

**AGROMETAL S.A.I.**

SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL

MONTE MAIZ - PROVINCIA DE CORDOBA

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 66**

**ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES**

**30 DE JUNIO DE 2022**





# AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

## RESEÑA INFORMATIVA PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

### **1 ) Comentario sobre actividades (Información no cubierta por el informe del Auditor).**

Una vez consolidada la fuerte recuperación que siguió a la pandemia, la economía mundial se dirigió hacia un contexto de menor crecimiento con más inflación y mayor inestabilidad financiera, tendencia que se profundizó con la guerra entre Rusia y Ucrania.

El aumento de la dinámica inflacionaria, sobre todo en Estados Unidos y las principales economías europeas, está provocando un endurecimiento de las condiciones financieras mundiales y un aumento del precio de las materias primas. La desaceleración de China ha sido peor de lo previsto, por los continuos rebrotes de COVID-19 y confinamientos. Así, el producto bruto mundial se ha contraído en el segundo trimestre de este año.

La inflación también se ha ampliado en muchas otras economías, debido a la incidencia de las presiones sobre las cadenas de suministro y una estrechez sin precedentes en los mercados laborales.

Este escenario plantea un dilema extremadamente complejo para los bancos centrales, ya que va creciendo la probabilidad de una recesión global por el ajuste monetario aplicado.

En nuestro país, los datos de actividad económica muestran que la producción local continuó su fase expansiva durante el primer trimestre, prolongando la dinámica de recuperación desequilibrada.

Sin embargo, la restricción energética, la sequía, la espiralización de la tasa de inflación y el paulatino freno de las políticas expansivas tras la firma del acuerdo con el FMI, hacen prever una desaceleración de la actividad económica.

El nivel de actividad económica de los sectores de la construcción, la industria, el comercio y la intermediación financiera, que fueron los primeros que se recuperaron de la pandemia, se encuentran amesetados sobre todo por las restricciones aplicadas a las importaciones. Solamente el campo siguió expandiéndose con el dinamismo que lo distingue a pesar de las inclemencias climáticas. Por otra parte, el proceso inflacionario actual estaría escalando a una velocidad anualizada de casi tres dígitos.

En el plano agrícola internacional el precio de la soja se mantuvo durante todo el segundo trimestre arriba de los U\$S 580 por tonelada con un pico alcanzado en junio de U\$S 650. El clima seco en las zonas productoras de los Estados Unidos podría complicar la campaña en marcha y ser un sostén importante para que los precios se mantengan en valores cercanos a los U\$S 600 por tonelada. Dos factores están afectando actualmente al mercado global de granos: la capacidad de Ucrania para realizar exportaciones en el futuro y el estado de la economía China, con el consecuente impacto en la demanda mundial.



# AGROMETAL

## Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

En nuestro país, los altos precios de la soja (que se mantienen en niveles históricos), más que compensaron la caída en el área sembrada de la campaña 2021/2022. La campaña finalizó con 700.000 toneladas por debajo del escenario inicial, lo que marca una cosecha final de 43,3 millones de toneladas. No obstante, gracias a los altos niveles de precios, la oleaginosa aportará a la economía nacional un 17,1 % más que el valor del año pasado.

En cuanto al maíz, su crecimiento en los últimos años se puede medir por un incremento de su producto bruto del 145 %, hasta alcanzar un récord para la cosecha que está terminando, que se estima un 14 % superior a la del año anterior, que ya había sido la mejor de la historia en términos de generación de valor.

Con respecto a la evolución de la actividad de la empresa, el total de sembradoras facturadas en el primer semestre alcanzó la cifra de 260 unidades, implicando un 14 % más que las facturadas en el mismo período del año anterior. No obstante, el incremento de ventas en moneda constante no refleja dicho porcentaje ya que, por primera vez en los últimos 20 años, no se devengaron los bonos fiscales decreto 379/01, implicando una reducción de su importe nominal de aproximadamente 8 por ciento. Es importante destacar que al mantenerse constante la ganancia bruta, con ventas de este ejercicio económico sin bonos comparadas con ventas del año anterior con bonos devengados, implica una mejora relativa del margen bruto por menor incidencia del costo de la materia prima, generado por una política de stocks al máximo de la capacidad de almacenaje.

