

## 1. Breve comentario sobre las actividades de la Sociedad

Los estados de situación financiera y de cambios en el patrimonio intermedios consolidados condensados al 30 de junio de 2024 y, su información complementaria, se presentan en forma comparativa con los respectivos estados de situación financiera y de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2023. Adicionalmente, dado el cambio de fecha de cierre de ejercicio al 31 de diciembre de cada año aprobado por la Asamblea de Accionistas de fecha 15 de septiembre de 2023 y el consecuente cambio en la periodicidad en la confección de los estados financieros intermedios, no se posee la información comparativa correspondiente a los mismos períodos del año anterior para los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024. Sin embargo, para una mejor lectura de los estados financieros, para el estado de resultados integral y el estado de flujo de efectivo y su información complementaria, se presentan como información comparativa la correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2023, al tratarse de un período de tiempo similar, y no existir en los meses diferenciales aspectos estacionarios significativos del negocio que no permitan una comparabilidad directa de las cifras. 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 consolidados.

Durante el presente período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, Morixe ha continuado con su objetivo de mantener en términos reales los márgenes de cada una de las unidades de negocio en las que se desempeña, optimizando el uso del capital de trabajo empleado en cada unidad de negocio y el mix de ventas (al ponderar cada vez más productos de mayor valor agregado, gracias a las inversiones de capital realizadas durante los últimos ejercicios a pesar del contexto adverso). El procesamiento de materias primas totales alcanzó las 81.158 Tns (incluyendo una producción de farináceos que alcanzó las 73.744 Tns).

Las ventas acumuladas locales y de exportación correspondientes a líneas de productos no farináceos ascendieron a 16.043 Tns, siguiendo con el 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 63.205 Tns. Por su parte, las ventas de harinas y subproductos en el mercado exterior fueron de 1.974 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 \$ 48.237 millones, mostrando una disminución en términos reales del 3% respecto al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2023.

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 período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024.

### Valor económico agregado y distribuido:

	<u>30/06/2024</u> <u>(6 meses)</u>
<b>Personal</b>	<u>4.579.207.664</u>
Sueldos	3.866.941.220
Contribuciones Patronales	712.266.444
<b>Impuestos, tasas y contribuciones</b>	<u>1.221.924.990</u>
Nacionales	459.255.137
Provinciales	762.669.853
<b>Remuneración Capital de Terceros</b>	<u>1.729.170.103</u>
Pago de intereses nominales	1.537.323.818
Alquileres y arrendamientos	191.846.285

## **2. Reseña sobre las 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 período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, BRASPAL ha alcanzado un resultado neto ganancia de \$ 1.138 millones. El resultado integral asciende a una ganancia de \$ 168 millones, incluyéndose allí los efectos de la aplicación del ajuste por inflación sobre las partidas monetarias (moneda funcional dólar), así como también las diferencias de cambio que surgen de la conversión a pesos de los saldos de activos y pasivos en moneda distinta al Peso Argentino 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. 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, pagaderas en diciembre de cada año.

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.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, Gibur ha alcanzado un resultado neto ganancia de \$ 509 millones, con ingresos por actividades ordinarias de aproximadamente \$ 5.155 millones. El resultado integral asciende a una pérdida de \$ 1.396 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 distinta al Peso Argentino de la sociedad del exterior. Dada la evolución de la inflación en el período (79%) vs la variación del tipo de cambio del peso uruguayo en el mismo período (12,86%), se generaron resultados por conversión negativos principalmente como consecuencia de valorar los activos no monetarios al tipo de cambio de cierre. 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.

Se ha diseñado un plan de negocios para Gibur que cuenta como principales objetivos: i) optimizar las operaciones ya instaladas de la sociedad uruguaya, eficientizando costos y revisando los márgenes de contribución de todas las líneas de productos, y ii) facilitar la inserción de los productos marca Morixe (farináceos, aceites, avena y otros productos de almacén) en el mercado uruguayo a través de la utilización de los canales de distribución local ya existentes desarrollados por Gibur.

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios condensados, Gibur ha logrado concluir un primer semestre de año con resultados más que satisfactorios, cumpliendo en exceso con los volúmenes

de ventas proyectados, incrementando su volumen de producción y ventas más de un 30% en comparación con el mismo período del año anterior, y generando flujos de caja operativos positivos.

