



F U H R M A N N

FUHRMANN S.A.

Estados financieros condensados por el período intermedio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022, juntamente con los Informes sobre revisión de período intermedio de los auditores independientes y el Informe de revisión de la comisión fiscalizadora



FUHRMANN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO INTERMEDIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

CONTENIDO

- Carátula
- Estado de ganancias y pérdidas y otros resultados integrales intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.
- Estados de situación financiera intermedia condensada al 30 de junio de 2022
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.
- Estado de flujo de efectivo intermedio condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.
- Notas 1 a 32 a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022
- Reseña Informativa
- Informe de revisión de los auditores independientes sobre los estados financieros intermedios condensados correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.
- Informe de la Comisión Fiscalizadora



Domicilio legal: Lote 4 "A"- Chacra N° 73 – Rawson – Provincia del Chubut, Argentina.

Actividad principal: Compra, venta, exportación e industrialización de Lanasy Pelos

C.U.I.T. N°: 30-69108475-9

Inscripción personas jurídicas de la provincia del Chubut N°: 5717

Inscripción en el Registro Público de Comercio:
Fechas:

Del Estatuto Social: 24 de agosto de 1999

De la última modificación: 23 de abril de 2021

Fecha de vencimiento del Estatuto Social: 24 de agosto de 2098

Datos de la sociedad controlante:

Denominación: S.E.F.I.T Industries S.A.

Domicilio legal: 6, Rue Guillaume Schneider L - 2522 Luxembourg.

Actividad principal de la Sociedad: Prendas de vestir y productos textiles

Participación en la Sociedad: 95%

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS POR EL PERIODO INTERMEDIO DE SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022**

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(Nota 25)

Acciones:

Tipo	N° Acciones	V/N \$	N° de votos que otorga c/u	30-06-2022	31-12-2021
				Suscripto, integrado e inscripto \$	Suscripto, integrado e inscripto \$
Ordinarias nominativas no endosables	150.120	1.000	1	150.120.000	150.120.000
				150.120.000	150.120.000

El informe de fecha 11 de agosto de 2022
se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de
2022
se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente

**ESTADO DE GANANCIAS O PERDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO DE SEIS MESES FINALIZADO
EL 30 DE JUNIO DE 2022 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**
(Importes expresados en pesos – Nota 3)

	Notas	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2022	30-06-2021
		6 MESES	6 MESES	3 MESES	3 MESES
Ingresos por ventas y servicios industriales	19	2.413.732.972	2.072.505.744	1.570.255.377	980.735.023
Costo de los productos vendidos y servicios prestados	20	(2.040.139.641)	(1.785.999.395)	(1.296.822.661)	(851.626.197)
Resultado bruto actividad industrial		373.593.331	286.506.349	273.432.716	129.108.826
Gastos vinculados a la actividad ganadera	21	(60.066.260)	(64.366.765)	(37.274.559)	(39.664.522)
Subtotal gastos actividad ganadera		(60.066.260)	(64.366.765)	(37.274.559)	(39.664.522)
Resultado bruto		313.527.071	222.139.584	236.158.157	89.444.304
Gastos de comercialización	21	(228.810.476)	(204.216.818)	(144.003.770)	(98.043.549)
Gastos de administración	21	(47.839.230)	(99.138.529)	(24.423.316)	(85.713.964)
Otros ingresos y egresos	22	5.819.363	10.891.975	5.212.966	2.288.594
Resultados financieros	23	4.724.913	256.631.758	6.185.741	186.152.208
Resultado antes del impuesto a las ganancias		47.421.641	186.307.970	79.129.778	94.127.593
Impuesto a las ganancias	24	(105.136.922)	(113.952.448)	(115.926.669)	(42.455.136)
(Pérdida) ganancia neta del periodo intermedio		(57.715.281)	72.355.522	(36.796.891)	51.672.457
Otros resultados integrales					
Diferencia de conversión		290.610.619	5.401.406	86.016.180	(483.463.481)
Total otros resultados integrales del periodo intermedio		232.895.338	77.756.928	49.219.289	(431.791.024)
Resultado neto atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		(57.715.281)	72.355.522	(36.796.891)	51.672.457
(Pérdida) ganancia neta del periodo intermedio		(57.715.281)	72.355.522	(36.796.891)	51.672.457
Resultado integral total del periodo atribuible a:					
Propietarios de la Sociedad		232.895.338	77.756.928	49.219.289	(431.791.024)
Resultado integral total del periodo intermedio		232.895.338	77.756.928	49.219.289	(431.791.024)

Las notas 1 a 32 forman parte del presente estado financiero.