En lo que hace al comportamiento de la demanda de sembradoras, 269 notas de venta registradas en el primer semestre ponen de manifiesto que el ciclo comenzado a mediados del año 2020, caracterizado por una demanda que supera la capacidad de producción del sector, se sostiene en el tiempo, aunque a un ritmo algo menor que el observado en el primer semestre del año pasado.

El sostenido volumen de ventas genera un nivel alto y constante del rubro “Anticipos de clientes”, que supera los \$ 1.500 millones al 30 de junio y se mantiene en un rango que fluctúa en los \$ 1.000 y \$ 1.500 millones desde hace más de un año. Este indicador permite inferir que a la par de la entrega de sembradoras a los clientes, se van generando nuevos negocios en la continuidad del ciclo mencionado en el párrafo anterior. Cabe destacar en este punto, que el volumen mencionado de “Anticipos de clientes” se limitó en su magnitud por la política de cobranza de la empresa que pone un tope del 50 % del monto involucrado en cada operación, dejando el otro 50 % como saldo a integrar en moneda extranjera en el momento de la entrega de la sembradora.

El nivel de ventas alcanzado se explica por factores estructurales que definen la demanda de sembradoras, aunque especialmente podemos mencionar uno que es específico de este ciclo: ante la incertidumbre en el plano de la macroeconomía nacional, nuestros clientes reaccionan a través de la inversión en bienes de capital para hacer más eficiente su producción, rubro que contempla muy especialmente a los bienes que ofrece nuestra empresa al mercado.



# AGROMETAL

## Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

La situación financiera de la sociedad está caracterizada al cierre del primer semestre por un pasivo que fundamentalmente está integrado por “Anticipos de clientes”, dejando en un segundo plano la incidencia de las “Deudas comerciales” y las “Deudas financieras”. En cuanto al activo, medido en moneda constante, se observa un incremento de los “Créditos por ventas” y una reducción de los rubros “Otros créditos” e “Inventarios”. En el caso del rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo” se mantiene estable, medido en moneda constante. Cabe aclarar que el alto volumen reflejado del último rubro mencionado tiene que ver con la imposibilidad transitoria de aumentar las compras de materias primas, situación derivada de la capacidad de provisión de nuestros proveedores que se vieron desbordados por una demanda muy superior a la que se podría definir como “normal”. La estrategia financiera de la empresa está focalizada a adelantar en la mayor medida posible las compras de materia prima en el convencimiento de que es la mejor cobertura ante una situación de incertidumbre en el mercado cambiario.

En el plano del estado de resultados, a la mejora relativa del margen bruto ya mencionada, se contrapone un aumento del gasto medido en moneda constante. Este aumento se explica fundamentalmente por una base de comparación excepcionalmente baja del año pasado y por la reactivación de gastos de publicidad y generados por la participación en exposiciones, que se alinean con el objetivo de la empresa de aumentar el posicionamiento de la misma en el mercado (luego de la reducción a casi cero en período de pandemia) y el lanzamiento de nuevos productos, que tienen su máxima expresión en la sembradora “ADX Magna” que tan buena recepción tuvo en la consideración de nuestros clientes y del mercado en general, durante el desarrollo de la última Agroactiva realizada en el pasado mes de junio.