### 3. Estructura Patrimonial Consolidada comparativa con los estados de situación financiera al 31 de mayo de 2023, 2022, 2021 y 2020

	30/06/2024 <sup>(1)</sup>	31/05/2023 <sup>(2)</sup>	31/05/2022 <sup>(2)</sup>	31/05/2021	31/05/2020
Activo Corriente	37.141.304.627	44.874.177.485	52.542.939.711	58.125.840.290	37.622.055.854
Activo No corriente	35.186.482.260	33.657.280.331	33.409.190.541	26.815.038.667	26.895.953.471
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>72.327.786.887</b>	<b>78.531.457.816</b>	<b>85.952.130.252</b>	<b>84.940.878.957</b>	<b>64.518.009.325</b>
Pasivo Corriente	30.123.362.262	32.937.069.495	41.578.036.561	33.279.235.273	32.457.274.145
Pasivo No corriente	9.386.213.858	14.729.012.126	15.197.680.702	19.256.604.028	16.435.055.596
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>39.509.576.120</b>	<b>47.666.081.621</b>	<b>56.775.717.263</b>	<b>52.535.839.301</b>	<b>48.892.329.741</b>
Patrimonio Neto	32.818.210.767	30.865.376.195	29.176.412.989	32.405.039.656	15.625.679.584
<b>TOTAL DE PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO</b>	<b>72.327.786.887</b>	<b>78.531.457.816</b>	<b>85.952.130.252</b>	<b>84.940.878.957</b>	<b>64.518.009.325</b>

(1) Ejercicio que incluye a las sociedades subsidiarias Braspal S.A. y Gibur S.A.

(2) Ejercicio que incluye a la sociedad subsidiaria Braspal S.A.

### 4. Estructura de Resultados Consolidados comparativa con los períodos de seis meses finalizados el 31 de mayo de 2023, 2022, 2021 y 2020

	30/06/2024 (6 meses) <sup>(1)</sup>	31/05/2023 (6 meses) <sup>(2)</sup>	31/05/2022 (6 meses) <sup>(2)</sup>	31/05/2021 (6 meses)	31/05/2020 (6 meses)
Ingresos de actividades ord.	48.237.428.976	49.677.520.443	46.311.036.979	57.006.454.184	48.245.014.395
Costo de venta de bienes	(32.180.325.445)	(34.211.432.179)	(37.206.296.556)	(42.606.564.517)	(36.000.201.328)
Otros ingresos operativos	62.033.159	37.224.352	75.134.938	36.130.902	44.536.102
Gastos de com. y adm.	(7.790.893.087)	(7.718.868.720)	(6.507.538.088)	(7.487.912.072)	(6.820.489.629)
<b>Resultado operativo</b>	<b>8.328.243.603</b>	<b>7.784.443.896</b>	<b>2.672.337.273</b>	<b>6.948.108.497</b>	<b>5.468.859.540</b>
Resultados financieros	(6.094.558.919)	(6.441.769.082)	(2.732.409.047)	(5.759.235.507)	(5.063.631.995)
Otros resultados del ejercicio	(90.478.484)	(88.533.812)	(13.804.267)	189.129.259	1.111.412.856
<b>Resultado neto del ejercicio antes de impuesto</b>	<b>2.143.206.200</b>	<b>1.254.141.002</b>	<b>(73.876.041)</b>	<b>1.378.002.249</b>	<b>1.516.640.401</b>
Impuesto a las ganancias	(217.827.475)	(705.651.200)	1.140.525.056	(348.696.478)	(927.711.984)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.925.378.725</b>	<b>548.489.802</b>	<b>1.066.649.015</b>	<b>1.029.305.771</b>	<b>588.928.417</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>	<b>(2.876.224.437)</b>	<b>885.632.362</b>	<b>(88.671.629)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO NETO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>	<b>(950.845.712)</b>	<b>1.434.122.164</b>	<b>977.977.386</b>	<b>1.029.305.771</b>	<b>588.928.417</b>

