

Santa Fe, 16 de abril de 2024.

Sres.

BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS S.A.

Presente

Ref. Hecho relevante. Informe.

De mi mayor consideración,

Tengo el agrado de dirigirme a Uds. en mi carácter de Responsable de Relaciones con el Mercado de **SURCOS S.A.** (la "Sociedad") a efectos de acompañar como Anexo I a la presente un informe preparado por la Sociedad respecto a su operación a la fecha, en los términos de los artículos 2° y 3° del Capítulo I, Título XII de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

Sin otro particular, saludo a Uds. muy atentamente.



Sebastián Calvo

Responsable de Relaciones con el Mercado

Anexo I

INFORME SOBRE OPERACIONES DE LA SOCIEDAD A LA FECHA.

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

Luego de una campaña 2022/2023 marcada por una prolongada sequía que afectó la humedad del suelo, nos encontramos con una nueva campaña donde, gracias a que los productores continúan apostando al uso de tecnología y a la rotación de cultivos, las perspectivas son auspiciosas en materia de volúmenes y en la preservación de los recursos del suelo mediante buenas prácticas agrícolas.

Es allí donde nuestras soluciones Elite seguirán jugando un papel fundamental, generando resultados positivos y sustentables tanto para el productor como para Surcos.

Dada la fuerte incertidumbre que vivió el mercado en los dos últimos años, las compras de los productores en estos últimos meses de cara a la nueva campaña, que comienza en mayo, se han pospuesto, para volver a retomar un buen ritmo más cerca de esa fecha.

Atento lo indicado en el párrafo anterior, las ventas de este semestre se han visto afectadas, y se observa una disminución del 30% respecto del semestre del ejercicio anterior (equivalentes a \$ 19.325.756.669), y un margen menor producto de la reducción de precios por la caída del volumen de ventas.

Atendiendo que lo mencionado anteriormente no afecta solamente a la Sociedad sino que, se debe a una cuestión coyuntural que debería resolverse en los próximos meses; los gastos de estructura se mantuvieron similares a los del año anterior, por lo que la Sociedad aún en estas circunstancias cuenta con un resultado operativo razonable respecto del nivel de ventas.

Se estima que las ventas de la Sociedad en este ejercicio estarán alineadas al presupuesto de ventas (alrededor de USD 140 millones), ello producto de la recuperación mencionada en las ventas del segundo semestre.

Luego de considerar lo explicado precedentemente, la causa principal del magro resultado antes de impuestos tiene que ver exclusivamente con la devaluación de la moneda local frente a las divisas extranjeras, ocurrida en diciembre de 2023; cuya suba de la divisa principal con la que opera la Sociedad, el dólar, representó un 121,90%.

Por otro lado, el efecto de esa devaluación generará resultados positivos en los próximos meses, a medida que los inventarios en stock sean vendidos. Y dado que dicho efecto se retrasó producto de que las ventas se dilataron para el semestre entrante, los resultados positivos se irán reflejando a medida que se generen las ventas retrasadas.

Los Bienes de Cambio de la Sociedad representan una cobertura natural de la exposición generada por los rubros monetarios, ya que ellos están denominados en dólares en casi su totalidad, por lo que, de aplicar costo de reposición al 29 de febrero, la Sociedad tendría una recuperación del Patrimonio Neto de \$8.707.382.612 millones a valores sin ajustar, y \$2.765.960.534 millones ajustados por inflación. En un modelo de costo histórico, el momento de reconocer este resultado positivo es con la venta del inventario (cuya valuación es anterior al efecto de la devaluación).

Como mencionamos, esto se debe a que los precios a los que comercializa la Sociedad se mantienen expresados en moneda extranjera, mientras que los inventarios en stock mantienen su valoración al costo de su adquisición reexpresado por inflación, el cual no sufrió efectos ante la devaluación mencionada.

Por todo ello, la Sociedad estima que esto generará un resultado positivo incremental que compensará en gran medida los resultados negativos de la fuerte devaluación.

Asimismo, complementando la recuperación del Patrimonio Neto vía resultados por ventas (conforme se detalla más arriba), la Sociedad ha procedido a aceptar la oferta realizada por uno de sus accionistas de realizar un aporte irrevocable por un total aproximadamente de U\$S 5 millones, de cara a fortalecer la estructura patrimonial de la Sociedad y continuar con los planes de crecimiento de la misma.

Sumado a ello, se destacan otras acciones concretas, como los cobros anticipados de cuotas del crédito que la Sociedad tiene con SECA S.A. a los efectos de reforzar el capital de trabajo.

Sin perjuicio de las diferentes acciones que está tomando la Sociedad a los efectos de continuar con los planes estratégicos, analizando la evolución de la cobertura de pasivos de la Sociedad se observa que la misma podrá hacer frente a sus compromisos con terceros y continuar con sus planes futuros con el flujo derivado de la venta del inventario arriba referido.

