



**OBLEA DE
RUBRICA DE LIBROS**
LEY 404



E 000019314



República Argentina - Poder Ejecutivo Nacional
2019 - Año de la Exportación

Rúbrica de Libros

Número: IF-2019-17516428-APN-DSC#IGJ

CIUDAD DE BUENOS AIRES
Viernes 22 de Marzo de 2019

Referencia: RL-2019-17516364-APN-DSC#IGJ

Entidad

Número Correlativo: 1863698
Denominación: VITALCAN
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima

Número de CUIT: 30713322705

Datos del libro

Oblea: E 19314
Copiador Si
Libro: Actas
Especificación: de directorio
Número de libro: 2
Páginas: Si Cantidad: 250
Observaciones: EX-2019-17260674- -APN-DSC#IGJ

En la fecha se procede a la rúbrica del presente libro con intervención escribano público habilitado para actuar en el Registro Notarial Número 964 de la Ciudad de Buenos Aires.

Digitally signed by GESTION DOCUMENTAL ELECTRONICA - GDE
DN: cn=GESTION DOCUMENTAL ELECTRONICA - GDE, o=AR, ou=SECRETARIA DE GOBIERNO DE MODERNIZACION,
ou=SECRETARIA DE MODERNIZACION ADMINISTRATIVA, serialNumber=CUIT 30713322705
Date: 2019.03.22 15:51:18 -03'00'

Rufina del Rosario Rodriguez
Asesor Administrativo
Dirección de Sociedades Comerciales
Inspección General de Justicia

IGJ Inspección
General
de Justicia

Digitally signed by GESTION DOCUMENTAL ELECTRONICA -
GDE
DN: cn=GESTION DOCUMENTAL ELECTRONICA - GDE, o=AR,
ou=SECRETARIA DE GOBIERNO DE MODERNIZACION,
ou=SECRETARIA DE MODERNIZACION ADMINISTRATIVA,
serialNumber=CUIT 30713322705
Date: 2019.03.22 15:51:17 -03'00'



ACTA DE DIRECTORIO NUMERO 109 En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a las 11:00 horas del 6 de diciembre de 2024, se reúnen en la sede social, sita en la calle Paraná N° 754, piso 9, depto. A, de esta Ciudad, los miembros del Directorio de VITALCAN S.A. (la "Sociedad"), cuyas firmas obran al pie de la presente. En uso de la palabra el Sr. Presidente, Nicolás Marcos, quien luego de constatar la existencia del quorum legal suficiente y cumplimiento de los requisitos para sesionar, pone a consideración de los presentes el siguiente punto del orden del día:

1. Consideración de la documentación prescripta en el inciso 1° del artículo 234 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2024.

El Sr. Presidente manifiesta que han concluido las tareas de confección de los estados contables correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de octubre de 2023 y finalizado el 30 de septiembre de 2024. Por lo tanto, luego de una breve deliberación, los miembros del Directorio presentes resuelven por unanimidad aprobar el Balance General, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, las Notas, los Anexos, el informe del Auditor. Por lo expuesto, se aprueba la documentación mencionada, junto con la Memoria del Directorio, que se transcribe a continuación:

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL
30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**

Señores Accionistas de VITALCAN S.A.:

De acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias y, cumpliendo con lo previsto en el Estatuto, el Directorio de Vitalcan S.A. (en adelante la "Sociedad") se complace en someter a vuestra consideración la Memoria, Inventario, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, las Notas y los Anexos correspondientes al ejercicio económico, anual finalizado el 30 de septiembre de 2024.

I. Consideraciones Generales

El ejercicio que se somete a consideración corresponde al ejercicio anual comprendido entre el 1 de octubre de 2023 y el 30 de septiembre de 2024.