Concepto (*)	30/06/2024 (6 meses) <sup>(1)</sup>	31/05/2023 (6 meses) <sup>(2)</sup>	31/05/2022 (6 meses) <sup>(2)</sup>	31/05/2021 (6 meses)	31/05/2020 (6 meses)
Resultado bruto	16.057.103.531	15.466.088.264	9.104.740.423	14.399.889.667	12.244.813.067
s/ ventas	33,3%	31,1%	19,7%	25,3%	25,4%
SG&A (*)	(7.790.893.087)	(7.718.868.720)	(6.507.538.088)	(7.487.912.072)	(6.820.489.629)
s/ ventas	16,2%	15,5%	14,1%	13,1%	14,1%
EBITDA (*)	9.039.903.146	8.237.456.325	3.582.797.724	7.646.279.879	5.336.434.100
s/ ventas	18,7%	16,6%	7,7%	13,4%	11,1%

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

(1) Ejercicio que incluye a las sociedades subsidiarias Braspal S.A. y Gibur S.A.

(2) Ejercicio que incluye a la sociedad subsidiaria Braspal S.A.

**5. Estructura de Flujo de Efectivo Consolidada, comparativa con los períodos de seis meses finalizados el 31 de mayo de 2023, 2022, 2021 y 2020**

	<u>30/06/2024</u> <u>(6 meses)<sup>(1)</sup></u>	<u>31/05/2023</u> <u>(6 meses)<sup>(2)</sup></u>	<u>31/05/2022</u> <u>(6 meses)<sup>(2)</sup></u>	<u>31/05/2021</u> <u>(6 meses)</u>	<u>31/05/2020</u> <u>(6 meses)</u>
Fondos de las actividades operativas	(358.052.952)	(11.352.982.428)	(2.789.462.792)	(730.240.922)	(10.152.404.123)
Fondos de las actividades de inversión	(121.935.688)	(713.959.651)	(1.845.337.183)	(1.879.834.070)	(2.475.719.737)
Fondos de las actividades financieras	(3.039.860.160)	13.131.630.840	4.155.751.034	3.077.085.609	12.406.490.481
<b>Fondos generados (utilizados) durante el ejercicio</b>	<b><u>(3.519.848.800)</u></b>	<b><u>1.064.688.761</u></b>	<b><u>(479.048.941)</u></b>	<b><u>467.010.617</u></b>	<b><u>(221.633.379)</u></b>

(1) Ejercicio que incluye a las sociedades subsidiarias Braspal S.A. y Gibur S.A.

(2) Ejercicio que incluye a la sociedad subsidiaria Braspal S.A.

**6. Datos estadísticos comparativos con los períodos de seis meses finalizados el 31 de mayo de 2023, 2022, 2021 y 2020 - (en toneladas)**

	<u>30/06/2024</u> <u>(6 meses)</u>	<u>31/05/2023</u> <u>(6 meses)</u>	<u>31/05/2022</u> <u>(6 meses)</u>	<u>31/05/2021</u> <u>(6 meses)</u>	<u>31/05/2020</u> <u>(6 meses)</u>
<b>Producción (harinas):</b>	73.744	84.513	74.770	84.587	87.170
<b>Ventas (harinas):</b>					
Mercado Local	63.205	79.487	68.784	77.174	82.442
Mercado Externo	1.974	2.813	5.517	5.278	2.370
<b>Ventas (otras categorías):</b>					
Mercado Local	14.408	13.156	11.715	15.673	9.024
Mercado Externo	1.635	8.722	3.136	9.153	4.883
<b>Ventas totales</b>	<b><u>81.222</u></b>	<b><u>104.178</u></b>	<b><u>89.152</u></b>	<b><u>107.278</u></b>	<b><u>98.719</u></b>

**7. Índices comparativos con los períodos de seis meses finalizados el 31 de mayo de 2023, 2022, 2021 y 2020**

	<u>30/06/2024</u>	<u>31/05/2023</u>	<u>31/05/2022</u>	<u>31/05/2021</u>	<u>31/05/2020</u>
Liquidez corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	1,23	1,36	1,26	1,75	1,16
Solvencia (Patrimonio neto / Pasivo)	0,83	0,65	0,51	0,62	0,32
Inmovilización del capital [Activo No Corriente / (Pasivo + Patrimonio Neto)]	0,49	0,43	0,39	0,32	0,42
Índice de rentabilidad (Resultado neto del ejercicio / Patrimonio Neto promedio)	0,06	0,02	0,03	0,04	0,04

**8. Comentarios sobre el período y perspectivas**

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 los Ingresos Netos por Actividades Ordinarias consolidados ascendieron a aproximadamente \$ 48.237 millones. Por su parte, el Margen Bruto sobre ventas alcanzó aproximadamente el 33,3% y el Resultado Operativo fue del 17,27% 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 varias, insumos, materiales productivos y otros gastos) de bienes y servicios a nivel global y local con tasas de inflación que superaron el 79% para el período; ii) la variación en el precio internacional de los principales commodities que afectan directamente al negocio de la empresa; y iii) las altas tasas de inflación, que afectan el poder adquisitivo del salario repercutiendo negativamente en el consumo.

