasez de dólares creando un mercado cambiario retrasado que no permitió competitividad en los precios de venta al contrastarlo con los costos locales de estructura.

Una vez más, los volúmenes operados resultaron razonables consolidando posiciones en el mercado como productor y abastecedor de la industria.

Los precios de los productos mantuvieron estables y en el 2do semestre del ejercicio reflejaron una tendencia a la baja, esperando que durante el próximo ejercicio se estabilicen a las referencias anteriores de la Pandemia.

Azufre líquido y sólido. Fertimera. Ácido Sulfúrico:

Las toneladas operadas en el ejercicio ascendieron a 40.025 toneladas lo que implica un crecimiento del 1 % operado respecto al ejercicio anterior,

El nivel de ventas de la línea azufre/sulfúrico alcanzó los 2.761,6 \$ vs los 973,6 \$ millones del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del monto operado del 184%.

Las ventas de estas líneas de negocio representan un 17% del total de ventas de la Cía.

Sulfato de Aluminio:

Continuamos trabajando en forma continua en las diferentes plantas del Complejo Industrial Dock Sud y la planta de Barranqueras, Provincia de Chaco. Meranol se vio afectada en este rubro en particular por la incidencia climática debió al bajo nivel de lluvias.

El nivel de ventas en moneda local alcanzó los 1.972,6 vs los 1.191,2 \$ millones del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 66 %, además se registró una disminución volumétrica del 23 % respecto del ejercicio anterior.

Las ventas de sulfato representan el 15 % del total de ventas de la Cía.

LAS -Acido Sulfónico. SLES – LaurilEter Sulfato de Sodio:

El total de ventas alcanzó los 7.047,6 vs los 2.985 \$ millones del ejercicio anterior, lo que implica un crecimiento del 136 %. El volumen se incrementó en un 32 %.

Esta línea de negocios representa un 43 % del total de ventas de la Cía. Durante el ejercicio se consolidó la operación de la Cía. como productor local de surfactantes.

Productos de Importación y reventa:

El monto de ventas del ejercicio ha sido de 98,1 vs los 74 \$ millones del ejercicio anterior con un incremento del 33 % y una reducción del volumen de operaciones de un 51 %.

Dichas ventas representan un 1 % del total de ventas de la Cía.

MPR

El total de ventas alcanzó los 2546,1 vs los 1622,9 \$ millones del ejercicio anterior, que representan un 16 % del total de ventas de la Cía. El volumen disminuyó un 23% básicamente por condiciones adversas para la importación, a pesar de tratarse en nuestro caso de material con característica totalmente sustentables y convenientes tanto en la calidad como en sustentabilidad ambiental.

La Cía. Pudo validar nuevos productos en el mercado con líneas de especialidades complementarias a nuestras producciones afianzando la estrategia de integración vertical y diversificación productiva atendiendo a los mercados que usualmente proveemos y a su vez incursionando en nuevos segmentos. La Cía ha desarrollado productos de tecnología sustentables para abastecer el mercado de upstream (oil & gas) con productos biodegradables y está desarrollando en etapas de aprobación productos con la misma base tecnológica para la agroindustria orientados a generar un impacto

positivo en el medio ambiente.

La Cía. Continúa validando distintos productos en el mercado e incorporando nuevos clientes con mayor énfasis en la agroindustria y oil & gas.

Distribución Alcoholes de Shell Chemical LP. Línea Neodol:

En este ejercicio la Cía siguió consolidando su posición como distribuidor-representante de Shell ChemicalLP alcanzando ventas por 1.781 vs los 830,9 \$ millones del ejercicio anterior. Este segmento representa un 11 % del total de ventas de la Cía.

Meranol ha sido designada por Shell Chemical LP para validar nuevos productos para la región que se industrializaran en el Complejo Industrial Dock Sud. Representa una oportunidad de crecimiento basado en la confianza que ha depositado Shell en nuestra organización, que derivará en nuevos productos que hoy ya se están desarrollando en nuestro laboratorio.

