

TECNOVAX S.A.

MEMORIA EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2023

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

A los señores Accionistas de
TECNOVAX S.A.

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, nos es grato someter a vuestra consideración la presente memoria, reseña informativa, el estado de situación patrimonial, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto, el estado de flujo de efectivo, las notas y anexos que los complementan, correspondientes al ejercicio económico número veinte de la Sociedad, iniciado el 1° de julio de 2022 y terminado el 30 de junio de 2023.

1. Marco general:

La economía argentina se ha caracterizado en las últimas décadas por un alto grado de inestabilidad y volatilidad, períodos de crecimiento bajo o negativo y niveles de inflación y devaluación altos y variables. En el presente año se encuentra en un proceso de elevada incertidumbre debido a la suma de diversos factores políticos, macroeconómicos y financieros. En el mes de octubre se celebrarán elecciones nacionales donde se elegirá el próximo Presidente de la Nación, 50% de la Cámara de Diputados y un tercio de los Senadores, en un contexto con una inflación superior al 100%, una economía en contracción y un panorama en que la actividad económica se deteriora aún más luego de la depreciación del 22% del tipo de cambio verificada después de las elecciones primarias (PASO) y el inicio de ajustes masivos en los precios de bienes y servicios de la economía.

Luego de atravesar un crecimiento del PBI del 10,4% en 2021 y 5,2% en 2022 se espera una caída del 3% para 2023.

De acuerdo con el IPC del INDEC, la inflación en los doce meses concluidos en junio de 2023 se ubicó en 115,6%, verificándose un significativo aumento en la inflación con respecto al año anterior que había alcanzado el 64% y siendo el registro más alto de los últimos 30 años. Por otro lado, el Índice de Precios Mayoristas (“IPM”) registró una suba del 112,8% con relación a junio de 2022, mientras que el año anterior había aumentado 57,3%.

El Estimador Mensual de Actividad Económica (“EMAE”) muestra una caída en junio de 2023 del 4,4% con respecto al mismo mes del año anterior, siendo que el sector de agricultura y ganadería tuvo una caída en este índice del 40,4% con respecto a igual mes del año anterior.

El inventario ganadero se mantuvo similar al año anterior, alcanzando 54,4 millones de cabezas a diciembre de 2022 (53,4 a diciembre de 2021). Durante 2023 se observó un aumento de precios de la hacienda del 39,7%, siendo 60,6% para novillos, 59,6% para novillitos y 19,8% para vacas, mientras que hubo un crecimiento de la producción del 10,4% y de la faena del 13%, habiéndose verificado también una caída en las exportaciones del 20,9% y un aumento del consumo del 10%. Al cierre del presente ejercicio se presenta un entorno climático más favorable al de los últimos años, luego de afrontar un año con una importante sequía que afectó diversas regiones del país, especialmente en el centro-oeste del país, donde se concentra la mayor parte del stock ganadero. Se espera para el año entrante que se mantenga el stock de animales y continúe la inversión en el sector ganadero buscando también mejorar la eficiencia y rendimiento. El stock salmonero por su parte se mantuvo estable durante el último año.

2. Actividad comercial:

Con relación a la actividad comercial y otros aspectos relevantes de la planificación empresarial, la Sociedad generó ingresos a través de sus tres unidades de negocios: vacunas para ganadería, animales de compañía y salmónidos.

La línea de vacunas para ganadería fue nuevamente la principal línea de negocios, representando un 83% de las ventas, con un leve aumento del 3% en la cantidad de dosis vendidas en el mercado local con relación al ejercicio anterior, y manteniendo el primer lugar en el mercado local en productos biológicos (excluyendo aftosa), con una participación de mercado del 31%.

Por su parte, en la línea de vacunas de animales familiares continuamos siendo el principal productor nacional de estas vacunas alcanzando una participación de mercado del 14%. Adicionalmente, durante el presente ejercicio Tecnovax fue adjudicada en la licitación de vacunas antirrábicas del Ministerio de Salud por 1,5 millones de dosis, consolidándose como principal productor de estas vacunas en la República Argentina.

