

## **MEMORIA**

(Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024)

## **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)

(Importes expresados en miles de pesos, salvo indicación en contrario)

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 Nro. 102 finalizado el 31 de diciembre de 2024.

### 1. INFORMACIÓN SOBRE EL CONTEXTO MACROECONÓMICO

#### Contexto mundial

Durante el año 2023 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 2.7%<sup>1</sup> en 2023. Durante el 2024, ese crecimiento alcanzó un 2.7%, mientras que se proyecta que el crecimiento mundial se mantendrá también en 2.7% durante el 2025. Las previsiones indican que el crecimiento mundial se está estabilizando a medida que la inflación se acerca a las metas de los bancos centrales, mientras que la flexibilización de la política monetaria va a respaldar la actividad económica apalancando de esa forma el crecimiento. Estas proyecciones se ven amenazadas por una mayor incertidumbre en materia de política económica y otros riesgos como ser el aumento de las tensiones geopolíticas y una inflación más alta.

En el plano regional se prevé que el crecimiento se reducirá al 2.2% en 2024 y luego se recuperará hasta alcanzar el 2.5% en 2025, 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). Brasil mostró un desempeño sólido, mientras que México experimentó una marcada desaceleración. Argentina comenzó a recuperarse en el segundo semestre del año, respaldada por los ingresos procedentes de la agricultura y la minería. La inflación se mantuvo un poco persistente hacia la segunda mitad del año, y se produjo un repunte de los precios de los alimentos y un ligero aumento de la inflación básica. Las tasas de interés disminuyeron en casi toda la región, pero se mantuvieron altas en Brasil y México. La desaceleración de la demanda de China incidió en las exportaciones, mientras que el superávit comercial de Argentina aumentó debido a la disminución de las importaciones.

#### Contexto macroeconómico local

Con la asunción del nuevo gobierno, Argentina inició en 2024 un proceso de estabilización de su macroeconomía enfocado en reducir la inflación, controlar la emisión monetaria y alcanzar el equilibrio fiscal. Además de haber obtenido buenos resultados en materia fiscal y de inflación, Argentina tuvo superávit fiscal en el año 2024 por primera vez en más de 15 años. El riesgo país también se ha reducido, pasando de 1.906 puntos en diciembre 2023 a 635 puntos en diciembre 2024.

Durante el año 2024 el índice de precios al consumidor (“IPC”) difundido por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (“INDEC”) acumuló una variación de 117,8% mientras que en 2023 había sido del 211,4%.

Asimismo, de acuerdo con el INDEC, el índice estimador mensual de la actividad económica (“EMAE”) tocó fondo en abril de 2024 y, desde entonces, se encuentra en crecimiento. En octubre de 2024 (último dato disponible) la economía se encuentra ya por encima de los niveles registrados al final del gobierno anterior en noviembre/diciembre 2023.

---

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

La Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, informó que las exportaciones agroindustriales del país lograron un incremento significativo durante 2024 y alcanzaron un volumen total de 102 millones de toneladas, lo que representa un aumento de 56% en comparación con 2023. Este crecimiento también se tradujo en un valor total exportado de 47.138 millones de dólares, un 26% más que el año anterior. De acuerdo con datos del INDEC, en diciembre de 2024, las exportaciones totalizaron USD 7.035 millones y las importaciones USD 5.369 millones. Como resultado, el intercambio comercial (exportaciones más importaciones) aumentó 30,2% en relación con igual mes del año anterior y alcanzó un monto de USD 12.405 millones. La balanza comercial presentó un superávit de USD 1.666 millones con un resultado positivo por décimo tercer mes consecutivo.

Por otra parte, el peso argentino fue la moneda más apreciada del mundo en 2024: desde diciembre de 2023 la revalorización fue del 40% en términos reales, superando al resto de las monedas. Este hecho responde principalmente al esquema cambiario llevado a cabo por el Ministerio de Economía, basado en cepo y un ritmo de devaluación mensual o “crawling peg” del 2%, nivel por debajo de los niveles que marcó el (“IPC”) durante todo 2024. La cotización de cierre del 2024 según el tipo de cambio vendedor del BNA fue de \$ 1.032,0 un 27,7% respecto del cierre 2023 de \$ 808,5 por cada USD. En tanto que el dólar CCL tuvo una cotización de \$ 1.186,2 al cierre 2024 versus \$ 973,2 al cierre 2023; es decir un 22% de incremento, muy por debajo del IPC que varió un 117,8% en 2024.

Respeto del PBI la última información publicada a la fecha, indica que para el tercer trimestre del 2024 la variación interanual muestra un descenso del 2,1% respecto de igual trimestre del 2023.

### Empleo

De acuerdo con el último informe del INDEC de diciembre 2024, en el tercer trimestre de ese año la tasa de desocupación aumentó respecto del año anterior. Pasó del 5,7% al cierre del 2023 al 6,9% en 2024. La tasa de actividad – que mide la población económicamente activa sobre el total de la población– alcanzó el 48,3%; la tasa de empleo – que mide la proporción de personas ocupadas con relación a la población total– se ubicó en 45%.

### Pobreza

Según estimaciones del Observatorio de la Deuda Social de la Universidad Católica Argentina (“UCA”), el nivel de pobreza subió del 49,5% al cierre de diciembre 2023 al 49,9% en el tercer trimestre 2024. Por otra parte, la población en situación de indigencia pasó del 14,2% en diciembre de 2023 al 12,3% en el tercer trimestre de 2024.