Continuamos ratificando lo observado en ejercicios anteriores para los próximos años donde vislumbramos espacios de oportunidad para el perfil de nuestra empresa, por la orientación industrial que se relaciona directamente con los desarrollos petroquímicos. Las oportunidades a las que direccionamos nuestra estrategia están orientadas a la industria aplicada a Home and Personal Care, a la recuperación secundaria, terciaria y no convencional en el área petrolera, la agroindustria y la minería, áreas de la industria que a medida que se concreten representarán un gran desarrollo para toda nuestra industria y una oportunidad sin igual para el país.

CONSIDERACIONES INDUSTRIALES

Consolidamos la estrategia en el negocio de química intermedia y especialidades como principal productor local. Se consolidaron las mejoras en la Planta de MPR (reactores multipropósitos de síntesis) así como en la planta de surfactantes IIT (tecnología concentrada en Desmet Ballestra).

La Planta MPR consolidó la producción de productos para el agro, sulfonatos de calcio para el agro base isobutanol, 2etilhexanol y TEA, óxidos de amina y betaínas. También para la industria de limpieza del hogar y cuidado personal, Betaínas, Óxido de Amina, Alquilolamidas de Coco, Girasol y Soja, Cloruro de Benzalconio convencional y además Cloruro de Benzalconio 5ta Generación, este último fundamental en la prevención contra COVID 19, bases para suavizantes, CTAC y Esterquat, siendo el único productor local de estos productos.

Para la industria de O&G, la Cía puso en producción las facilidades industriales para fabricar los lodos de perforación biodegradables para la aplicación en upstream (no convencional). Durante el ejercicio el área de desarrollos convalidó y comenzó la producción de sulfonate de TEA para la industria de O&G.

En la planta de síntesis química se consolidó la producción de productos para Cías. de Servicios Petroleros utilizados en refinerías y áreas de exploración proveyendo a los principales players de la industria de O&G.

Actualmente están en funcionamiento las 2 estaciones de media tensión del Complejo Industrial Dock Sud abasteciendo todas las unidades de producción y servicios industriales.

Parque de Tanques. Continuamos conectando tanques que habían sido adquiridos en la transacción de Cognis Argentina (Grupo Basf) para los nuevos productos en operación y se construyó un nuevo depósito para productos inflamables.

Se realizaron durante el ejercicio las compras locales e importaciones necesarias para las paradas periódicas de mantenimiento programado en las plantas de ácido sulfúrico y la planta Desmet Ballestra.

Como ya hemos mencionado, se consolidó la producción de Sulfato de Aluminio en la planta de la localidad de Barranqueras, Chaco, garantizando la provisión en el Norte, NOA y NEA. La planta está en condiciones de asumir las nuevas demandas de los planes de ampliación de las plantas potabilizadoras de la región que se encuentran en curso de ejecución.

En el ámbito de las instalaciones vinculadas con las nuevas tecnologías se está llevando adelante el proyecto de instalación de Fibra Óptica en el ámbito de las 5 has de nuestro predio a los

efectos de brindar estabilidad de conexión de las 127 cámaras de video y servicios de Internet en los puestos remotos dotado el sistema con una sala de control y monitoreo permanente en una de las oficinas Operativas.

Energías Renovables y Medio Ambiente

La compañía recibe la provisión de Energía Eólica con Genneia e YPF Luz por la totalidad de la demanda, mediante contratos vigentes por 20 años, confirmando el compromiso de compañía sustentable y cuidado del Medio Ambiente.

El sistema cerrado de enfriamiento alcanzó el objetivo de reducción de consumo de agua- recurso hídrico, canal Dock Sud. Se adecuó el mismo en subsistemas para cada unidad productiva. Esta inversión reduce el consumo de agua cruda con los beneficios del ahorro del tratamiento del agua para adecuarla a condiciones de uso y contribuye a una mejora ambiental en los procesos sustentables.

Las plantas de tratamiento de efluentes líquidos y biológicos se desempeñan conforme lo estipulado alcanzando niveles de alta performance.