El presente ejercicio económico tuvo su operatoria dentro de un contexto sumido en la incertidumbre política nuevamente, frente a un cambio de gobierno que marco el fin de la Presidencia de Alberto Fernández con una marcada inercia económica que como mayor detonante tenía a la emisión monetaria y la inflación fuera de control; y el inicio y primer año del Gobierno entrante del Presidente Javier Milei. Alguien completamente nuevo en la política Argentina, con un partido Político absolutamente minoritario -con solo dos bancas en Diputados-, lo que a priori lo mostraban débil dentro del Congreso y débil en la política en general, pero con un claro y contundente apoyo del Pueblo, apoyo que se traduce hasta estos días en altos niveles de imagen positiva, que le dan el sustento suficiente para avanzar en cambios en pos de lo que el Gobierno busca como ideales generales de su gestión. Es importante destacar que la mayoría de las estimaciones macroeconómicas anticipaban que el entorno macroeconómico para el 2024 avicinaba, cuando menos, una nueva hiperinflación. A continuación, se destacan los aspectos más relevantes en los que se basó su gestión y, en consecuencia, transitó este periodo fiscal para Vitalcan.

En su primer año de gestión, el presidente Javier Milei implementó un conjunto de transformaciones económicas y sociales de gran alcance, caracterizadas por un ajuste ortodoxo destinado a estabilizar variables macroeconómicas claves. Sin embargo, estas políticas conllevaron un elevado costo social, marcado por una fuerte devaluación del 118%, desregulación económica, y aumentos significativos en tarifas de servicios públicos como luz, agua, gas y transporte.

El impacto de estas medidas se reflejó en una inflación mensual alta durante los primeros meses (25,5% en diciembre, 20,6% en enero y 13,2% en febrero), mientras que los ingresos reales de la población se redujeron debido a la falta de mecanismos de compensación o acuerdos de precios.

Actividad Económica

La actividad económica experimentó una significativa contracción inicial, impulsada por el impacto de la devaluación, que redujo los ingresos reales de la población y afectó el consumo, y por un ajuste regresivo en el gasto público. En abril de 2024, la economía alcanzó su nivel más bajo, ubicándose 4,4% por debajo del nivel desestacionalizado de noviembre de 2023. Posteriormente, mostró una recuperación parcial pero errática: +0,7% en mayo, -0,1% en junio, +2,7% en julio, +0,9% en agosto y -0,3% en septiembre.

A septiembre de 2024, la actividad acumula una caída interanual del 3,1%, que se amplía al 5,5% si se excluye el sector agropecuario, el cual creció significativamente tras superar la sequía de 2023. Proyecciones para el cierre de año estiman una contracción total del 3,1% (o 4,2% sin el agro).

La recuperación fue desigual entre sectores: mientras Agricultura, Ganadería y Silvicultura (+38,9%), Explotación de Minas y Canteras (+7,1%) y Pesca (+8,2%) crecieron, sectores como Construcción (-19,5%), Industria (-12,4%) y Comercio (-10,8%) experimentaron fuertes caídas.

Inflación

En cuanto a la inflación, ésta alcanzó un 209% en la comparación septiembre/septiembre, si bien en la medición mensual el recorrido mostró una importante aceleración inicial seguida de una moderación de magnitud hasta el mes de septiembre (3,5% mensual, 51% anualizado). La inflación durante el primer año de la gestión de Javier Milei estuvo marcada por un fuerte incremento inicial debido a la devaluación del 12 de diciembre del 2023 y la desregulación de precios en sectores clave como combustibles, prepagas, alimentos y medicamentos. Esto provocó un aumento mensual de 25,5% en diciembre, 20,6% en enero y 13,2% en febrero. Posteriormente, la inflación se moderó, estabilizándose entre mayo y agosto en torno al 4%, y continuó desacelerándose en septiembre (3,5%).

Dos factores principales explican esta desaceleración:

1. **Caída del consumo:** La significativa pérdida de poder adquisitivo limitó los precios de bienes de consumo masivo como alimentos y productos de cuidado personal.
2. **Ancla cambiaria:** El gobierno implementó un esquema de devaluación mensual controlada del 2%, lo que generó una apreciación del tipo de cambio y contuvo las expectativas inflacionarias.