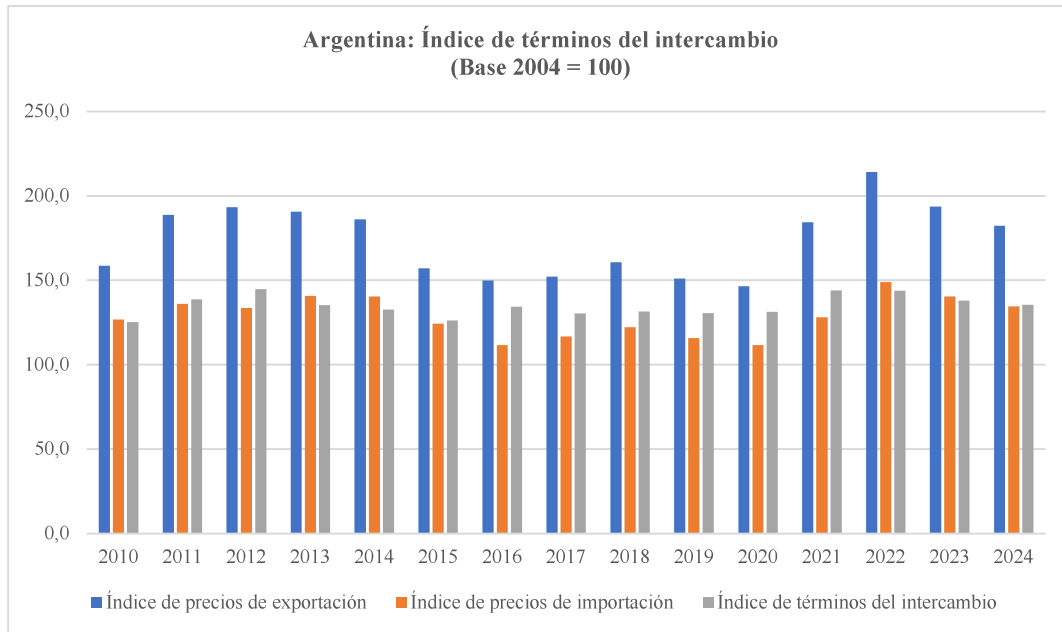
Para no caer debajo de la línea de pobreza, una familia argentina tipo (de 4 integrantes) necesitó en diciembre de 2024 ingresos superiores al de una canasta básica de \$ 1.024.435 (\$ 495.800 a diciembre 2023). Por su parte, la canasta básica alimentaria marcó que, para una familia tipo no caiga en la indigencia, se requirieron \$ 449.314 a diciembre 2024.

### Perspectivas para el 2025

Según las más recientes proyecciones del Fondo Monetario Internacional (“FMI”), de la tabla de proyecciones para 30 economías seleccionadas que el organismo reporta en el “Panorama Económico Mundial” la economía argentina será una de las cinco de mayor crecimiento del mundo en 2025, con un aumento del 5% del PBI, solo superada por las proyecciones para la India (6,5%), Filipinas (6,3%), Kazakstán (5,5%) e Indonesia (5,1%). Asimismo, el Relevamiento de Expectativas de Mercado (“REM”) del Banco Central de la Republica Argentina pronostica para 2025 un crecimiento del PBI del 4,6% el cual está motorizado principalmente por la industria y el comercio, con subas de 6,2% y 6,7%, respectivamente. Por su parte, el sector agropecuario se estima una suba del 3,5% luego de la recuperación de la cosecha del corriente.

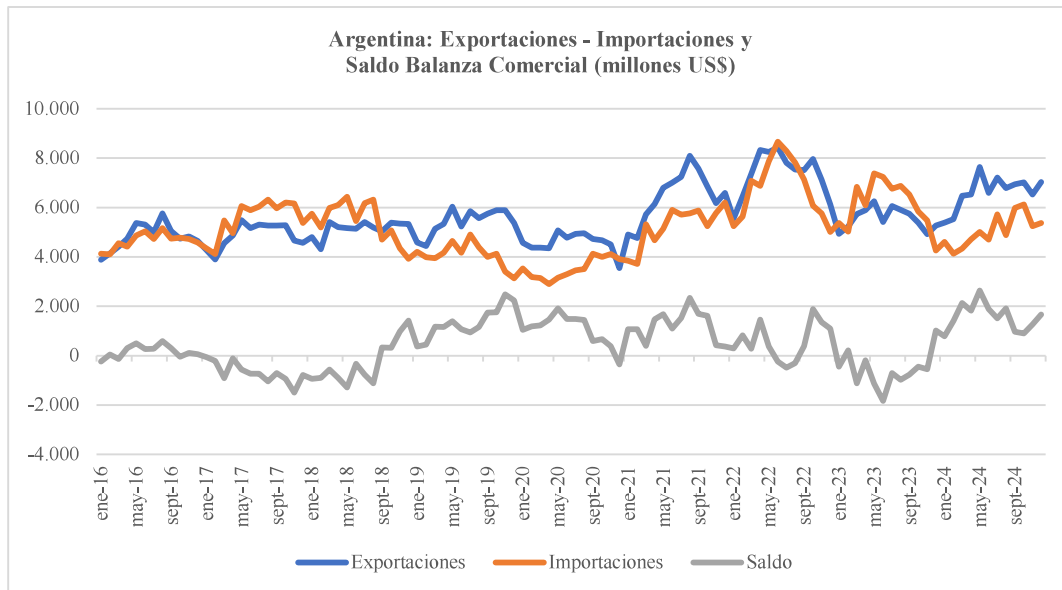
El Gobierno Nacional se plantea durante 2025 garantizar nuevamente el equilibrio fiscal para sostener las condiciones de estabilidad macroeconómica que permitan, junto con las reformas aprobadas por el Congreso en la Ley Bases y el DNU 70/2023, el despegue definitivo de las potencialidades productivas del país, generando un ambiente favorable para el incremento de la inversión privada, una mejora de la productividad, y el crecimiento de la actividad, del empleo y los ingresos.