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA CONDENSADA AL 30 DE JUNIO DE 2022
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA
 (Importes expresados en pesos – Nota 3)

	Notas	<u>30-06-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, planta y equipo	5	1.667.641.683	1.443.236.214
Derecho a uso	6	350.696.574	305.335.268
Activos intangibles	7	15.766.461	14.866.778
Inversiones	8	17.108.391	16.420.115
Activo Biológicos	9	817.131.690	670.017.922
Total de Activos no Corrientes		<u>2.868.344.799</u>	<u>2.449.876.297</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Inventario	10	2.310.581.963	1.953.563.333
Otros créditos	11	384.152.120	357.768.966
Deudores comerciales	12	1.587.875.257	1.040.700.208
Efectivo y bancos	13	61.301.638	41.629.178
Total de Activos Corrientes		<u>4.343.910.978</u>	<u>3.393.661.685</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>7.212.255.777</u>	<u>5.843.537.982</u>
PATRIMONIO			
Capital	25	150.120.000	150.120.000
Otros aportes de los accionistas – Prima de fusión	25	9.701.234	9.701.234
Reserva legal	25	2.251.917	2.251.917
Reserva de ajuste por conversión	25	1.328.176.203	1.037.565.584
Resultados acumulados	25	828.275.933	885.991.214
TOTAL PATRIMONIO		<u>2.318.525.287</u>	<u>2.085.629.949</u>
PASIVOS			
PASIVOS NO CORRIENTES			
Impuesto diferido	24	477.497.823	305.563.543
Otros pasivos	14	480.875.541	394.416.386
Deudas Financieras	17	755.715.797	539.340.410
Acreedores comerciales	18	749.195.798	610.332.371
Total de Pasivos no Corrientes		<u>2.433.284.959</u>	<u>1.849.652.710</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Cargas fiscales	15	14.844.049	21.894.606
Remuneraciones y cargas sociales	16	18.478.699	18.873.678
Otros pasivos	14	281.488	234.819
Deudas financieras	17	597.467.634	265.644.821
Acreedores comerciales	18	1.799.373.661	1.601.607.399
Total de Pasivos Corrientes		<u>2.430.445.531</u>	<u>1.908.255.323</u>
Total de Pasivos		<u>4.893.730.490</u>	<u>3.757.908.033</u>
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO		<u>7.212.255.777</u>	<u>5.843.537.982</u>

Las notas 1 a 32 forman parte del presente estado financiero.

El informe de fecha 11 de agosto de 2022
se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022
se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Importes expresados en pesos – Nota 3)

	Aportes de los accionistas			Reservas			Total del patrimonio 2022
	Capital Suscripto	Prima de fusión	Total	Legal	Ajuste de conversión	Resultados acumulados	
Saldos al 31 de diciembre de 2021	150.120.000	9.701.234	159.821.234	2.251.917	1.037.565.584	885.991.214	2.085.629.949
Pérdida neta del periodo intermedio	-	-	-	-	-	(57.715.281)	(57.715.281)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	290.610.619		290.610.619
Saldos al 30 de junio de 2022	150.120.000	9.701.234	159.821.234	2.251.917	1.328.176.203	828.275.933	2.318.525.287

	Aportes de los accionistas			Reservas			Total del patrimonio 2021
	Capital Suscripto	Prima de fusión	Total	Legal	Ajuste de conversión	Resultados acumulados	
Saldos al 31 de diciembre de 2020	150.120.000	9.701.234	159.821.234	2.251.917	896.814.243	729.529.043	1.788.416.437
Ganancia neta del período intermedio	-	-	-	-	-	72.355.522	72.355.522
Otros resultados integrales	-	-	-	-	5.401.406		5.401.406
Saldos al 30 de junio de 2021	150.120.000	9.701.234	159.821.234	2.251.917	902.215.649	801.884.565	1.866.173.365

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



Las notas 1 a 32 forman parte del presente estados financieros.

El informe de fecha 11 de agosto de 2022
se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

El informe de fecha 11 de agosto de 2022
se extiende en documento aparte

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO CORRESPONDIENTE
PERIODO INTERMEDIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**
(Importes expresados en pesos – Nota 3)

	<u>30-06-2022</u>	<u>30-06-2021</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del periodo intermedio	24.137.018	149.334.781
Efectivo al cierre del periodo intermedio	61.301.638	39.294.413
Generación (utilización) neta del efectivo	<u>37.164.620</u>	<u>(110.040.368)</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Actividades operativas		
Resultado neto del periodo intermedio	(57.715.281)	72.355.522
Resultado por conversión	(290.610.619)	(5.401.406)
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo generado por las operaciones:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	113.006.978	80.740.263
Amortización de derechos a uso	41.632.495	37.455.490
Impuesto a las ganancias del periodo intermedio	105.136.922	113.952.448
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) de deudores comerciales	(547.175.049)	(140.557.800)
Aumento de otros créditos	(8.997.960)	(100.309.773)
Aumento de inventario	(243.323.859)	(1.316.878.064)
Aumento de activos biológicos	-	(86.677.812)
Aumento de acreedores comerciales	336.629.690	1.257.185.080
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(394.979)	4.752.568
Aumento de cargas fiscales	(7.050.556)	(3.659.051)
Aumento de otras pasivos	86.612.739	49.954.949
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	<u>(472.249.479)</u>	<u>(37.087.586)</u>
Actividades de inversión		
Disminución de propiedad, planta y equipo	1.609.434	9.389.066
Adquisiciones de activos intangibles	(899.683)	(18.198.918)
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(27.225.132)	(19.178.445)
Adquisiciones de activos en uso	(12.268.769)	(7.185.492)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(38.784.150)</u>	<u>(35.173.789)</u>
Actividades de financiación		
Cobros / (Cancelaciones) neto por deudas financieras	548.198.249	(37.778.993)
Flujo neto de efectivo generados (utilizados) por las actividades de financiación	<u>548.198.249</u>	<u>(37.778.993)</u>
Generación (utilización) neta del efectivo	<u>37.164.620</u>	<u>(110.040.368)</u>

Las notas 1 a 32 forman parte del presente estado financiero.