Durante el último ejercicio Tecnovax realizó exportaciones en las 3 líneas de negocio. Hubo una caída en el volumen comercializado en el mercado externo como consecuencia de ajustes y adaptación al mercado brasileño después del lanzamiento de las líneas de ganadería y animales de compañía en ese mercado. Esperamos una recuperación para el segundo semestre como consecuencia del lanzamiento de nuevos productos tanto en nuevos países como en países existentes.

En consecuencia, las ventas totales del ejercicio, incluyendo mercado interno y exportaciones, tuvieron una caída del 17% comparadas con las ventas del ejercicio anterior ajustadas por inflación. Esta caída fue originada esencialmente por la caída temporal en exportaciones explicada en el párrafo anterior.

3. Actividad operativa:

Durante el presente ejercicio las inversiones corrientes, los créditos y cobranzas y los bienes de cambio crecieron en un 24%, 19% y 7% respectivamente, mientras que las deudas comerciales disminuyeron un 27%. Las deudas financieras a su vez se redujeron en un 36%, mientras que las deudas fiscales aumentaron un 240% debido esencialmente al incremento del pasivo por impuesto diferido.

Durante el presente ejercicio continuó incrementándose el plan de inversiones llevado por la empresa, que se reflejó en un aumento de los bienes de uso del 10%. A su vez, el patrimonio neto se incrementó en un 39%.

Desde 2021 Tecnovax se encuentra inscripta en el Régimen de Promoción de la Economía del Conocimiento, que establece ciertos beneficios fiscales hasta el 31 de diciembre de 2029 (con revalidaciones bienales), que incluyen la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias en un 40% desde el ejercicio iniciado el 1º de julio de 2021, la posibilidad de convertir en un bono de crédito fiscal hasta el 80% de las contribuciones patronales del personal afectado a las actividades promovidas y estabilidad de los beneficios por el término de vigencia de la ley 27.506 y su modificatoria.

4. Actividad de inversión:

El crecimiento sostenido de ventas y el objetivo de abastecer la creciente demanda del exterior, impulsó la construcción de una nueva planta de formulación y envase de productos biológicos en el predio de 35.550 m2 que la Sociedad posee en la ciudad de Mercedes, Provincia de Buenos Aires, donde se construyó - y ya se encuentra operando entre otros sectores - un bioterio de 500 m2 con nivel de bioseguridad 3 para la realización de pruebas en salmónes y truchas.

Con el objetivo de aumentar la capacidad actual de producción de vacunas de uso veterinario y dotar de la última tecnología mundial a nuestros estándares de seguridad y calidad, se construyó en dicho predio una nueva planta de 3.200 m2 de áreas biofarmacéuticas para preparación, envasado, liofilizado, acondicionado,

control y almacenamiento de vacunas a virus vivo modificado e inactivadas destinadas a animales de compañía, ganadería y salmónidos para abastecer al mundo con nuestras vacunas.

El aumento de la capacidad de producción está basado especialmente en los siguientes parámetros: aumento del tamaño de lote mediante nuevos reactores de mayor volumen; aumento de velocidad de procesamiento con nuevas líneas de envasado y etiquetado; tecnología de procesos 4.0 con máxima automatización y control; calidad desde el diseño para facilitar flujos de materiales y personas; máxima seguridad operativa para personas, medio ambiente y productos; reducción significativa de huella de carbono mediante packaging más eficientes, procesos con motores tipo "inverter" de máxima eficiencia, recuperación de agua, aprovechamiento de calor/frío secundario y utilización de colectores solares para calefaccionar agua para los procesos.

Durante el presente ejercicio las altas de Bienes de Uso ascendieron a \$ 585 millones y se debieron principalmente al fuerte avance del plan de inversión en la nueva planta. Se espera completar la obra para alcanzar los niveles máximos de producción para una planta de estas características durante el segundo semestre del año 2023.