Finalmente, se aprecia una mayor incidencia del impacto de la inflación sobre los activos monetarios que la empresa sostiene en el tiempo, a pesar de la permanente intención de transformar la liquidez en stock de bienes de cambio, que encuentra un límite físico tanto por la disponibilidad de capacidad de almacenaje como en la capacidad de nuestros proveedores en seguir el ritmo de nuestra demanda. El impacto mencionado en este párrafo es mitigado parcialmente por resultados financieros generados por las inversiones transitorias que se efectúan con la intención de reducir el enorme efecto que la inflación creciente tiene en la estructura patrimonial de la empresa.



# AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

## 2) Estructura patrimonial comparativa con ejercicios anteriores:

|                                       | 30-jun-22            | 30-jun-21            | 30-jun-20            | 30-jun-19            | 30-jun-18            |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Activo No Corriente                   | 1.655.631.599        | 1.597.742.368        | 1.583.806.310        | 1.682.469.919        | 504.768.556          |
| Activo Corriente                      | 6.003.719.408        | 5.941.322.013        | 3.701.205.707        | 3.073.558.660        | 3.578.542.033        |
| <b>Total del Activo</b>               | <b>7.659.351.007</b> | <b>7.539.064.381</b> | <b>5.285.012.017</b> | <b>4.756.028.579</b> | <b>4.083.310.589</b> |
| Pasivo No Corriente                   | 192.042.896          | 309.175.660          | 427.224.408          | 678.739.484          | 381.486.270          |
| Pasivo Corriente                      | 3.463.959.140        | 4.130.444.943        | 3.034.681.499        | 2.409.945.371        | 2.652.895.316        |
| <b>Total del Pasivo</b>               | <b>3.656.002.036</b> | <b>4.439.620.603</b> | <b>3.461.905.907</b> | <b>3.088.684.855</b> | <b>3.034.381.586</b> |
| <b>Patrimonio</b>                     | <b>4.003.348.971</b> | <b>3.099.443.778</b> | <b>1.823.106.110</b> | <b>1.667.343.724</b> | <b>1.048.929.004</b> |
| <b>Total de Pasivo más Patrimonio</b> | <b>7.659.351.007</b> | <b>7.539.064.381</b> | <b>5.285.012.017</b> | <b>4.756.028.579</b> | <b>4.083.310.590</b> |

## 3) Estructura de Resultados comparativa con ejercicios anteriores:

|                                                                                                        | 30-jun-22            | 30-jun-21            | 30-jun-20            | 30-jun-19            | 30-jun-18            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Resultado Operativo<br>(de operaciones que continúan)                                                  | 1.749.279.703        | 1.724.104.753        | 568.229.727          | 12.094.005           | 16.279.557           |
| Resultados Financieros                                                                                 | (607.706.642)        | (455.086.600)        | (329.205.280)        | (362.828.905)        | (274.961.249)        |
| Otros Ingresos y Egresos Netos                                                                         | 3.592.278            | 14.234.349           | (28.588.483)         | 169.202              | (40.943.935)         |
| <b>Resultado del Periodo de operaciones<br/>que continúan antes de Impuesto a las<br/>Ganancias</b>    | <b>1.145.165.339</b> | <b>1.283.252.502</b> | <b>210.435.964</b>   | <b>(350.565.698)</b> | <b>(299.625.627)</b> |
| <b>Impuesto a las Ganancias</b>                                                                        | <b>(399.707.795)</b> | <b>(516.102.457)</b> | <b>(135.861.585)</b> | <b>(2.639.970)</b>   | <b>75.961.784</b>    |
| <b>Resultado del Periodo<br/>(de operaciones que continúan luego<br/>del Impuesto a las Ganancias)</b> | <b>745.457.544</b>   | <b>767.150.045</b>   | <b>74.574.379</b>    | <b>(353.205.668)</b> | <b>(223.663.843)</b> |
| <b>Otro Resultado Integral</b>                                                                         | <b>(3.633.859)</b>   | <b>(12.468.487)</b>  | <b>(20.657.806)</b>  | <b>(55.807.439)</b>  | <b>(10.767.138)</b>  |
| <b>Resultado Integral Total del Periodo</b>                                                            | <b>741.823.685</b>   | <b>754.681.558</b>   | <b>53.916.573</b>    | <b>(409.013.107)</b> | <b>(234.430.981)</b> |