El informe de fecha 11 de agosto de 2022
se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022
se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



F U H R M A N N

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL PERIODO INTERMEDIO DE SEIS FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

(Importes expresados en pesos argentinos)

1. INFORMACIÓN GENERAL Y DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Fuhrmann S.A. originalmente fue constituida bajo la denominación de “Schneider Argentina S.A.” e inscripta bajo dicha denominación el 12 de agosto de 1999 ante la Inspección General de Justicia de Rawson (“IGJ”), Provincia del Chubut, bajo el N° 5.717, Folio 45 del Libro I Tomo V de Sociedades Comerciales. Posteriormente, mediante Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Schneider Argentina S.A., celebrada el 20 de noviembre de 2003, se aprobó la reforma al artículo 1 del Estatuto Social en relación a la denominación social, pasando de Schneider Argentina S.A. a denominarse “Fuhrmann S.A.”. Dicha reforma fue inscripta ante la IGJ de Rawson, Provincia de Chubut, el 5 de febrero de 2003 bajo el N° 6.370, Folio 228 del Libro I Tomo V de Sociedades Comerciales.

El 31 de marzo del 2011, Fuhrmann S.A. mediante Asamblea General Extraordinaria de accionistas, aprobó el compromiso previo de fusión por absorción de la Sociedad COSU – LAN S.A. (Absorbida) en Fuhrmann S.A. (Absorbente) y la modificación al artículo 4 del Estatuto Social de la Emisora en relación al capital social, el cual se incrementa de \$ 5.000.000 (cinco millones de pesos) a \$5.500.000 (cinco millones quinientos mil pesos) (el “Compromiso Previo de Fusión”). Conforme establece el Compromiso Previo de Fusión, que fuere suscripto según lo previsto en el artículo 83, inc. 1 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, la fusión por absorción se fundó en el hecho de que las Sociedades pertenecían al mismo grupo económico y tenía por objeto eficientizar las actividades realizadas en forma independiente por cada una de las mismas, mediante la optimización de los recursos afectados, la agilización de la administración y la operatoria, la centralización y unificación de operaciones, y la reducción de costos impositivos y/o financieros. Finalmente, el 24 de agosto del 2011 la fusión por absorción de COSU – LAN S.A. en Fuhrmann S.A. resultó inscripta ante la IGJ de Rawson, bajo el N° 8.883, Folio 218 del Tomo VII del Libro I de Sociedades Comerciales.

El plazo de duración de la Emisora es de 99 años contados a partir de la fecha de la inscripción en el Registro Público de Comercio. La sede social de la Sociedad se encuentra en el Lote 4, Chacra 73, de la Ciudad de Rawson, Chubut, República Argentina.

La Compañía junto con su empresa subsidiaria Sanín S.A. forman parte de la estructura productiva del Grupo Schneider constituida bajo la denominación de S.E.F.I.T Industries S.A. Italia. El capital accionario de Fuhrmann S.A. está integrado 95% por Grupo Schneider y 5 % corresponde al Directorio local. El Grupo Schneider es una red internacional de comercio y fabricación de primera etapa de lana fina, cachemir, seda y fibras naturales preciosas, con oficinas de compra operadas directamente en Australia y Nueva Zelanda y sucursales de ventas en Europa y China. Siendo su fundador y beneficiario final la familia Schneider.

Fuhrmann S.A. administra y gestiona estancias desde el año 2008, con aproximadamente unas 129.000 ovejas en 21 estancias diferentes. Siendo el objetivo seguir creciendo rápidamente en la administración de estancias y espera llegar a 200.000 ovejas durante el 2022. Se encuentran equipados para administrar estancias grandes y pequeñas, con una estrategia a largo plazo para mejorar la propiedad y la producción de lana de acuerdo con su filosofía.

El informe de fecha 11 de agosto de 2022
se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022
se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



F U H R M A N N

Fuhrmann S.A. se ha convertido en el exportador N°1 de lana y tops de lana en Argentina. La Sociedad apuesta por la lana orgánica, si bien la lana ya es una de las mejores fibras naturales y sostenibles, están avanzando un poco más al obtener y procesar lana orgánica, esto significa que tiene menor impacto en el medio ambiente, las practicas utilizadas en las estancias son controladas para que no dañen a las ovejas ni al suelo.

Cuando se habla de lana orgánica y estándares de lana orgánica, se debe distinguir entre dos cosas, obtener lana orgánica y procesar lana orgánica. En términos generales, la obtención de lana orgánica significa que la estancia que produce dicho producto es auditada como una estancia orgánica de acuerdo con una serie de estándares que pueden variar de un país a otro. Esta auditoría de la estancia permitirá que la producción sea certificada como Orgánica. Adicionalmente, cabe aclarar que los estándares mencionados anteriormente son internacionales y no varían de un país a otro.

Para la planta de procesamiento, Fuhrmann S.A. adoptó los Estándares Globales de Textiles Orgánicos (GOTS para abreviar - <http://www.global-standard.or>) que es el estándar de lana orgánica más aceptado en el mundo, conocido hoy en día para el procesamiento de tops, como así también la producción textil orgánica en general. Ambas normas son auditadas en el caso de Fuhrmann S.A. por el mismo agente certificador privado independiente que es OIA.