5. Resultado económico financiero:

a. Indicadores económico-financieros

NOMBRE DEL INDICADOR	FORMULA		VALOR	
	NUMERADOR	DENOMINADOR	2023	2022
Solvencia	Activo Total	Pasivo Total	2,69	2,07
Endeudamiento Total	Pasivo Total	Patrimonio Neto	0,59	0,93
Endeudamiento a Corto Plazo	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	0,31	0,50
Liquidez Corriente	Activo Corriente	Pasivo Corriente	3,61	2,67
Liquidez Seca (Prueba Acida)	Activo Corriente - Bienes de Cambio	Pasivo Corriente	2,94	2,13
Financiación Propia	Patrimonio Neto	Activo Total	0,63	0,52
Financiación Total de Terceros	Pasivo Total	Activo Total	0,37	0,48
Financiación Corriente de Terceros	Pasivo Corriente	Activo Total	0,19	0,26
Inmovilización de activos	Activo No Corriente	Activo Total	0,30	0,32
Apalancamiento Financiero	Deuda Onerosa	Patrimonio Neto	0,26	0,57
Margen bruto	Resultado Bruto	Ventas	0,68	0,74
Margen operativo	Resultado Operativo	Ventas	0,31	0,44
Utilidad neta	Resultado del Ejercicio	Ventas	0,47	0,11
Rentabilidad del Capital Propio	Resultado Final	Patrimonio Neto	0,34	0,13
Rentabilidad sobre Activos Netos	Beneficio antes de intereses e impuestos	Activo Neto	0,44	0,22
Rotación de Activos	Ventas Netas Totales	Activo Neto	0,53	0,77
Reinversión en Bienes de Uso	Compras – Ventas Bienes Uso	Amortización del ejercicio	2,06	6,17

Los índices económicos continúan reflejando un excelente comportamiento que demuestra que nuestra Empresa es sólida y presenta una alta rentabilidad.

Finalmente, dando cumplimiento a la Ley General de Sociedades en su parte pertinente, y a fin de evitar reiteraciones, nos remitimos a los estados contables, en los que, a través de sus anexos y notas se ha explicitado detalladamente cada uno de los hechos y circunstancias significativas de este ejercicio.

b. Destino de los resultados del ejercicio

La utilidad del ejercicio asciende a \$ 2.435.485.619. El Directorio propone el siguiente destino de resultados y resultados no asignados al 30 de junio de 2023:

Reserva especial	\$ 2.435.485.619
------------------	------------------

6. Perspectivas:

Para el próximo ejercicio esperamos continuar con el crecimiento en las ventas de vacunas en todas las líneas de negocio, debido a la incorporación de nuevos mercados de exportación y del incremento de la capacidad de producción obtenido en el ejercicio aquí en consideración, y que seguirá teniendo un avance ascendente y sostenido, a medida que se complete el funcionamiento a pleno de la planta de Mercedes y por el impacto de la herramienta tecnológica desarrollada por Tecnovax para la implementación, gestión y trazabilidad de planes sanitarios de acuerdo a los requerimientos de cada región, ayudando así a productores y veterinarios a aumentar su productividad para alimentar a un mundo que demanda año tras año una mayor cantidad de proteínas de alta calidad, libres de antibióticos y hormonas.

Las vacunas de uso veterinario son crecientemente utilizadas para prevenir enfermedades que afectan a los animales de producción y compañía, contribuyendo de esta forma a: a) aumento de productividad animal, b) mejora del bienestar animal, c) reducción de la huella de carbono, d) prevención de zoonosis y e) reducción en uso de antibióticos lo cual es esencial para evitar la resistencia a los antimicrobianos a nivel mundial. Por otro lado, las vacunas en el ámbito agropecuario son fundamentales para controlar las enfermedades de transmisión de animales al hombre como la leptospirosis, ántrax, rabia, brucelosis, tuberculosis, tétanos, entre otras. Actualmente no es posible pensar en una ganadería moderna sin el uso de vacunas con un rol creciente para contribuir a la reducción del uso de antibióticos siendo esta otra de las tendencias mundiales. Acorde con el G20 para 2050 la resistencia a los antibióticos representará la primera causa de muerte en humanos. Este problema se intensificó como consecuencia de la pandemia: en los últimos 19 meses se aceleró 10 años la resistencia a los antibióticos de bacterias que causan infecciones comunes en la población. Para prevenir este factor es clave la reducción de su uso en la producción animal. En este sentido las vacunas elaboradas por Tecnovax son la herramienta más eficiente para lograrlo.