En lo referente a los factores que afectan principalmente al sector externo de la economía argentina, en materia comercial los términos del intercambio, se observa en el 2024 una leve caída en los índices de precios de exportación respecto del 2023, impulsados principalmente por las variaciones en el precio de los principales *commodities* que produce y exporta el país:



Fuente: INDEC

La economía argentina registró una significativa mejora en el saldo de la balanza comercial durante el 2024, en un contexto de desregularización de los controles de acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) implementado para las importaciones durante el gobierno anterior, los cuales fueron eliminados de forma parcial durante el 2024 por la gestión actual:

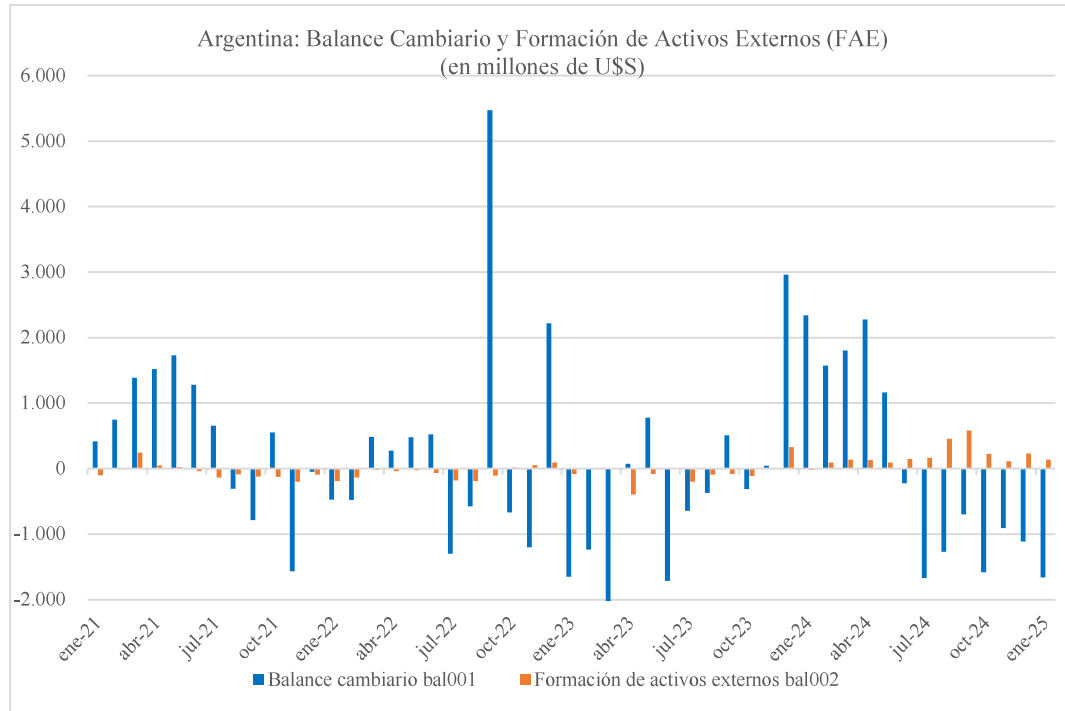


Fuente: INDEC

Durante el 2023, 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

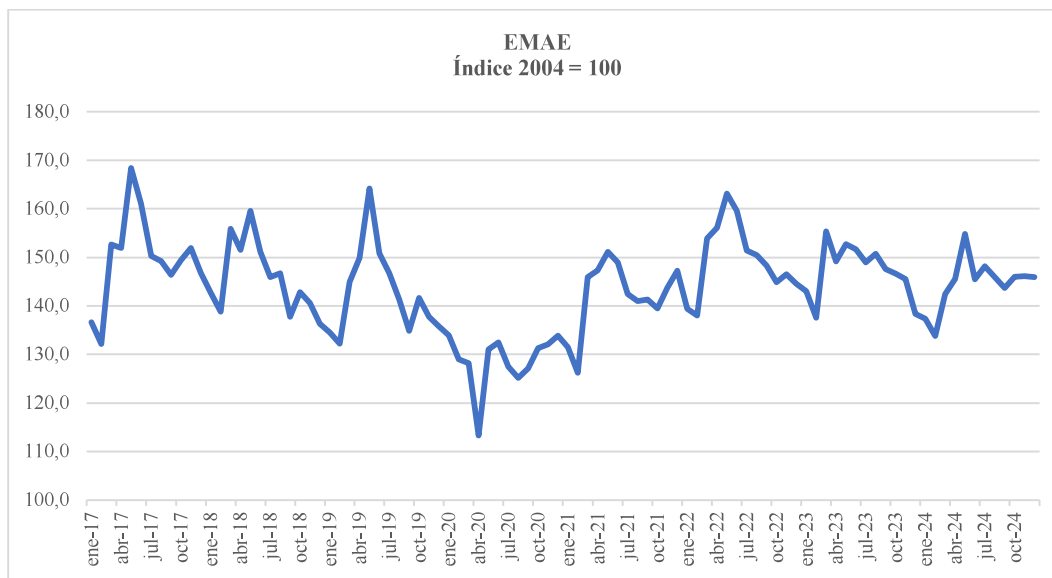
programas temporarios de promoción de exportaciones, ofreciendo para quienes liquiden exportaciones por la venta de ciertos productos agroindustriales, un tipo de cambio mayor al de la cotización oficial, promociones que se mantienen vigentes. Sin embargo, la eliminación de restricciones de acceso al MULC para el pago de importaciones generó que el balance cambiario desmejore hacia el segundo semestre del 2024.