- ***Mercado de Capitales:***

La Sociedad continuó con su estrategia de incrementar su actividad en el mercado de capitales y siguió priorizando el acceso a los siguientes programas:

1. *Continuamos con la profundización del acceso al Mercado de Capitales a través de dos pilares:*

A) Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables.

Luego del cierre anual y con fecha 19 de octubre de 2023, fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores la solicitud de ampliación del monto del Programa vigente de Obligaciones Negociables por hasta USD 100.000.000 (dólares cien millones) o su equivalente en otras monedas.

En la misma fecha, se emitieron las ONs Serie X Vinculadas a la Sostenibilidad Adicionales por el remante de colocación inicial de la Serie X por un total de USD 6.500.000 a la tasa de 2.5% nominal anual, con vencimientos de capital en tres cuotas iguales y consecutivas a los 24, 27 y 30 meses.

Posteriormente y con fecha 22 de Febrero se emitieron las ONs Serie XII. Esta serie conto con:

- 1- una clase dólar linked (CLASE A Vinculadas a la Sostenibilidad) por un monto total de USD 3.606.129 a la tasa de 7% nominal anual, con vencimientos de capital en tres cuotas iguales y consecutivas a los 18, 21 y 24 meses, y
 - 2- una clase en pesos (CLASE C) por un monto total de \$745.000.000, a una tasa de Badlar + 6% con vencimientos de capital a los 12 meses.
-

Cancelaciones amortización e intereses durante el semestre septiembre 2023 a febrero 2024:

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	CANCELACIONES		TOTAL CANCELADO
	CAPITAL	INTERESES	
ON SERIE VII	3.334.000	37.239	3.371.239
ON SERIE VIII VINCULADO A LA SOSTENIBILIDAD	6.666.000	278.236	6.944.236
ON SERIE IX VINCULADO A LA SOSTENIBILIDAD	-	104.536	104.536
ON SERIE X VINCULADO A LA SOSTENIBILIDAD	-	192.709	192.709
ON SERIE XI	-	57.518	57.518
TOTALES	10.000.000	670.237	10.670.237

Asimismo cabe destacar que, con fecha:

1) 8 de marzo de 2024 se realizó el segundo pago de amortización de las ON Serie VIII VS por USD 6.666.000 y sus respectivos intereses USD 119.911,02.

2) 3 de abril de 2024, se cancelaron los intereses de las ON Serie IX VS por USD 54.838,36.

B) Emisiones Pagaré Bursátil

Luego del trimestre cerrado el 30 de noviembre de 2023 se realizaron las siguientes operaciones vinculadas a estos instrumentos financieros:

- el día 28 de febrero 2024 se cancelaron pagares por un monto total de USD 2.000.000
- el día 3 de abril 2024 se cancelaron pagares por un monto total de \$150.000.000.
- con fecha 29 de febrero 2024 se emitió un nuevo pagare bursátil por \$550.000.000
- con fecha 1° de marzo 2024 se emitieron dos pagarés bursátiles por \$500.000.000 cada uno.
- Con fecha 4 de marzo se emitieron dos pagarés bursátiles por \$300.000.000 y \$100.000.000.
- Con fecha 5 de marzo se emitieron 4 pagarés bursátiles por \$300.000.000 cada uno.
- Con fecha 9 de abril se emitió un pagaré bursátil por \$500.000.000.
- Con fecha 10 de abril se emitió otro pagaré bursátil por \$500.000.000.
- Con fecha 11 de abril se emitió un pagaré bursátil por \$620.000.000.
- Por último con fecha 15 de abril se cancelaron 2 pagarés bursátiles por \$ 500.000.000 y \$ 550.000.000.

C) Programa Global de Valores Fiduciarios Surcos Créditos

El objeto del programa es obtener financiamiento de capital de trabajo, mediante la titularización de créditos y/o cheques de pago diferido.

En el período semestral cerrado el pasado 29 de febrero, la Sociedad emitió y colocó exitosamente la serie XXXII dentro del Programa de Valores Fiduciarios “Surcos Créditos”, por un valor nominal total de US\$2.571.282 correspondiente al valores de deuda fiduciaria clase A.

A su vez durante el mismo periodo se cancelaron en tiempo y forma todos los títulos emitidos bajo las series XXX, y en el día de ayer, 15 de abril se liquidó el saldo de la serie XXXI.

2. *Financiamiento Bancario*

Al cierre del presente período un 65% de la deuda financiera de Surcos correspondía a Obligaciones Negociables, un 19% a deuda bancaria y un 15% a Pagares Bursátiles, mientras que un 52% correspondía a deuda con un plazo de vencimiento mayor a un año y 48% con vencimiento menor a un año.

2. PERSPECTIVAS

La Sociedad está convencida de que el fortalecimiento tanto de su capital de trabajo como de su patrimonio neto a través de las acciones concretas arriba descritas, incluyéndola recuperación de resultados, como asimismo de los aportes del accionista, dinamizarán el negocio mejorando significativamente las perspectivas de la Sociedad que se compromete a continuar realizando acciones que permitan alcanzar sus objetivos estratégicos.

* * *