Con fecha 4 de julio de 2023, la Comisión Nacional de Valores (CNV) autorizó el Programa Global de Obligaciones Negociables bajo el Régimen PYMES por hasta un valor máximo de US\$19.000.000 y su incorporación al Panel de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA). Bajo dicho Programa, durante el mes de julio de 2023, Tecnovax se convirtió en emisor de deuda en el Mercado de Capitales, emitiendo sus primeras obligaciones negociables PYME CNV, habiendo sido calificados y estando listados como Bono Verde en el panel de Bonos Verdes, Sociales y Sustentables de BYMA. Las obligaciones negociables fueron emitidas por un total de \$ 647.500.000 con vencimiento a 18 meses y US\$ 3.094.444 con vencimiento a 36 meses.

Durante el mes de agosto de 2023, Tecnovax obtuvo la certificación EDGE para la nueva planta de Formulación, Envase y Acondicionamiento de Mercedes, otorgada por Green Business Certification Inc. (GCBI). EDGE es un sistema de certificación de construcciones verdes creado por la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés, que es a su vez miembro del Banco Mundial) que avala que la planta generará resultados medioambientales positivos. Durante las etapas de diseño y construcción de la planta se tomaron en cuenta objetivos relacionados con el cuidado del medio ambiente entre los que se destacan el ahorro en el consumo energético, la recuperación del agua potable, utilización de energías limpias y reducción del impacto de la huella de carbono.

El impacto positivo que tendrá el proyecto para el medioambiente determina que el mismo genere un ahorro de al menos 20% en el consumo de energía, agua y energía incorporada en los materiales, respecto de la línea base informada por EDGE según el siguiente detalle:

- » Eficiencia energética: se estima una reducción anual de la energía utilizada del 32%
- » Consumo de agua: se estima un ahorro de un 63%
- » Eficiencia en la energía incorporada en los materiales: se estima un ahorro de un 37% de energía utilizada en la fabricación de los materiales utilizados para la construcción

Con la nueva planta de formulación y envase a pleno funcionamiento esperamos aumentar significativamente nuestras exportaciones y paralelamente nuestras ventas en el mercado local, sustituyendo las vacunas importadas para animales familiares. Se estima que en el futuro cerca del 90% de la producción de la nueva planta será destinada a los mercados de exportación, en nuestras 3 líneas de negocio: ganadería, acuicultura y animales de compañía. La evolución de la demanda se encuentra vinculada al aumento de la población y a las mejoras en los procesos de producción de animales para alimentación, estimulada por las acciones de promoción técnica programadas en los diversos mercados. Asimismo, la evolución del stock ganadero se encuentra en ascenso debido fundamentalmente a una mayor demanda de proteínas a nivel mundial y a una recomposición de los precios de los productos agro-industriales.

Se continuará invirtiendo en proyectos de investigación y desarrollo, que nos permitan estar a la vanguardia tecnológica en sanidad animal, mantener actualizada nuestra cartera y traer al mercado productos para cubrir áreas de vacancia.

Finalmente, este Directorio agradece la confianza y el apoyo brindado por nuestros clientes, proveedores e instituciones financieras y muy especialmente al personal por su inestimable colaboración.

Dejando así cumplida nuestra misión de exponer los resultados de nuestra gestión, esperamos merecer vuestra aprobación.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de septiembre de 2023

EL DIRECTORIO