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.

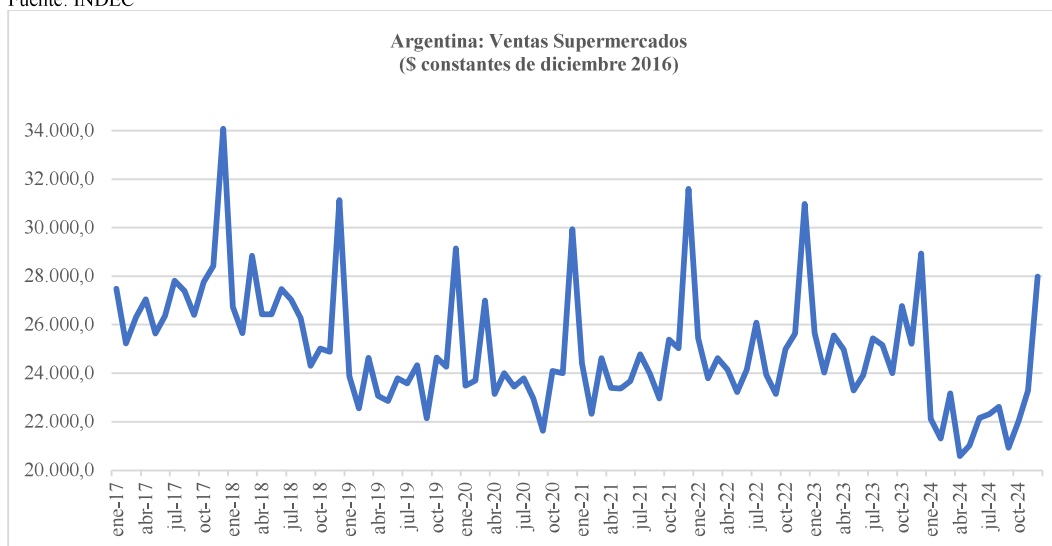


Fuente: BCRA

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 la actividad económica registró un descenso hacia comienzos del año, mostrando un repunte hacia el segundo trimestre, y luego un desmejorando levemente hacia fines del 2024. Durante comienzos del 2025, la actividad económica muestra signos de mejora, aunque 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 2023/24 fue de 15,85 millones de toneladas, representando un incremento del 26% en producción con respecto a la campaña pasada mientras que el área sembrada se mantuvo estable. Las abundantes precipitaciones durante los meses de octubre y noviembre afectaron la calidad de los trigos fundamentalmente en el SE y SO de la provincia de Buenos Aires, situación que se vio reflejada en los precios pagados por trigos de mejor calidad panadera a partir de agosto a noviembre.

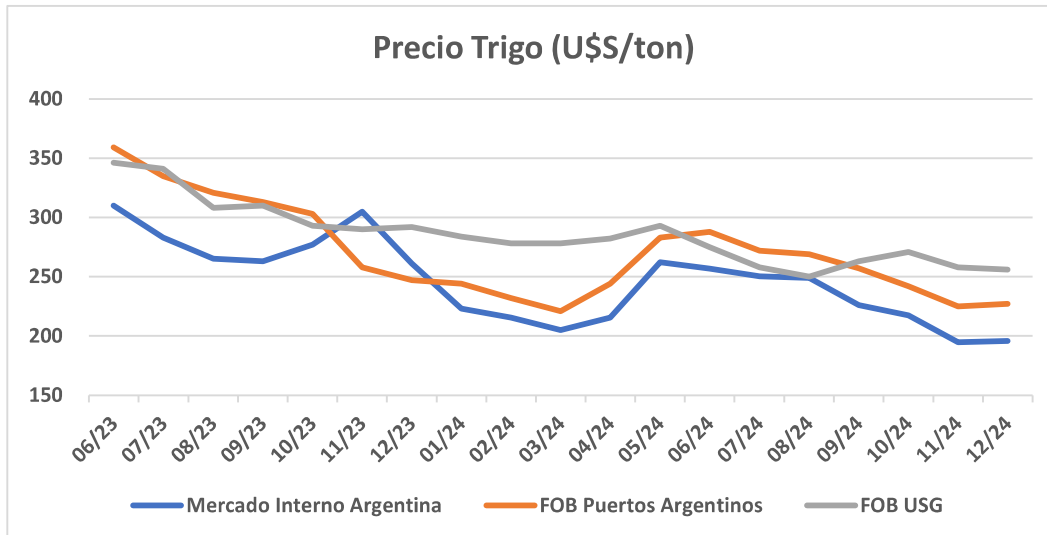
La campaña de trigo 2024/25 recientemente finalizada se estima en una producción de 18,50 millones de toneladas, un 17% superior a la campaña pasada y con un incremento de la superficie sembrada del 10%. Al inicio de campaña la disponibilidad de agua en el suelo permitió alcanzar la intención de siembra, mientras que durante el desarrollo del cultivo las precipitaciones y temperaturas adecuadas durante octubre a diciembre aseguraron la producción y calidad ya que, a diferencia de lo sucedido en 2024, los valores de peso hectolítrico, proteína, gluten y W permitirán obtener harinas de muy buena calidad.

La campaña de trigo 2025/26 proyecta una intención de siembra igual o un 5% superior a la campaña 2024/25 (6,5 a 6,7 millones de hectáreas) y una producción esperada de 18 a 20 millones de toneladas.