Empleo, Salario y Consumo

La caída de la actividad económica durante el primer año de gobierno de Javier Milei tuvo un impacto significativo en el empleo, los salarios y el consumo:

Empleo

Entre noviembre de 2023 y agosto de 2024, se perdieron más de 261.000 empleos registrados, pasando de 9.857.173 a 9.596.156 según la SRT. Esta contracción fue desigual entre sectores: solo el agro (+9.918), la minería (+754) y la pesca (+586) lograron crear empleo, pero no compensaron las pérdidas en sectores como la construcción (-66.000 puestos) y la industria manufacturera (-29.600 puestos).

Salarios

La aceleración inflacionaria en diciembre erosionó profundamente el poder adquisitivo de los salarios. Aunque los trabajadores registrados privados recuperaron parte de lo perdido, sus ingresos reales quedaron 1,5% por debajo del nivel de noviembre de 2023. Por otro lado, los empleados públicos (-16,1%) y los no registrados (-

20,1%) experimentaron caídas más severas. En promedio, el poder adquisitivo de los salarios cayó un 9,6%, según el INDEC.

Consumo

El deterioro salarial impactó directamente en el consumo interno, donde se pueden observar los siguientes ejemplos claros del consumo argentino:

- **Carne vacuna:** El consumo per cápita hasta octubre de 2024 disminuyó un 11,2% respecto al mismo período de 2023, alcanzando el nivel más bajo en 28 años.
- **Yerba mate:** Su consumo acumulado en los primeros 10 meses de 2024 fue un 9,2% menor que en 2023, el peor nivel desde 2017.
- **Lácteos:** El consumo per cápita cayó un 11,4% hasta octubre de 2024 frente al mismo período del año anterior.

Principales aspectos monetarios

Desde diciembre de 2023, el Banco Central implementó una política monetaria con tres pilares clave:

1. **Reducción de instrumentos tradicionales:** No renovó LELIQs y bajó drásticamente la tasa de pasés, trasladando pasivos del BCRA al Tesoro mediante letras más atractivas, como las LEFI, para bancos comerciales.
2. **Bono BOPREALES:** Emitió bonos en dólares, primero para cubrir deudas comerciales y luego para el giro de dividendos, absorbiendo pesos con deuda respaldada por el BCRA.
3. **Control de la Base Monetaria Amplia (BMA):** Desde julio, estableció un tope de \$47,7 billones a la BMA, que incluye base monetaria, depósitos del Tesoro y LEFI.

Para gestionar la BMA, se permitió la venta discrecional de dólares en mercados paralelos (MEP y CCL) para contener la brecha cambiaria y controlar precios. La meta del BCRA es que para 2026, la expansión de la demanda de dinero estabilice la BMA en el límite establecido.

Perspectivas para el año entrante

El gobierno de Javier Milei ha logrado avances significativos en la desregulación y simplificación del marco normativo, como la Ley Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos y otras reformas microeconómicas, pero enfrenta críticas por la falta de reformas estructurales sostenibles en las áreas fiscal, cambiaria y laboral. Aunque ha reducido la inflación a niveles cercanos al 3% mensual (lo que permite proyectar un IPC en torno al 25% anual), esto se ha logrado a costa de un evidente atraso cambiario y un ajuste fiscal drástico que incluyó devaluaciones, congelamiento de gastos nominales y privatizaciones en curso.

La política cambiaria, marcada por un dólar oficial fuertemente controlado y múltiples tipos de cambio, ha generado un importante "carry trade" y una caída en la prima de riesgo país, mientras que los mercados financieros han reaccionado favorablemente.

El gobierno enfrenta el desafío de realizar las reformas estructurales necesarias para consolidar un plan sostenible de estabilización económica. La historia reciente de Argentina sugiere que la dependencia de mecanismos como el cepo y el carry trade, junto con la ausencia de reformas profundas, solo posterga crisis recurrentes.

II. Operaciones del ejercicio

1. El aspecto comercial

Durante este año, Vitalcan S.A. reafirmó su compromiso con la innovación y el bienestar animal a través del lanzamiento de nuevos productos al mercado. Entre las novedades, sobresalen las opciones enriquecidas con proteínas de cordero, que amplían la oferta en las líneas Balanced y Premium. Asimismo, la compañía introdujo la línea "Balanced Natural Recipe", una propuesta monoproteica libre de trigo y soja, formulada con antioxidantes naturales que no solo preservan la frescura de los alimentos, sino que también contribuyen a la protección celular.