Asimismo, a los efectos de readecuarnos a normativas y a cuestiones estructurales de medio ambiente se amplió la CTM (Cámara de Toma de Muestras) a la salida del efluentes, obra que se realizó entre fin de ejercicio y principio del siguiente.

Certificaciones Calidad y Medio Ambiente:

Continuando con el proceso de mejora continua hemos realizado la Certificación de ISO 9001-2015 en las producciones de Ácido Sulfúrico, Sulfato de Aluminio, Azufre Líquido y Acido Sulfónico (LAS) y en la comercialización de Azufre Sólido y Ácido Sulfúrico.

En Marzo 2021 la compañía certificó la norma internacional FMCG Home & Laundry Raw Materials, siendo el único productor del país en obtenerla.

Del mismo modo asumimos para todas las nuevas plantas del complejo industrial, el compromiso de sustentabilidad productiva y ambiental al adherir al programa de Cuidado Responsable (PCRMA), programa internacional (RESPONSABLE CARE) patrocinado en Argentina por la Cámara de Industria Química y Petroquímica, al que pertenecemos desde sus comienzos en el país.

Se aprobó por parte de Autoridades Ambientales de Provincia de Buenos Aires la emisión del CAA (Certificado de Aptitud Ambiental) y del mismo modo contamos con la batería de habilitaciones requeridas para la Captación y Efluentes Industriales en estadíos previos a la Resolución de Aprobación.

CONSIDERACIONES FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS

En el ejercicio en curso se consolidaron inversiones por 707,6 \$M que se aplicaron del siguiente modo:

Los montos involucrados fueron principalmente a provisión de bienes para parada planta Mayor Acido Sulfurico \$ M 372, Mejoras Planta MPR/IIT por 118,9 \$ M, y 34,3 \$M en planta Desmet Balletra, Intendencia 103,8\$M, el remanente de 78,6 \$M en el Predio Industrial Dock Sud.

Al 30 de junio la Cía. Contaba con disponibilidades por aproximadamente 422,6 \$ millones entre posiciones en bancos, cartera de valores a depositar de corto plazo e inversiones en fondos comunes de inversión de liquidez.

La política de abastecimiento de materia prima continuó la línea conservadora implementada por la empresa cumpliendo en todo momento con los niveles de stock crítico de seguridad.

La empresa continuó con la política de financiación del capital de trabajo – posición de inventarios y materias primas con la exposición de cuentas a pagar comerciales – accediendo al mercado con endeudamiento de corto plazo para neutralizar la ecuación.

Cabe destacar que el endeudamiento responde al ciclo de inversiones y a la ecuación de capital

de trabajo.

El total de deuda bancaria y financiera asciende a 5694,7 \$ millones, de los cuales:

- 1731,2 \$ millones corresponden a deuda de corto plazo aplicada parcialmente a la financiación del activo corriente que asciende a 9.871,7 \$ millones y a la porción corriente de la deuda de largo plazo para respaldar el ciclo de inversiones en capacidad productiva,
- 3.963,5 \$ millones corresponden a deuda de largo plazo aplicada a inversiones. El rubro Bienes de Uso alcanzo los 15.544,8 \$ millones vs los 50 \$ millones de los EECC de 2013, momento en que comenzó el ciclo de inversiones para ingresar al segmento de química intermedia.

En la última Asamblea realizada el 14 de agosto de 2023 aprobó la modificación de los términos y condiciones del Programa a fin de permitir (i) la eventual emisión de obligaciones negociables de acuerdo con los “Lineamientos para la Emisión de Valores Negociables Sociales, Verdes y Sustentables en Argentina” (ii) la eventual emisión de obligaciones negociables en los términos dispuestos por los “Lineamientos para la Emisión de Valores Negociables Temáticos en Argentina” previstos en la Sección XII del Capítulo V del Título II de las Normas de la CNV (de conformidad con lo dispuesto por la Resolución General 963/2023 de la CNV); y/o (iii) la eventual emisión de obligaciones negociables conforme otros lineamientos, parámetros o calificaciones publicados por organismos nacionales o internacionales y/o (iv) la eventual emisión de obligaciones negociables denominadas en Unidades de Valor Adquisitivo actualizable por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) —Ley N° 25.827, (“UVA”) y/o en Unidades de Vivienda reguladas por la Ley N° 27.271 actualizables por el Índice del Costo de la Construcción (ICC) (“UVI”).