Cabe mencionar que Argentina es considerada como un país líder en estándares orgánicos para la producción primaria a nivel mundial. Esto se debe a que Argentina, como país exportador de muchos productos agrícolas, siempre ha adoptado y desarrollado activamente el concepto orgánico desde sus inicios.

2. DEPÓSITO DE DOCUMENTACIÓN CONTABLE Y SOCIETARIA

Con motivo de la Resolución General N° 269 de la CNV informamos que la documentación respaldatoria de las operaciones de la Sociedad se encuentra en las oficinas comerciales y administrativas de la Sociedad, ubicadas en el Lote 4, Chacra 73, de la Ciudad de Rawson, Chubut, República Argentina.

3. BASES DE PREPARACIÓN

Bases de preparación de los estados financieros

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, "Régimen Informativo Periódico", Capítulo I, "Régimen Informativo", Sección I, "Disposiciones Generales", artículo 1°, punto b.1) del texto ordenado de la CNV (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, "Información financiera intermedia".

Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 se presentan conforme a los lineamientos de la NIC 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las NIIF, fue establecida por la Resolución Técnica N° 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE).

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados

El informe de fecha 11 de agosto de 2022
se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022
se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



F U H R M A N N

financieros intermedios deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF. Sin embargo, se podría incluir ciertas notas aclaratorias para revelar hechos y transacciones que son significativas y/o para un entendimiento de los cambios en la posición financiera y los resultados de la Sociedad de los últimos estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados para dar cumplimiento a las normas de la CNV, debiendo la Sociedad presentar la información comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 para el estado de situación financiera intermedio condensado. En el caso del estado de Ganancias y Pérdidas y de otro resultado integrales intermedios condensado por los períodos de seis meses, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo intermedios condensados por el período de seis y tres meses finalizado el 30 de junio de 2022, se presenta información comparativa correspondiente a los períodos de seis y tres finalizados el 30 de junio de 2021, de acuerdo a las normas de presentación establecidas por la NIC 34.

Los presentes estados financieros intermedios condensados no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período sobre bases uniformes con las de los estados financieros anuales auditados. Los resultados de los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio anual completo.

Los presentes estados financieros intermedios condensados están expresados en de pesos (moneda de curso legal en la República Argentina). La moneda funcional de la Sociedad (moneda del ambiente económico primario en el que opera el Grupo) es el dólar estadounidense (USD), la cual fue definida según lo establecido en la NIC 21 “Efectos de la variación en las tasas de cambio de la moneda extranjera”.

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad (moneda extranjera) se han convertido a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en moneda distinta a la moneda funcional se han convertido a las tasas de cambio de cierre de cada período o ejercicio. Las diferencias de cambio se reconocieron en los resultados de cada período.

Los estados financieros han sido preparados bajo el criterio de empresa en marcha que contempla la realización de activos y pasivos dentro del curso normal de los negocios y sobre la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos y/o cancelación de los pasivos en la moneda funcional de la Sociedad, expresada en la moneda de curso legal de acuerdo lo prescripto en el párrafo anterior.

El valor razonable es el monto al cuál un activo o un pasivo puede cambiar de manos entre un probable comprador y un probable vendedor, sin ser una compra o venta bajo presión y ambos teniendo conocimiento razonable de todos los factores relevantes a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad toma en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina sobre esa base, excepto por

El informe de fecha 11 de agosto de 2022
se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022
se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



F U H R M A N N

las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Adicionalmente, para fines de información financiera, las mediciones del valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 o 3 en función del grado en que los datos de entrada a las mediciones del valor razonable sean observables y la importancia de tales datos para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen de la siguiente manera:

1. Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede evaluar en la fecha de medición;
2. Los datos de entrada de nivel 2 son entradas, distintas de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente;
y
3. Los datos de entrada de nivel 3 son entradas no observables para el activo o pasivo.

4. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez. La Sociedad desarrolla y orienta todas las capacidades necesarias para que los riesgos relevantes se encuentren identificados, medidos, gestionados y controlados para una adecuada gestión del binomio riesgo-oportunidad alineado con sus objetivos estratégicos.

A continuación, se expone una descripción de los riesgos mencionados como así también un detalle de la magnitud a la cual la Sociedad se encuentra expuesta, y un análisis de sensibilidad a posibles cambios en cada una de las variables de mercado relevantes.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado al cual la Sociedad se encuentra expuesta consiste en la posibilidad de que la valuación de los activos o pasivos financieros como así también ciertos flujos de fondos esperados podrían verse negativamente afectados ante cambios en las tasas de interés, en los tipos de cambio o ante la volatilidad de los precios de los productos que la Sociedad comercializa.

Riesgo de tasa de interés

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos asociados con las fluctuaciones de las tasas de interés en diferente medida, de acuerdo con los distintos tipos de vencimiento y monedas en las cuales se haya tornado un préstamo o invertido el dinero en efectivo. La Sociedad a la fecha no posee transacciones con tasas variables.