En el ámbito del diseño de envases, y en sintonía con su política de sustentabilidad, la empresa desarrolló un nuevo packaging 100% reciclable para uno de sus productos. Este enfoque refuerza su compromiso con el medio ambiente. Además, Vitalcan S.A. continúa incrementando su inversión en innovación y el desarrollo de materias primas, con el objetivo de anticiparse a las demandas del mercado y garantizar el cumplimiento de su plan de lanzamientos futuros.

Los nuevos desarrollos, junto con el extenso portafolio de productos que Vitalcan S.A. ha comercializado desde 2002 y que gozan de una sólida aceptación en el mercado de mascotas, permitieron alcanzar un récord de ventas durante el presente ejercicio, con un volumen total de 45.855 toneladas. Esto representa un incremento de 3.138 toneladas (+7,3%) en comparación con las 42.717 toneladas del ejercicio anterior.

El crecimiento estuvo impulsado, en gran parte, por el aumento en las ventas hacia las filiales de Chile, Uruguay, Paraguay, Ecuador y Panamá (estas últimas dos, incorporadas como filiales durante este ejercicio) que juntas superaron en 1.015 toneladas los registros del año pasado, logrando un notable crecimiento interanual del +14,5% y fortaleciendo su presencia en estos mercados. En el ámbito doméstico, el volumen también se incrementó en 1.502 toneladas (+4,3%) respecto al período anterior.

En el marco de su estrategia de internacionalización, Vitalcan S.A. consolidó su expansión mediante la apertura de filiales propias y nuevos acuerdos de distribución, alcanzando un crecimiento del 20,6% en exportaciones durante el período. Este avance refuerza la expectativa de que este indicador continuará en aumento en los próximos ejercicios.

En cuanto a la distribución por segmentos, del total de 45.855 toneladas, el 61% correspondió al segmento especializado, marcando una alta participación del segmento de mayor rentabilidad de la compañía.

También es destacable mencionar que se lanzaron exitosamente nuestra línea Accesorios para Mascotas, ampliando de esta manera, nuevamente, la oferta que Vitalcan da al mercado, con un exitoso lanzamiento durante el segundo trimestre del 2024 y un total de 29.589 unidades comercializadas.

Las Finanzas – Inversiones futuras

En lo referente a los proyectos de inversión Vitalcan S.A. se encuentra en la fase final del proyecto de Planta Industrial de Alimento Seco en nuestro predio del Polo Industrial de Ezeiza. Durante el cuarto trimestre del 2023 logramos comprar todas las bienes de capital previo a la devaluación de Diciembre, lo cual permitió cerrar inversión de CAPEX por EUR 15.000.000 a un tipo de cambio de \$350. Respecto a esta variable, el tipo de cambio oficial mayorista aumentó un 177,4% sept/sept ubicándose en \$970,92 al 30 de septiembre, aunque con un comportamiento dispar a lo largo de los doce meses analizados. Durante octubre de 2023, se mantuvo fijo en \$350, adoptando tras el balotaje un deslizamiento del 3% mensual. Luego del cambio de autoridades, se implementó un salto cambiario del 118,3% hasta los \$800, momento desde el cual comenzó un crawling peg del 2% mensual. Este esquema cambiario, en un marco de inflación descendente pero que resultó superior al 2% mensual todo el año, implicó una baja en términos reales del dólar del 10,2% en el período. El 2024 se caracterizó por un bimestre Enero/Febrero a nivel general de bajo consumo, donde paulatinamente fue mejorando mes a mes; la estrategia comercial de la compañía fue comenzar a desarmar Stocks producto de una inflación desacelerándose y acompañar al mercado sin aumentos de precios hasta mediados de año donde puedo recomponer rentabilidad. Con respecto a la estrategia de financiamiento, Vitalcan S.A. continuó por el sendero del mercado de capitales, unos de los principales instrumentos de financiación del ejercicio fueron los pagarés bursátiles. Estos instrumentos

de corto plazo sirvieron para continuar con el desarrollo de la planta productiva de última generación para la elaboración de alimentos seco ultra premium para mascotas. La compañía posee adecuados niveles de endeudamiento y buenas coberturas de intereses. A septiembre 2024 la deuda financiera asciende a ARS 27.756 millones (USD 28,5 millones), de la cual un 71% es de corto plazo. Para el mismo periodo, el ratio de endeudamiento de la compañía se ubicó en 2,3x Deuda/EBITDA con coberturas de intereses en el orden del 2,7x EBITDA/Intereses.