Gustavo G. Moralejo  
Contador Público  
C.P.C.E.Cba. Mat. 10.9985.2

Horacio Bonnahon  
p/Comisión Fiscalizadora

Rosana Negrini de Crovara  
Presidente



# AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

## 4) Estructura de Flujos de Efectivo comparativa con ejercicios anteriores:

|                                                                    | 30-jun-22     | 30-jun-21     | 30-jun-20    | 30-jun-19     | 30-jun-18     |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Fondos originados por /aplicados a las actividades operativas      | 581.881.436   | 694.869.632   | 949.410.598  | 375.469.556   | (163.006.719) |
| Fondos aplicados a las actividades de Inversión                    | (69.097.716)  | (85.830.643)  | (36.809.775) | (107.824.237) | (263.018.257) |
| Fondos aplicados a /originados por las actividades de financiación | (510.457.885) | (280.754.729) | (88.288.054) | (178.905.268) | 216.389.505   |
| Total de fondos originados/aplicados durante el periodo            | 2.325.835     | 328.284.260   | 824.312.769  | 88.740.051    | (209.635.471) |

## 5) Datos Estadísticos (en unidades físicas) comparativos con ejercicios anteriores ( Información no cubierta por el informe del Auditor Independiente):

| C o n c e p t o                 | 30-jun-22 | 30-jun-21 | 30-jun-20 | 30-jun-19 | 30-jun-18 |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Producción de Sembradoras       | 260       | 228       | 137       | 129       | 148       |
| Venta de Sembradoras M. Interno | 258       | 228       | 134       | 128       | 113       |
| Venta de Sembradoras M. Externo | 2         |           |           | 1         |           |
| Total Venta de Sembradoras      | 260       | 228       | 134       | 129       | 113       |

## 6) Índices Financieros:

|                            | 30-jun-22 | 30-jun-21 | 30-jun-20 | 30-jun-19 | 30-jun-18 |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Liquidez                   | 1,733     | 1,438     | 1,220     | 1,275     | 1,349     |
| Solvencia                  | 1,095     | 0,698     | 0,527     | 0,540     | 0,346     |
| Inmovilizacion del Capital | 0,216     | 0,212     | 0,300     | 0,354     | 0,124     |

### Definición de los índices:

**Liquidez: Activo Corriente / Pasivo Corriente**

**Solvencia: Patrimonio / Pasivo Total**

**Inmovilización del Capital: Activo no Corriente / Activo Total**

Gustavo G. Moralejo  
Contador Público  
C.P.C.E.Cba. Mat. 10.9985.2

Horacio Bonnahon  
p/Comisión Fiscalizadora

Rosana Negrini de Crovara  
Presidente



# AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

## 7) Perspectivas (Información no cubierta por el informe del Auditor Independiente).

En un escenario en el que algunos, o todos los riesgos enumerados en la primer parte del punto 1) de esta reseña podrían materializarse, incluida la suspensión total del flujo de gas ruso a Europa; la inflación podría seguir aumentando y el crecimiento mundial se desacelerará aún más, tomando un ritmo por debajo del cual ha descendido solo cinco veces desde 1970.

En este escenario, los países centrales experimentarían un crecimiento nulo el próximo año, con efectos indirectos negativos para el resto del mundo. Por lo tanto, es muy factible que en el corto plazo la economía mundial entre en una nueva recesión, apenas dos años después de la última.

En Argentina, si bien en el corto plazo no se espera un fuerte incremento de las tensiones en torno a las negociaciones con el FMI que pueda generar un aumento abrupto de las expectativas de devaluación, lo cierto es que la dinámica de deterioro macroeconómico que se viene observando en lo que va del año no contribuye a un escenario de mayor estabilidad. Todo parecería indicar que la economía continuaría en un sendero de estanflación.