En cuanto a los activos financieros, además de los créditos de naturaleza comercial los cuales poseen una baja exposición al riesgo de tasa de interés, se incluyen principalmente, Instrumentos de rápida disponibilidad que la Sociedad utiliza para colocar excedentes de liquidez en el marco de una gestión de tesorería conservadora. La disponibilidad inmediata de estos instrumentos mitiga el impacto de los movimientos que puedan experimentar las tasas de interés.

Históricamente, la estrategia de la Sociedad para cubrir el riesgo de tasas de interés se ha basado en la atomización de contrapartes financieras, la diversificación de los instrumentos y

El informe de fecha 11 de agosto de 2022
se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022
se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



FUHRMANN

fundamentalmente los plazos de vencimiento, considerando para dicho portafolio los distintos niveles de interés a lo largo de la curva de tasas en pesos o dólares y los montos en función de las

expectativas futuras respecto al comportamiento de dichas variables, y el momento esperado de los futuros desembolsos correspondientes a las erogaciones a ser financiadas.

La Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos asociados a las tasas de interés.

Las variaciones en las tasas de interés pueden afectar al ingreso o gasto por intereses de los activos y pasivos financieros referenciados a una tasa de interés variable.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se encuentra asociado a la incapacidad de disponer de los fondos necesarios para hacer frente a las obligaciones tanto en el corto plazo como así también en el mediano y largo plazo.

Tal como se menciona en apartados precedentes, la Sociedad pretende que el perfil de vencimientos de su deuda se decline a su capacidad de generar flujos de caja para cancelarla como así también teniendo en cuenta la necesidad de financiar las erogaciones proyectadas para cada ejercicio.

En los cuadros adjuntos se analizan los vencimientos de los pasivos financieros existentes a 30 de junio de 2022:

Conceptos	Vencimientos	
	De 0 a 1 año	Total
Pasivos financieros		
Préstamos	459.714.634	459.714.634
Total	459.714.634	459.714.634

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La evolución de las propiedades, planta y equipo de la Sociedad por el periodo intermedio de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y el saldo al 31 de diciembre de 2021:

	TERRENOS	INMUEBLES	SOFTWARE	RODADOS	INSTALACIONES	MAQUINARIA EQUIPOS Y MUEBLES	REPUESTOS	OBRAS EN CURSO	MEJORAS	TOTAL
Valor Residual al 31-12-2021	58.436.400	358.083.854	12.105	25.067.605	22.769.254	869.121.041	109.745.955	-	-	1.443.236.214
Costo										
Aumentos						15.849.512		11.300.170	75.450	27.225.132
Reclasificaciones										
Bajas							(1.609.434)			(1.609.434)
Efecto de conversión	12.830.700	96.050.606	988.844	13.724.600	11.631.557	325.435.770	27.470.418			488.132.495
Depreciación acumulada										
Aumentos		(4.851.902)	(564.009)	(11.459.982)	(3.218.461)	(83.306.026)	(9.606.598)			(113.006.978)
Efecto de conversión		(25.870.864)	(436.940)	(3.239.294)	(7.487.354)	(135.927.458)	(3.373.836)			(176.335.746)
Valor Residual al 31-06-2022	71.267.100	423.411.694	-	24.092.929	23.694.996	991.172.839	122.626.505	11.300.170	75.450	1.667.641.683

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente

6. DERECHO A USO

Fuhrmann S.A. desarrolla su actividad de producción propia de fibra en inmuebles rurales de terceros bajo contratos de aparcerías. Este tipo de contratos otorga a Fuhrmann S.A. la administración y posición de los inmuebles rurales por un lapso que normalmente supera varias campañas agrícolas, expendiéndose en algunos casos hasta los 60 meses de duración. Como contraprestación con el uso de los inmuebles la sociedad se compromete a entregar un porcentaje de la fibra obtenida y a devolver la misma cantidad de animales al final de la vida del contrato. Véase el detalle del derecho a uso a continuación:

	<u>30-06-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Valor de Origen	503.412.147	504.419.954
Aumento	12.268.769	35.377.268
Disminución	-	(147.964.332)
Efecto de conversión	118.216.162	111.579.257
Subtotales	<u>633.897.078</u>	<u>503.412.147</u>
Amortización acumulada	(198.076.879)	(90.111.523)
Aumento – Amortización del período	(41.632.495)	(101.157.288)
Efecto de conversión	(43.491.130)	(6.808.068)
Subtotales	<u>(283.200.504)</u>	<u>(198.076.879)</u>
Totales	<u>350.696.574</u>	<u>305.335.268</u>

7. ACTIVOS INTANGIBLES

La Sociedad al 30 de junio de 2022 y el 31 de diciembre de 2021 presenta un Activo Intangible que corresponde a los proyectos que se encuentran en desarrollo. Véase a continuación el detalle:

	<u>30-06-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Valor de Origen	293.975.196	293.975.196
Efecto de conversión	686.177.303	509.713.792
Depreciación Acumulada	(803.688.988)	(526.489.977)
Aumento – Depreciación del período/ejercicio	-	(160.737.798)
Efecto de conversión	(176.463.511)	(116.461.213)
Proyectos (1)	15.766.461	14.866.778
Totales	<u>15.766.461</u>	<u>14.866.778</u>

- (1) Los proyectos al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 están compuestos por 3 líneas las cuales son proyecto de pellets que corresponde 3.907.907 y 3.841.107 pesos argentinos, el proyecto de mantenimiento fácil 10.267.483 y 10.151.461 pesos argentinos y otros proyectos por 1.591.071 y 874.209 pesos argentinos, respectivamente.