El volumen se ha visto afectado como consecuencia de decisiones de negocio sobre el mix de productos comercializados (priorizando los negocios con mayor valor agregado), y también a causa del contexto

macroeconómico de alta inflación y ajuste de precios relativos que afecta el poder de compra de nuestros clientes, situación que se vio acentuada durante el segundo trimestre del año. Sin embargo, Morixe ha logrado mostrar una importante mejora en los márgenes de rentabilidad en comparación con los números del ejercicio anterior.

El período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 arrojó una ganancia neta de \$ 1.925 millones, y una pérdida total integral de aproximadamente \$ 951 millones (que incluye otros resultados integrales generados por las diferencias de cambio que surgen de la conversión a pesos de los saldos de activos y pasivos en moneda distinta al Peso Argentino de las sociedades del exterior, obteniéndose resultados por conversión negativos, principalmente como consecuencia de valorar los activos no monetarios al tipo de cambio de cierre). Los resultados operativos ascendieron a aproximadamente \$ 8.328 millones, mientras que los resultados financieros del período ascendieron a una pérdida de aproximadamente \$ 6.095 millones. Éstos últimos, generados principalmente por 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).

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.

Morixe continúa evidenciando un proceso de continua expansión y consolidación de su marca y de los márgenes de rentabilidad de sus negocios. Dicha mejora se da en un contexto de elevadas tasas de inflación, producto de la complejidad macroeconómica local y una incertidumbre política dada por el reciente cambio de gobierno. Para poder afrontar dicho contexto, se han adoptado estrategias en materia de la administración de capital de trabajo, reducción de costos y lanzamiento de nuevas categorías de productos.

Respecto a los programas de compensaciones estructurados durante el gobierno anterior mediante los fideicomisos comentados en las notas 30 y 31 a los estados financieros intermedios separados condensados se destaca que, a la fecha de éstos, no quedan saldos pendientes de cobro por las mencionadas compensaciones.

## **8.1 Perspectivas**

Como se menciona en la nota 20 a los estados financieros intermedios consolidados condensados, 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). Esta transacción permitirá a la Sociedad contar con el apoyo de un importante accionista, 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.

La Sociedad durante los últimos años ha llevado a cabo proyectos de inversión que fueron puestos en marcha durante el año 2022 y 2023, con los que Morixe ha logrado absorber capacidades instaladas, eficientizar los costos de producción mejorando los márgenes de rentabilidad en distintas categorías, e incrementar el valor agregado sobre las materias primas originadas. Actualmente las nuevas líneas productivas de pan rallado, harinas premezclas y otras harinas especiales operan a plena capacidad, y Morixe ha conseguido estabilizar un volumen de ventas que le permitió consolidar durante el 2023 una importante presencia y participación de mercado en estas categorías.

De esta forma y en el mismo sentido, Morixe continúa evaluando proyectos que tengan como objetivo consolidar la estrategia de diversificación de productos agregando cada vez más valor a las materias

## MORIXE HERMANOS S.A.C.I.

Reseña informativa al 30 de junio de 2024

(Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024)



---

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 la presencia 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 condicionados 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 y Paraguay. 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.

Adicionalmente, y en línea con el plan estratégico de la compañía y el objetivo de regionalización de las operaciones para el mediano plazo, Morixe continúa en la búsqueda de negocios que permitan agregar flujo de exportaciones a sus operaciones consolidadas, mejorando el balance de flujos en pesos y en moneda extranjera. Por otro lado, se continúan analizando negocios que permitan a Morixe obtener una mejor integración en la cadena de valor, obteniendo un mayor control sobre la misma con el fin de continuar garantizando la mejor calidad y el mejor nivel de servicio al consumidor.

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.

Buenos Aires, 9 de agosto de 2024

---

ROMÁN E. MALCEÑIDO  
Presidente