La posición diciembre en el Mercado a Término Rosario (MAT) cotizaba al cierre del informe a 214 vs. 184,50 U\$\$/tonelada en 2024 (+16%).



El promedio de precio del trigo en el mercado interno fue de 226 U\$\$/tonelada, resultando un 22% inferior al ejercicio pasado, debido a la mayor oferta de trigo interna y externa por parte de Rusia, Australia y Canadá.



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 57,5 millones de toneladas (+39%) respecto de la campaña pasada afectada por la sequía en las principales zonas productoras.

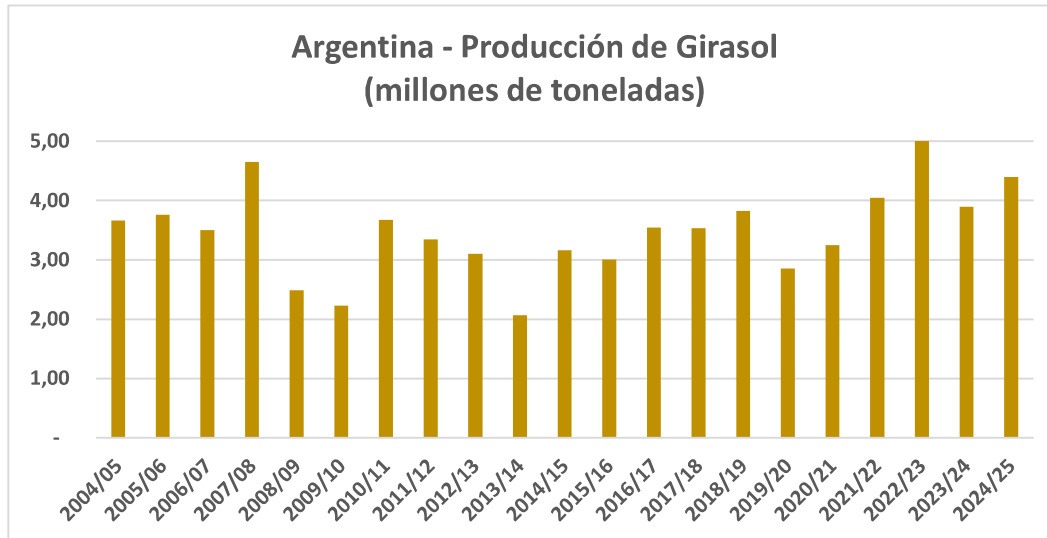
Para la cosecha 2024/25 la superficie sembrada es 17% inferior a la campaña pasada con una expectativa de producción de 49 millones de toneladas. La sequía que afectó a los maíces de primera en la zona núcleo maicera afectó el potencial productivo.

Por su parte, la cosecha de aceitunas 2024 resultó un 5% superior con niveles de precios internacionales similares a la cosecha pasada permitiendo recomponer márgenes.

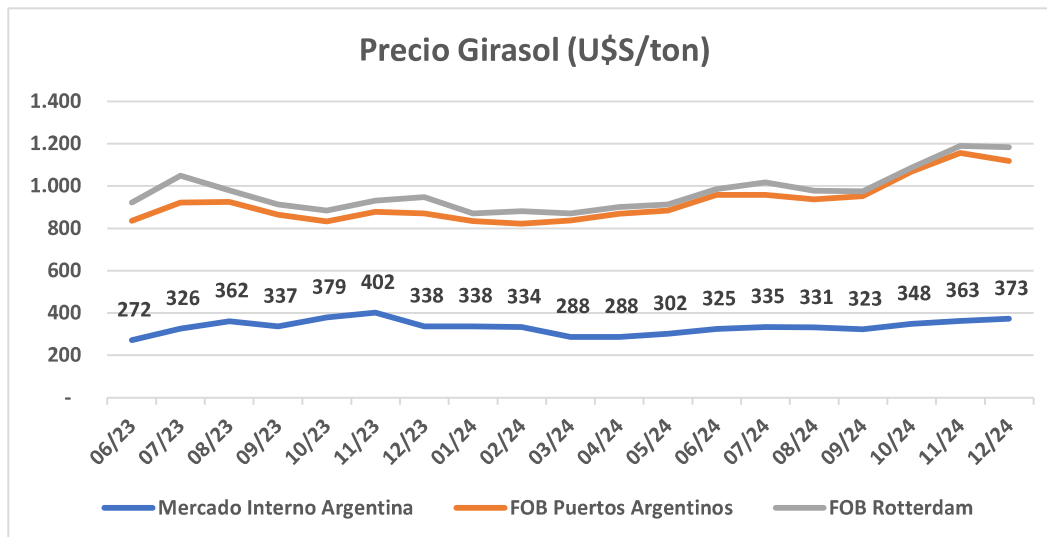
Con respecto al girasol, la producción 2023/2024 fue de 3,9 millones de toneladas, un 22% menor respecto de la cosecha pasada debido a la disminución del 25% del área sembrada.

Para la campaña de girasol 2024/2025 la superficie sembrada alcanzó 2,0 millones de hectáreas, un 7% superior a la campaña pasada, impulsada por una recuperación del área en Chaco y centro-norte Santa Fe. Se estima una producción de 4,2 / 4,5 millones de toneladas.

Los valores de los contratos forwards ofrecidos por la industria y la exportación fueron de 330 / 350 US\$/tonelada para Up River, Quequén y Bahía Blanca.