Esta dinámica de deterioro, más la estacionalidad negativa que se espera para la segunda parte del año en las cuentas fiscales, con el agravante del reciente deterioro del mercado de deuda local, la creciente restricción energética, un tipo de cambio apreciado, tarifas rezagadas y una menor capacidad de respuesta del Gobierno, no hace más que fogonear el pesimismo sobre el horizonte económico.

Con la profunda reestructuración del gabinete, todavía en curso, el Gobierno Nacional buscará con el fortalecimiento del Ministerio de Economía, generar decisiones que busquen quebrar la elevada expectativa inflacionaria e influir en las decisiones de precios y salarios de las familias y empresas.

En el plano agrícola nacional, la precampaña maicera está lejos de mostrar la vitalidad con la que se desenvolvía hace un año y el crecimiento ininterrumpido en la cantidad de hectáreas sembradas no se repetiría en la próxima siembra 2022/2023. El área destinada al cereal temprano dependerá, en última instancia, de la ocurrencia (o no) de lluvias durante el mes de agosto.

La siembra triguera llega a su fin. La superficie implantada se reduciría en un millón de hectáreas, mientras que la cosecha se prevé en un 20 % menos que en la campaña precedente. La falta de agua en la zona núcleo hace que el trigo crezca lento. Además, los altos costos de los fertilizantes limitaron las dosis y se esperan menores rindes potenciales que los alcanzados en el año pasado.

En el aspecto climático, las oportunas lluvias de finales del mes de julio recompusieron las reservas hídricas en la provincia de Buenos Aires. No obstante, en las provincias de Córdoba y Santa Fe, las lluvias continuaron ausentes, no previéndose cambios relevantes en la oferta hídrica al inicio de agosto.

Gustavo G. Moralejo  
Contador Público  
C.P.C.E.Cba. Mat. 10.9985.2

Horacio Bonnahon  
p/Comisión Fiscalizadora

Rosana Negrini de Crovara  
Presidente



# **AGROMETAL**

## **Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba**

Con respecto a la evolución futura de la actividad de la empresa, ya estamos en condiciones de asegurar que se concretarán la totalidad de operaciones programadas para el presente año, en función de nuestra capacidad productiva.

En cuanto al ritmo de la demanda de sembradoras y la consecuente concreción de nuevas operaciones, luego de un mes de mayo en donde se logró el mayor número mensual de notas de venta, en los meses siguientes se percibe una reducción de dicho indicador que vinculamos principalmente con las turbulencias manifestadas en la macroeconomía nacional a partir del mes de junio y que se pueden convertir en un factor que afecte las decisiones de inversión ante un escenario de elevada incertidumbre.

Este panorama permite ser optimista en cuanto al desempeño de la empresa en lo que resta del año y en el comienzo del próximo. No obstante, es prudente señalar que existen aspectos que podrían mermar dicho optimismo en función de la ocurrencia de eventos que a la fecha son impredecibles, entre los que podríamos destacar: 1) una situación cambiaria muy ajustada, en donde el B.C.R.A. no pudo acumular reservas en un período caracterizado por fuertes liquidaciones del sector exportador, lo que podría generar mayores restricciones a las importaciones y en consecuencia un freno al crecimiento que se verifica en algunos sectores de la producción; 2) una situación macroeconómica especialmente débil, con posibles dificultades para que el gobierno nacional pueda cumplir los compromisos asumidos con el F.M.I., genera señales de precaución, ya que eventos negativos imprevistos podrían alterar la evolución que se prevé a la fecha.

Monte Maíz, 4 de agosto de 2022.

Gustavo G. Moralejo  
Contador Público  
C.P.C.E.Cba. Mat. 10.9985.2

Horacio Bonnahon  
p/Comisión Fiscalizadora

Rosana Negrini de Crovara  
Presidente