El EBITDA según EECC históricos alcanzó los 1.883,5 \$ M vs los 848 \$ millones del ejercicio anterior.

Meranol SACI una vez más aplicó y cumplió con todos los requisitos establecidos correspondientes al régimen de oferta pública.

Durante el ejercicio la Cía. recibió por parte de FixScr, filial local de Fitch Rating, la calificación A- para emisor de largo plazo y de A2 para emisor de corto plazo.

Los resultados financieros del periodo ascendieron a 1.310,9 \$M (históricos) como consecuencia de los altos niveles de tasas de interés en moneda local.

Cuadro de exposición - evolución:

Activo corriente ejercicio junio/07: \$ M 32.8 –valor tonelada azufre promedio ejercicio: 98 U\$S
Activo corriente ejercicio junio/08: \$ M 83.2 –valor tonelada azufre promedio ejercicio: 520U\$S
Activo corriente ejercicio junio/09: \$ M 50.3–valor tonelada azufre promedio ejercicio: 485U\$S
Activo corriente ejercicio junio/10: \$ M 45.2–valor tonelada azufre promedio ejercicio: 186U\$S
Activo corriente ejercicio junio/11: \$ M 50.0–valor tonelada azufre promedio ejercicio: 214U\$S
Activo corriente ejercicio junio/12: \$ M 59.0–valor tonelada azufre promedio ejercicio: 285U\$S

Activo corriente ejercicio junio/13: \$ M 89,7–valor tonelada azufre promedio ejercicio: 239U\$\$
 Activo corriente ejercicio junio/14: \$M 117,9–valor tonelada azufre promedio ejercicio: 191U\$\$
 Activo corriente ejercicio junio/15: \$M 152,8–valor tonelada azufre promedio ejercicio: 225U\$\$
 Activo corriente ejercicio junio/16: \$M 245,7–valor tonelada azufre promedio ejercicio: 203U\$\$
 Activo corriente ejercicio junio/17: \$M 278,8–valor tonelada azufre promedio ejercicio: 125U\$\$
 Activo corriente ejercicio junio/18: \$M 485,2- valor tonelada azufre promedio ejercicio: 126U\$\$
 Activo corriente ejercicio junio/19: \$M 1098- valor tonelada azufre promedio ejercicio: 175U\$\$
 Activo corriente ejercicio junio/20: \$M 1461- valor tonelada azufre promedio ejercicio: 147U\$\$
 Activo corriente ejercicio junio/21: \$M 2199- valor tonelada azufre promedio ejercicio: 130U\$\$
 Activo corriente ejercicio junio/22: \$M 4054- valor tonelada azufre promedio ejercicio: 413U\$\$
 Activo corriente ejercicio junio/23: \$M 9871- valor tonelada azufre promedio ejercicio: 373U\$\$

Por lo mencionado, queremos destacar la buena labor profesional y el acompañamiento del mercado, lo cual en conjunto ha sido una sustancial mejora en la eficiencia en el uso de los recursos tanto financieros como administrativos.

Estructura Patrimonial comparativa con el ejercicio anterior
 (importes expresados en \$) en moneda homogénea

Rubro	30/6/2023	30/6/2022
Activo Cte	9.871.698.565,91	4.054.199.617,20
Activo No Cte	15.635.467.900,31	7.256.054.758,69
Activo Total	<u>25.507.166.466,22</u>	<u>11.310.254.375,89</u>
Pasivo Cte	7.019.160.945,88	3.973.524.709,54
PasivoNoCte	7.800.859.021,25	2.495.857.639,24
PasivoTotal	<u>14.820.019.967,13</u>	<u>6.469.382.348,78</u>
PN	<u>10.687.146.499,09</u>	<u>4.840.872.027,11</u>
Total	<u>25.507.166.466,22</u>	<u>11.310.254.375,89</u>