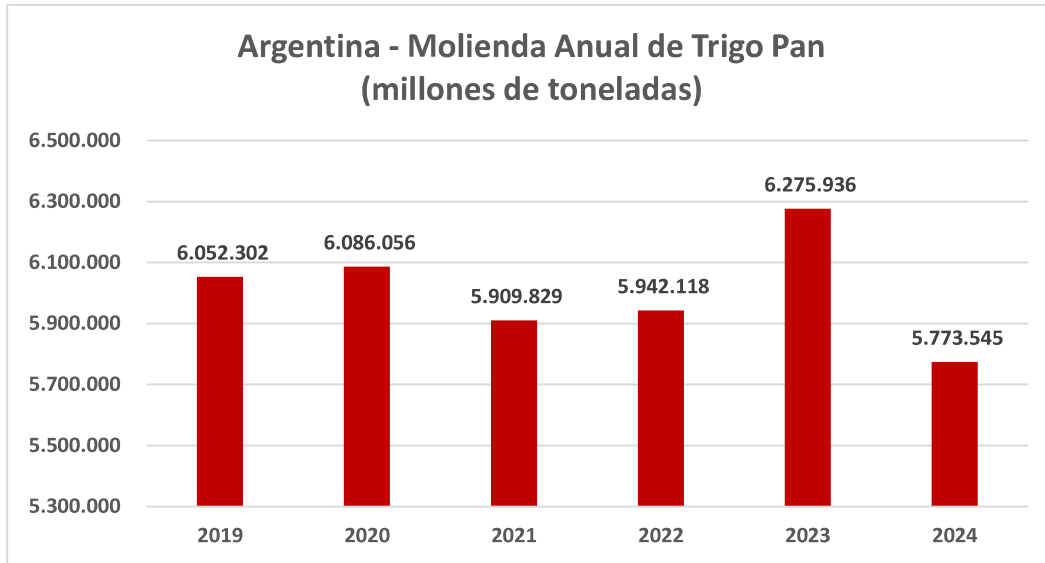
El precio promedio del girasol en el mercado interno fue de 330 US\$/ tonelada, un 5% inferior al anterior ejercicio.



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 2024 registró una caída del 8% respecto del año 2023, con una molienda de 5,73 millones de toneladas.





## 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

- A través de un acuerdo de abastecimiento por un plazo de 5 años con YPF Luz, Morixe comenzó a operar el 80% de su producción con energía renovable. De esta manera, abastecerá el consumo energético de 19.900 MWh al año de las plantas de Morixe en Argentina, donde se elaboran más de 80 millones de kilogramos de alimentos anuales. La energía proviene del Parque Eólico General Levalle, ubicado al sur de Córdoba, que entró en operación a finales de 2024 y con los aerogeneradores más grandes del país. Este acuerdo evita a Morixe la emisión anual de 4.600 toneladas de dióxido de carbono y es equivalente al consumo de energía de 5400 hogares.
- 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 900 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 4% durante el año 2024, reafirmando el compromiso de la Sociedad en la generación de empleo sustentable.
- Servicio orientado al cliente y al consumidor final (0800-Morixe): Se ha continuado con el perfeccionamiento del 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. Entre otras acciones, se está renovando el parque de vehículos industriales, adquiriendo nuevos vehículos accionados con baterías de litio, disminuyendo de esta forma el consumo de combustibles convencionales.

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

#### **3.1. Desempeño de Morixe**

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 los Ingresos Netos por Actividades Ordinarias consolidadas ascendieron a aproximadamente \$ 103.964 millones. Por su parte, el Margen Bruto sobre ventas alcanzó aproximadamente el 29% y el Resultado Operativo fue del 14,8% sobre Ventas, mejorando los indicadores económicos del negocio en comparación con el ejercicio irregular de siete meses finalizado el 31 de diciembre de 2023. Estos resultados muestran una sólida y constante mejora en la performance económica del negocio, a pesar de que el mismo continúa viéndose afectado por las distintas variables macroeconómicas y, aunque con tendencia a la baja, 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 semestre 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 arrojó una ganancia neta de \$ 3.423 millones, y una pérdida total integral de aproximadamente \$ 975 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 \$ 15.333 millones, mientras que los resultados financieros del ejercicio ascendieron a una pérdida de aproximadamente \$ 10.869 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 (118% para el ejercicio 2024), 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).

#### **Transacción por contratos con Lamb Weston Alimentos Modernos S.A. (“LWAMSA”)**

Con fecha 4 de octubre de 2024 Morixe acordó con Lamb Weston International BV (“LW”), accionista controlante de LWAMSA, la terminación anticipada de los contratos comerciales y de suministro existentes entre ambas compañías y, adicionalmente, (i) el otorgamiento de licencias por parte de Morixe a favor de LWAMSA para el uso de las marcas “Rapipap” y “Morixe” en los canales denominados “Food Service” y “Retail” durante el plazo de un año, exclusivamente para la comercialización de papas pre-fritas congeladas; y (ii) la obligación de Morixe de no competir en la comercialización de papas pre-fritas congeladas en el canal “Retail” por el plazo de un año, siendo que existe una obligación de Sociedad Comercial del Plata S.A. y compañías afiliadas (incluyendo Morixe) de no competir con LWAMSA por

tres años en el canal “Food Service” para la comercialización de papas pre-fritas congeladas; en ambos casos dentro del territorio de Argentina, Brasil, Bolivia, Paraguay y Uruguay.

Por dichos acuerdos en su conjunto se acordó un pago total e integral por parte de LWAMSA a la Sociedad por la suma de USD 13.000.000 (dólares estadounidenses trece millones), en los términos y condiciones que se indican en los documentos de la operación.