Para el próximo ejercicio, esperamos que el nivel de endeudamiento no supere las 2,5x Deuda/EBITDA, la compañía planea ir al mercado de capitales con un programa de Obligación Negociable Régimen Simplificado por el equivalente de UVA 19.000.000, la primer emisión se estima en USD 10.000.000 de los cuales USD 6.000.000 van a estar destinados a eliminar deuda de corto plazo en Pagarés Bursátiles, buscando una *duration* de 2,5 años para darle eficiencia financiera al repago de la planta industrial, y USD 4.000.000 van a estar destinados a finalizar las obras de instalación y montajes para realizar el lanzamiento oficial de la planta durante 2025. La estrategia financiera para el próximo ejercicio será mantener niveles de endeudamiento similares como objetivo reemplazar pasivos corrientes (pagaré bursátil) por deuda no corriente, alargando *duration*, principalmente en moneda dura acorde a nuestra estrategia comercial de incrementar las Exportaciones contando con cobertura natural del tipo de cambio.

III. Estructura Patrimonial y de Resultado

A continuación, exponemos los principales índices económicos del ejercicio 2024, de forma comparativa con el ejercicio 2023, toda la información expresada en moneda de septiembre 2024:

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

	2024	2023
Activo corriente	39.390.893.179,71	51.952.146.946,02
Activo no corriente	62.060.132.531,38	39.258.786.548,05
Total	101.451.025.711,08	91.210.933.494,07
Pasivo corriente	33.828.489.000,70	38.398.603.476,79
Pasivo no corriente	8.087.668.113,04	10.664.775.833,50
Subtotal	41.916.157.113,74	49.063.379.310,29
Patrimonio neto	59.534.868.597,34	42.147.554.183,78
Total	101.451.025.711,08	91.210.933.494,07

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:

	2024	2023
Resultado operativo ordinario	5.569.721.916,72	6.847.955.974,78
Otros ingresos y egresos	156.053.950,79	-191.002.514,2
Subtotal	5.725.775.867,51	6.656.953.460,63
Impuesto a las ganancias	(2.235.414.115,00)	(1.199.388.004,63)
Resultado neto - (Pérdida) / Ganancia	3.490.361.752,51	5.457.565.456,00

Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior:

	2024	2023
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	7.875.825.212,17	3.303.545.380,58
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-23.917.532.113,78	-8.482.580.425,95
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	13.896.952.661,05	775.754.061,29
Total de fondos generados o aplicados durante el ejercicio	-2.144.754.240,56	-4.403.280.984,08

Índice	Fórmula	30/9/2024	30/9/2023
Solvencia	$\frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{Pasivo}}$	1,420	0,859
Liquidez	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	1,164	1,353
Inmovilización del capital	$\frac{\text{Activo no corriente}}{\text{Activo total}}$	0,612	0,430
Rentabilidad	$\frac{\text{Resultado del total del ejercicio}}{\text{Promedio del Patrimonio neto}}$	0,059	0,129

ANÁLISIS PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS DEL 2024:

El Activo corriente se ha disminuido en moneda constante en un 24.18%, esta disminución se ve compensada con un incremento del activo no corriente por 58.08%, siendo este último resultado de las inversiones productivas.

Asimismo, el Activo total se ha incrementado un 11.22%, impulsado por la adquisición de maquinarias del exterior para la instalación de la planta productiva.

El Pasivo corriente de la Compañía se ha disminuido en un 11.90%, principalmente, cancelando deuda con proveedores del exterior (pago de maquinarias para instalación de la planta productiva), mientras que el Pasivo no corriente se ha disminuyó en un 24,16%.