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



FUHRMANN

8. INVERSIONES

	%	30-06-2022	31-12-2021
Participaciones en SANIN S.A. (1)	80	17.108.391	16.420.115
Totales		17.108.391	16.420.115

(1) SANIN S.A. - Adquirida por la Compañía en el año 2008: es una empresa dedicada a la actividad primaria (esquila de vicuñas en silvestría), único en su género. La fibra de vicuña es la más preciada de todas las de origen animal debido a su finura (12,5 micrones) y la vicuña catamarqueña en particular es de la mejor calidad en el mercado. El Directorio de la Sociedad ha determinado que la presentación de estados financieros consolidados con SANIN S.A. no modificarían los saldos debido a que las transacciones no son significativas, siendo principalmente gastos relacionados con la esquila de las vicuñas salvaje, siendo que la venta y proceso de las fibras la realiza la Sociedad.

9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

La sociedad ha dado de alta la totalidad de animales propios y de terceros utilizados para llevar adelante la aparcería registrando el activo correspondiente a la hacienda. Véase a continuación:

		30-06-2022	31-12-2021
Hacienda Ovina		817.131.690	670.017.922
Totales		817.131.690	670.017.922

10. INVENTARIO

		30-06-2022	31-12-2021
Lana y fibras		2.249.422.358	1.893.601.220
Lanolina		18.806.271	12.794.699
Bolsones		4.634.013	3.799.720
Insumos pañol		32.545.645	39.055.820
Subtotales		2.305.408.287	1.949.251.459
Insumos estancias		5.173.676	4.311.874
Totales		2.310.581.963	1.953.563.333

11. OTROS CRÉDITOS

		30-06-2022	31-12-2021
Impuestos anticipados		72.475.745	53.975.241
Impuesto al valor agregado		221.800.355	251.483.616
Reintegro del Impuesto al valor agregado por exportación		37.446.782	2.493.082
Impuesto sobre los ingresos brutos a favor		5.509.068	5.211.466
Adelanto de personal		430.830	4.557.396
En moneda local		1.062.379	871.111
En moneda extranjera (Nota 27)		13.709.357	9.367.223
Anticipos a proveedores		24.801.332	24.801.331
Fondos por rendir		5.535.073	5.008.500
Retenciones sobre ingresos brutos		51	-
Seguros pagados por adelantado		1.381.148	-
Totales		384.152.120	357.768.966

12. DEUDORES COMERCIALES

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



La comercialización de los productos exportables, representan históricamente el 96% de las ventas totales de la Compañía. El 4% restante se dividen entre ventas al mercado interno de productos de TOP de lana tradicional y derivados de lanas e ingresos por servicios, que no representan un volumen considerable dentro de la estructura comercial de la Compañía. Al cierre del período el saldo estaba compuesto por:

	<u>30-06-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Deudores mercado interno		
En moneda extranjera (Nota 27)	45.887.709	113.111.986
En moneda de curso legal (1)	18.165.600	43.829.837
Reembolsos Aduana (Nota 27) (2)	172.114.560	103.352.111
Deudores mercado externo (Nota 27) (3)	1.351.707.388	780.406.274
Totales	<u>1.587.875.257</u>	<u>1.040.700.208</u>

- (1) Corresponde básicamente a clientes por venta de hacienda con destino faena y servicios, en donde el plazo normal de cobranza es de 90 días.
- (2) Corresponde a los incentivos fijados por Aduana a la exportación de fibra animal, los cuales están denominados en US dólares y el Directorio ha estimado alta su probabilidad de cobro, y en consecuencia lo reconoce como venta.
- (3) Corresponde básicamente a exportaciones de lana y otras fibras animales, en donde el plazo normal de cobranza es de 62 días

13. EFECTIVO Y BANCOS

	<u>30-06-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Caja	7.948.255	21.357.441
Bancos en moneda local	5.853.544	14.995.758
Banco en moneda extranjera (Nota 27)	3.356.292	2.752.036
Valores por depositar	3.011.876	2.523.943
Divisas pendientes a liquidar (Nota 27)	41.131.671	-
Totales	<u>61.301.638</u>	<u>41.629.178</u>

14. OTROS PASIVOS

	<u>30-06-2022</u>		<u>31-12-2021</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Fondos a reponer			-	-
Tarjeta de crédito corporativa	281.488		234.819	-
Depósito en garantía		3.999	-	4.008
Provisión para juicios y contingencias		581.932	-	454.471
Deuda por activo biológico (1)		480.289.610	-	393.957.907
Pagaré				
Totales	<u>281.488</u>	<u>480.875.541</u>	<u>234.819</u>	<u>394.416.386</u>

- (1) Corresponde a la deuda en especie por los animales recibidos bajo los contratos de aparcería de las estancias que se encontraban pobladas. Dichos acuerdos tienen la obligación de restituir los animales entregados al final de la vida del contrato de aparcería, debiendo hacerlo la Sociedad de acuerdo a las categorías que les fueran entregadas. El Directorio, basado en que durante la vida del contrato de aparcería disponen de los animales como si fueran propios, ha decidido exponer dentro del activo bajo el rubro "Activos Biológicos" la totalidad de los animales que posee y gestiona la Sociedad, generando un pasivo por aquellos que luego tendrá que entregarlos al final de los contratos de aparcería.