Cabe destacar que, más allá de lo ya expuesto, esta transacción permitió:

- a) monetizar de forma inmediata y por una suma de dinero mayor, un flujo de fondos futuro de un contrato a largo plazo (4 años) que Morixe poseía sobre una unidad de negocios;
- b) mejorar la cobertura en moneda dura ante eventuales saltos en el tipo de cambio;
- c) pasar a una posición de desendeudamiento “deuda neta cero” con la correspondiente reducción significativa de los costos financieros, y un ratio “Deuda/EBITDA” al cierre del ejercicio de 0.2x;
- d) contar con excedentes de fondos líquidos que serán aplicados en nuevas líneas de negocio y/o combinaciones de negocios, que otorguen a Morixe la capacidad de consolidar un crecimiento significativo para los próximos años en términos de ventas y resultados operativos, y;
- e) volver a ingresar a la categoría transcurrido el plazo de 1 año durante el cual se ha cedido la marca.

Adicionalmente, siendo que la participación de la Sociedad en el negocio de papas pre-fritas congeladas ha sido mediante el cobro de comisiones y regalías, la terminación de los contratos comerciales antes mencionados no tendrá efectos significativos sobre las ventas netas de la Sociedad en sus estados financieros.

#### Adquisición de Biomac S.R.L.

Con fecha 5 de marzo de 2025, la Sociedad adquirió por la suma de USD 1.950.000 el 60% del capital social y votos de Biomac S.R.L. (“Biomac”), una sociedad constituida y existente bajo las leyes de la República Argentina, y con más de 20 años de trayectoria en la industria alimenticia con una unidad de negocios local y otra de exportación. Morixe tiene la opción de adquirir el 40% remanente del capital social y votos de Biomac, en dos etapas dentro de los próximos cinco años.

En su negocio local, Biomac comercializa alimentos saludables bajo la marca “Biomac”, concentrada principalmente semillas y frutas y vegetales congelados, y otros productos tales como frutas bañadas en chocolate, semillas y frutas frescas, entre otros. En este negocio la compañía tiene una cartera activa de más de 1.400 clientes (incluyendo industrias, distribuidores, foodservice, heladerías, dietéticas, etc.). Por su parte, el negocio de exportación se concentra, principalmente, en la exportación de frutas orgánicas congeladas y semillas con principal destino en el mercado de Estados Unidos y Canadá.

Con la adquisición de Biomac, Morixe da un paso estratégico en su crecimiento, ingresando al negocio de la alimentación saludable, un segmento en expansión con una demanda creciente tanto a nivel local como internacional. Esta operación no solo amplía y diversifica el portafolio de productos de la compañía, sino que también refuerza su posición exportadora, aprovechando la presencia de Biomac y su consolidada plataforma de ventas.

#### 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 suscrito 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 suscrito e integrado de VN\$ 281.902.018 hacia el cierre de dicho ejercicio.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el volumen negociado valorizado a moneda homogénea de cierre en la plaza de Morixe respecto del ejercicio anterior creció más de un 350% si lo

comparamos contra el ejercicio de siete meses finalizado el 31 de diciembre 2023, y creció 258% si comparamos contra el año calendario 2023 (y un 82% en volumen nominal vs año calendario 2023), en un mercado afectado por el contexto internacional sumado al contexto macroeconómico inestable local de la Argentina:

<b>Ejercicio</b>	<b>Volumen Nominal</b>	<b>Volumen total negociado</b>	<b>Volumen negociado reexpresado</b>
en millones de \$			
Mayo 2015	1,3	3,7	452,6
Mayo 2016	4,2	15,8	1.622,3
Mayo 2017	12,2	50,6	3.897,5
Mayo 2018	7,7	31,4	1.941,1
Mayo 2019	35,9	82,7	3.332,3
Mayo 2020	88,0	705,1	18.243,1
Mayo 2021	68,8	1.144,1	24.517,8
Mayo 2022	33,7	530,3	7.400,8
Mayo 2023	51,2	1.107,3	7.117,6
Diciembre 2023*	74,5	3.807,1	12.697,9
Diciembre 2024	176,9	48.713,7	57.316,5

(\*) 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 17.982 accionistas al 31 de diciembre de 2024, creciendo casi en un 90% respecto a los accionistas al 31 de diciembre de 2023. Por su parte, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros el valor de la acción se encontraba por encima de los \$377 nominales, representando un crecimiento de más del 350% 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:

<b>Ejercicio</b>	<b>\$/acción al cierre de cada ejercicio</b>
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
Diciembre 2024	377,50
A la fecha de los EEFF	293,00

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:**

Durante el presente ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, Morixe ha continuado con su objetivo de mejora en los márgenes de cada una de las unidades de negocio en las que se desempeña, alcanzando los mejores resultados e indicadores económicos de los últimos 20 años en términos de margen bruto, operativo y ganancia neta del ejercicio. Esto evidencia una sólida y constante mejora en la performance económica lograda a través de la optimización en el uso del capital de trabajo empleado en cada unidad de negocio y el cambio constante en el mix de ventas, ponderando cada vez más productos de mayor valor agregado y competitividad industrial (las ventas de productos de otras categorías no farináceas llegaron a alcanzar el 25% del total de ventas durante el ejercicio 2024), gracias a las inversiones de capital realizadas durante los últimos ejercicios a pesar del contexto adverso. Para el ejercicio que se inicia, el Directorio presenta los siguientes objetivos:

- Continuar evaluando proyectos que tengan como objetivo consolidar la estrategia de diversificación de productos agregando cada vez más valor a las materias primas. Para el año 2025, la empresa continúa evaluando proyectos de inversión y lanzamientos tanto para el mercado externo como para el mercado local. Dichos lanzamientos seguirán siendo sobre la base de la marca Morixe, reconocida por su trayectoria en el mercado de productos de alta calidad. En lo que respecta al segmento de la alimentación saludable, a través de la marca Biomac se hará foco en la innovación continua en dicha categoría respondiendo a las demandas de los consumidores que buscan opciones más nutritivas y equilibradas.
- 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 las adquisiciones de Gibur y Biomac (que le permitirá a Morixe incursionar en el segmento de la alimentación saludable e incrementar el volumen de exportaciones). Esto se da en línea con la estrategia de crecimiento inorgánico a través de asociaciones y adquisiciones que le permitan a Morixe ingresar en nuevos segmentos, o bien incrementar su presencia en segmentos y categorías donde ya posee participación
- 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 finalizado el 31 de diciembre de 2024, 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 finalizado el 31 de diciembre de 2024 arrojaron una ganancia neta de \$3.422.497, y una pérdida total integral de \$974.928.

El Directorio propone que los resultados no asignados, que ascienden a la suma de \$3.571.287, sean destinados de la siguiente manera: i) el 5% del resultado del ejercicio, es decir, la suma de \$171.125, a la reserva legal; y ii) el saldo remanente, es decir, la suma de \$3.400.162, 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) inversiones destinadas a mejoras en la productividad 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. Esto se ve compensando con diferencias de conversión negativas que afectan a los activos fijos de la subsidiaria en Uruguay, dado que los mismos son convertidos al tipo de cambio de cierre, generando distorsiones al exponer los estados financieros comparativos ajustados por inflación.
- Los otros créditos corrientes se ven incrementados en aproximadamente 1.117 millones principalmente por: i) acumulación de créditos fiscales de libre disponibilidad a ser consumidos durante el primer semestre del ejercicio 2025, compensado por ii) una reducción en los importes a cobrar por compensación de los fideicomisos, según lo explicado en las notas 30 y 31 a los estados financieros separados.
- El rubro inventario también mostró una disminución significativa, de aproximadamente un 20% 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 1% mensual a partir de febrero 2025, y tasas de interés al 2%-3%).
- Por su parte, los créditos por ventas disminuyeron un 34%, como consecuencia de una reducción en los plazos de cobranza, sumado a variables del negocio que no acompañaron estrictamente a la inflación, haciendo que los saldos comparativos ajustados a moneda de cierre no reflejen una base de comparación homogénea.
- Las deudas y préstamos que devengan interés sufrieron una disminución del 25%, 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 finalizado el 31 de diciembre de 2024 arrojó una ganancia neta de \$3.422 millones, cuyas principales cifras se explican a continuación:

- Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 los Ingresos Netos por Actividades Ordinarias consolidados ascendieron a aproximadamente \$ 103.964 millones.
- El Margen Bruto sobre ventas alcanzó aproximadamente el 29% y el Resultado Operativo fue del 14,8% sobre Ventas, mejorando los indicadores económicos del negocio en comparación con el ejercicio irregular de siete meses finalizado el 31 de diciembre de 2023. Estos resultados muestran una sólida y constante mejora en la performance económica del negocio, a pesar de que el mismo continúa viéndose afectado por las distintas variables macroeconómicas y, aunque con tendencia a la baja, altas tasas de inflación que afectan el poder adquisitivo del salario repercutiendo negativamente en el consumo.
- Los resultados operativos ascendieron a aproximadamente \$ 15.333 millones, mientras que los resultados financieros del ejercicio ascendieron a una pérdida de aproximadamente \$ 10.869 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 (118% para el ejercicio 2024), 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 la 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.

## **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 finalizado el 31 de diciembre de 2024, BRASPAL ha alcanzado un resultado neto ganancia de \$ 2.521 millones, con ingresos por actividades ordinarias de aproximadamente \$ 3.335 millones. El resultado integral asciende a una ganancia de \$ 1.121 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, Gibur ha alcanzado un resultado neto ganancia de \$ 872 millones, con ingresos por actividades ordinarias de aproximadamente \$ 11.985 millones (incrementando los volúmenes de venta en aproximadamente 21% respecto al ejercicio anterior). El resultado integral asciende a una pérdida de \$ 2.125 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. En un contexto de alta inflación con un tipo de cambio estable o atrasado, se generan importantes resultados negativos por diferencia de conversión como consecuencia de convertir los activos y pasivos de la subsidiaria al tipo de cambio de cierre del ejercicio.

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

En la nota 21 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**

A partir de julio del 2023, Morixe forma parte del holding Sociedad Comercial del Plata S.A. (SCP), lo que 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 las adquisiciones de Gibur y Biomac.

La Sociedad durante los últimos años ha llevado a cabo proyectos de inversión con los que 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 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 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 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. Cabe destacar que con la adquisición de Biomac mencionada en el apartado 1.2, Morixe ha incursionado en un mercado en constante crecimiento y expansión, por lo que las posibilidades de negocios en el mercado exterior se multiplican, siendo este hito un paso significativo en la estrategia de diversificación y de internacionalización de los negocios de la Sociedad.

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. Adicionalmente, para el año 2025, la empresa continúa evaluando proyectos de inversión y lanzamientos tanto para el mercado externo como para el mercado local. Dichos lanzamientos seguirán siendo sobre la base de la marca Morixe, reconocida por su trayectoria en el mercado de productos de alta calidad. En lo que respecta al segmento de la alimentación saludable, a través de la marca Biomac se hará foco en la innovación continua en dicha categoría respondiendo a las demandas de los consumidores que buscan opciones más nutritivas y equilibradas.



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 nuevos 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.

EL DIRECTORIO