El Patrimonio Neto acompaña los números anteriores y tuvo un incremento del 41,25% en el ejercicio.

PERSPECTIVAS FUTURAS:

A pesar del panorama de extrema complejidad macroeconómico, social y político de Argentina, la Empresa seguirá impulsando sus proyectos industriales, lanzamiento de nuevos productos con nuevas tecnologías, profundizando su estrategia de internacionalización, para cumplir sus objetivos de crecimiento y fortaleciendo su rentabilidad.

Vitalcan S.A. nunca ha dejado de abastecer a sus clientes, aún en los momentos más difíciles de la economía argentina, por lo que este concepto se mantendrá aún ante el panorama más adverso.

Vitalcan S.A. sigue apostando a su crecimiento mediante la consolidación de sus filiales actuales, apertura de nuevas filiales e incorporación de nuevos distribuidores en nuevos países. Se busca expandir la presencia en el mercado externo mediante: La implementación de los valores y las prácticas que le permitieron ser líder del mercado especializado de nutrición de mascotas en Argentina, sumado a el fortalecimiento del porfolio comercial.

En esta materia, el próximo ejercicio se presenta como un año de fuertes desafíos, la empresa apuesta a comercializar nuevos productos dentro de ellos podemos mencionar el lanzamiento de las líneas wet (húmedos), snacks, desarrollo de nuevas proteínas Sustentables.

IV. Propuesta del Directorio para capitalizaciones, distribuciones otros conceptos.

En relación con el resultado del Ejercicio de \$ 3.490.361.752,51.- el Directorio de la Sociedad someterá una propuesta para consideración de la próxima Asamblea consistente en distribuir honorarios por \$ 60.000.000 y el remanente de \$ 1.706.195.885,51.- a una cuenta de Reserva Facultativa-.

V. Consideraciones Finales

La empresa no tiene dudas que cuenta con el capital humano calificado para alcanzar los desafíos propuestos y afrontar las eventuales dificultades que se han descripto precedentemente, con la mayor eficiencia posible, ayudándose de los medios y recursos apropiados para solventarlos.

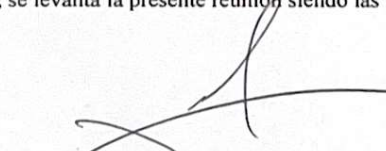
No queremos terminar sin antes agradecer sinceramente a los accionistas, al personal, y a la confianza y apoyo de clientes y proveedores que contribuyen al crecimiento constante de Vitalcan, permitiéndonos mejorar el mundo junto a las mascotas.

Ciudad de Buenos Aires, 6 de diciembre de 2024

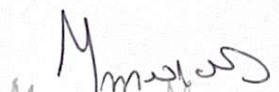
EL DIRECTORIO

No habiendo más asuntos por tratar, se levanta la presente reunión siendo las 12:20 horas.


NICOLÁS MARCOS


JUAN MARTÍN MARCOS


Andrés Eduardo Flores


MARIANO MARCOS


Ignacio Sáenz Valiente

A part of the program of research carried out in the field of the study of the development of the human brain, the study of the development of the human brain is one of the most important areas of research in the field of the study of the development of the human brain.

The study of the development of the human brain is one of the most important areas of research in the field of the study of the development of the human brain.

The study of the development of the human brain is one of the most important areas of research in the field of the study of the development of the human brain.

The study of the development of the human brain is one of the most important areas of research in the field of the study of the development of the human brain.

The study of the development of the human brain is one of the most important areas of research in the field of the study of the development of the human brain.

The study of the development of the human brain is one of the most important areas of research in the field of the study of the development of the human brain.

7. Considerations

The study of the development of the human brain is one of the most important areas of research in the field of the study of the development of the human brain.

The study of the development of the human brain is one of the most important areas of research in the field of the study of the development of the human brain.

The study of the development of the human brain is one of the most important areas of research in the field of the study of the development of the human brain.

1980-1981

The study of the development of the human brain is one of the most important areas of research in the field of the study of the development of the human brain.