15. CARGAS FISCALES

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



	<u>30-06-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Retenciones por el impuesto al valor agregado (1)	9.435.471	18.481.009
Retenciones por impuesto a las ganancias	4.763.675	2.637.577
Otras cargas fiscales	644.903	776.020
Totales	<u>14.844.049</u>	<u>21.894.606</u>

- (1) El saldo de retenciones en general es compensado con el monto de los recuperos del impuesto al valor agregado, dado que la compensación es legalmente posible, pero a la fecha de cierre del período la misma no se encontraba interpuesta, el Directorio de la Sociedad decidió presentar la partida por separado, tal como lo requieren las NIIF.

16. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>30-06-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Sueldos por pagar	195.716	3.707.658
Cargas sociales por pagar	18.282.983	15.166.020
Totales	<u>18.478.699</u>	<u>18.873.678</u>

17. DEUDAS FINANCIERAS

	<u>30-06-2022</u>		<u>31-12-2021</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Prestamos en moneda extranjera (Nota 27) (1)	459.714.634		185.399.797	-
Obligaciones negociables en moneda extranjera (Nota 27) (3)		314.361.609	-	257.834.235
Deuda por arrendamiento (2)		441.354.188	80.245.024	281.506.175
Documentos descontados (Nota 27)	137.753.000			
Totales	<u>597.467.634</u>	<u>755.715.797</u>	<u>265.644.821</u>	<u>539.340.410</u>

- (1) Al 30.06.2022 la Sociedad había tomado y mantenía prefinanciaciones de exportación con el Banco Nación, Banco Santander y Banco BBVA por US dólares: 800.000 a una tasa fija de 1%; 250.000 a una tasa fija de 2% y 1.800.000 a una tasa fija de 1,9%, respectivamente. Al 31.12.2021 la Sociedad había tomado y mantenía prefinanciaciones de exportación con el Banco HSBC, Banco Santander y Banco BBVA por US dólares: 300.000 a una tasa fija de 2,85%; 1.200.000 a una tasa fija de 2% y 300.000,- a una tasa fija de 2%, respectivamente.
- (2) La deuda por arrendamiento ha sido registrada de acuerdo lo requerido por IFRS 16, para lo cual el Directorio tuvo en consideración los pagos futuros de los contratos de aparcería vigentes en función del plazo de vida de cada uno de los contratos descontado a la tasa WACC estimada a la fecha de concertación de cada uno de los contratos, tal como lo requieren las NIIF.
- (3) Con fecha del 2 de noviembre de 2021 se aprobó el Suplemento para las Obligaciones Negociables Clase I a ser ofrecidas al público inversor, en donde Fuhrmann S.A. emitiría Obligaciones Negociables por el valor nominal de hasta U\$S 2.500.000 (dólares estadounidenses dos millones quinientos mil) ampliable por hasta U\$S4.000.000 (Dólares Estadounidenses cuatro millones). EL 8 de noviembre de 2021, culminó el Período de Licitación Pública, obteniendo los siguientes resultados de la colocación de las Obligaciones Negociables:
1. Valor Nominal Ofertado: U\$S 4.045.335.
 2. Cantidad de ofertas recibidas: 17
 3. Valor Nominal a emitirse: U\$S 2.500.000.
 4. Precio de emisión: 100% del valor nominal de las Obligaciones Negociables.
 5. Tasa de Interés: 3,00%
 6. Fecha de Emisión y Liquidación: 10 de noviembre de 2021.
 7. Fecha de Vencimiento: 10 de noviembre de 2023. En caso de que dicha Fecha de Vencimiento corresponda a un día que no sea un Día Hábil, la Fecha de Vencimiento será el Día Hábil inmediatamente siguiente (la "Fecha de Vencimiento").
 8. Fechas de Pago de Intereses: Los intereses serán pagados trimestralmente, en forma vencida, los días 10 de febrero 2022, 10 de mayo 2022, 10 de agosto 2022, 10 de noviembre de 2022, 10 de febrero 2023, 10 de mayo 2023, 10 de agosto 2023 y en la Fecha de Vencimiento. En caso de que cualquiera de las Fechas de Pago de

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



FUHRMANN

Intereses no fuera un Día Hábil, o en caso de no existir dicho día, la Fecha de Pago de Intereses será el primer Día Hábil posterior.

9.Fecha de Amortización: La amortización de las Obligaciones Negociables será realizada en la Fecha de Vencimiento.

10.Tipo de Cambio Inicial: Ps. 99,9467 (Pesos noventa y nueve comas nueve cuatro seis siete) (tipo de cambio determinado y publicado por el BCRA mediante la Comunicación "A" 3500 de fecha 5 de noviembre de 2021).

11.Duration: 1,93 años.