Estructura de Resultados

Importes expresados en \$
(Pesos)

A valores:	Ajustados	Históricos
Rubro	30/6/2023	30/6/2023
Rdo operativo ordinario	-2.998.727.319,83	1.713.624.217,49
RECPAM/Res Financ	5.664.700.172,69	-1.310.885.137,59
Otros ing y egre	8.727.708,07	6.620.705,02
Rdo neto ordinario	2.674.700.560,93	409.359.784,92
Rdos extraordinarios	0	0
Subtotal	2.674.700.560,93	409.359.784,92
Imp a las Gcias (s/revalúo impositivo)	-174.667.004,95	-174.667.004,95

Imp. Diferido	-2.223.629.084,51	0
Rdo neto	276.404.471,47	234.692.779,97

Estructura generación/aplicación de fondos

Rubro	<u>30/06/2023</u>
Fdos generados/aplicados a act. Operativas	830.560.130,67
Fdos generados/aplicados a act. de Inversión	-509.568.156,57
Fdos generados/aplicados a act. de Financiacion	-397.924.542,00
Total fdos generados/aplicados durante el ejercicio	-76.932.567,90

Indicadores comparados con el ejercicio anterior

	<u>30/6/2023</u>	<u>30/6/2022</u>
Liquidez (Act Cte / Pas Cte)	1,41	1.02
Solvencia(PN/PasTotal)	0,72	0,75
Inmovilización Capital (Act No Cte/Act Total)	0,61	0,64
Rentabilidad(RdoEj/PN)	0,03	0,05

GESTION Y RESULTADOS

Este ha sido un ejercicio en el que se refleja en activos el gran esfuerzo industrial en términos de la inversión realizada en los últimos años. Así también el resultado de la gestión, destacando el profesionalismo de los cuadros para llevar adelante el negocio, razón por la cual nos permitimos con orgullo expresar dado el contexto que nuestro equipo continúa trabajando exitosamente. Confiamos que dicho resultado se verá sin dudas incrementado en los ejercicios futuros en los cuales se irá cubriendo la capacidad instalada en estos años de esfuerzo en inversiones que nos permitirán con producto nacional sustituir importaciones y exportar nuestros excedentes.

El éxito de la gestión integral de Meranol lo vemos traducido en el resultado del presente ejercicio que exponemos de la siguiente forma:

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	\$2.674.700.560,9334
RESULTADO NETO DE IMPUESTOS	\$276.404.471,47

El resultado del ejercicio sumado a los resultados no asignados hace un total de \$448.563.585,68 que proponemos distribuir de la siguiente manera:

A Reserva Legal	\$13.820.223,57
A Dividendos en Efectivo	\$25.938.936,35
A Reserva Proyectos	\$408.804.425,76

Con la distribución propuesta las reservas para Proyectos ascenderían a un total de \$4.046.879.180,74.

Para finalizar, queremos enfatizar el profundo agradecimiento que le debemos a toda nuestra cadena de valor:

A nuestros Clientes por honrarnos con la responsabilidad y la confianza que depositan en nuestra organización y en la calidad de nuestros productos. A nuestros Proveedores de bienes y servicios que son el socio indispensable de nuestros procesos y de nuestra calidad. A quienes nos brindan el apoyo financiero para el importante crecimiento de nuestro negocio, muy especialmente en los últimos tiempos de grandes inversiones productivas, ya que sin el “crédito” que es simplemente el resultado de “creer” en nuestra gestión, nuestra visión y profesionalismo, sin el cual no hubiésemos podido hacer todo lo hecho. Por último, el profundo agradecimiento a los socios de la empresa que defienden el trabajo argentino asumiendo niveles de inversión inéditos en este marco tan complejo y muy especialmente a nuestros colaboradores que han demostrado en este año el valor de la sinergia por el brillante trabajo en equipo realizado.

Felicitaciones y gracias a todos

EL DIRECTORIO