18. ACREEDORES COMERCIALES

	30-06-2022		31-12-2021	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Proveedores comunes	104.501.840	-	102.044.306	-
Proveedores comunes en moneda extranjera (Nota 27)	5.889.533	-	21.133.297	-
Proveedores de lana en moneda extranjera (Nota 27) (1)	1.685.793.924	-	1.471.817.839	-
Anticipos de clientes (2)	3.188.364	749.195.798	3.228.856	610.332.371
Seguros pagados por adelantados	-	-	3.383.101	-
Totales	1.799.373.661	749.195.798	1.601.607.399	610.332.371

- (1) Los proveedores comunes se encuentran divididos entre los que poseen un precio fijado que representan el 90% y los que no poseen un precio fijado a la fecha 10%. Cabe destacar que la no fijación de precio responde básicamente a temas relacionados con los controles de calidad y de certificación, no tanto a temas comerciales y en consecuencia no implican ningún tipo de derivado financiero. El Directorio de la Sociedad al recepcionar la fibra reconoce la materia prima como propia reconociendo además un pasivo a valor de mercado de la fibra en función de: (i) con precio fijo: al precio cerrado con la contraparte, y (ii) sin precio fijo: a la mejor estimación del esfuerzo necesario para poder cancelar la operación.
- (2) Corresponde a un adelanto por compra de mercadería el cual fijaba ciertas condiciones de la operación comercial subyacente. El Directorio, conjuntamente con la gerencia se encuentran terminando de definir las condiciones de cancelación del mismo estimando que el mismo no podrá ser cancelado dentro de los próximos 12 (doce) meses y habiendo recibido una confirmación en ese sentido han clasificado dicha Deuda Comercial como no corriente.

19. INGRESOS

INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS INDUSTRIALES

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



FUHRMANN

	<u>30-06-2022</u> 6 MESES	<u>30-06-2021</u> 6 MESES	<u>30-06-2022</u> 3 MESES	<u>30-06-2021</u> 3 MESES
Mercado Externo:				
Venta de lana de exportación	2.084.576.637	1.841.321.489	1.380.697.168	889.899.308
Venta de fibras especiales de exportación	-	26.544.969	-	-
Venta de lanolina	83.369.472	39.656.738	63.222.808	16.730.441
Ingresos por reintegros de exportación	155.146.842	127.838.479	101.376.608	62.995.552
Sub-Totales	<u>2.323.092.951</u>	<u>2.035.361.675</u>	<u>1.545.296.584</u>	<u>969.625.301</u>
Mercado Interno:				
Venta de lana y barracaje en mercado interno	20.755.916	5.812.064	15.865.303	4.579.750
Venta de otros cueros	148.799	51.500	100.800	-
Administración de Estancias	512.265	2.612.100	270.105	212.557
Servicio de lavadero	255.680	37.682	37.600	(6.692)
Venta de hacienda	68.967.361	23.553.851	8.684.985	6.324.107
Servicios de peinado y barracaje	-	5.076.872	-	-
Sub-Totales	<u>90.640.021</u>	<u>37.144.069</u>	<u>24.958.793</u>	<u>11.109.722</u>
Totales	<u>2.413.732.972</u>	<u>2.072.505.744</u>	<u>1.570.255.377</u>	<u>980.735.023</u>

20. COSTO DE LOS PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS

	<u>30-06-2022</u> 6 MESES	<u>30-06-2021</u> 6 MESES	<u>30-06-2022</u> 3 MESES	<u>30-06-2021</u> 3 MESES
Inventarios al inicio del periodo intermedio	1.949.251.459	366.091.053	2.411.150.710	399.295.836
Provisión de compra de lana	(1.471.817.839)	(1.261.189.112)	(1.607.338.451)	(1.142.587.597)
Compras	1.566.761.948	2.583.113.555	767.175.828	1.846.702.696
Variación de conversión	112.126.142	(6.123.020)	73.478.236	(29.291.591)
Gastos de industrialización de lana (nota 21)	503.432.294	290.070.725	271.970.701	124.360.454
Provisión compra lana al cierre	1.685.793.924	1.267.312.132	1.685.793.924	1.106.422.337
Inventarios al cierre del periodo intermedio	(2.305.408.287)	(1.453.275.938)	(2.305.408.287)	(1.453.275.938)
Totales	<u>2.040.139.641</u>	<u>1.785.999.395</u>	<u>1.296.822.661</u>	<u>851.626.197</u>

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente

21. GASTOS POR NATURALEZA

POR EL PERIODO INTERMEDIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30-06-2022

	Industrialización de lanas	Gastos vinculados a la actividad ganadera	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Totales
Sueldos y jornales	219.656.974	2.211.681	10.666.600	4.966.343	237.501.598
Otros gastos del personal	431.627	132.808	53.123	46.483	664.041
Gastos de energía	27.649.464	-	1.367.281	1.367.278	30.384.023
Gastos de gas	5.949.532	-	-	-	5.949.532
Insumos de industria	33.475.340	-	-	-	33.475.340
Combustible	2.402.726	10.361.756	1.201.363	1.051.193	15.017.038
Gastos de ganadería	-	17.023.640	-	-	17.023.640
Mantenimiento	41.266.071	6.802.961	-	-	48.069.032
Empaque y enfardaje	-	-	1.965.843	-	1.965.843
Fletes terrestres y aéreos	-	-	28.580.063	-	28.580.063
Fletes marítimos	-	-	54.492.069	-	54.492.069
Honorarios	9.980.764	812.467	26.974.741	1.830.000	39.597.972
Gastos de representación	-	-	1.911.464	-	1.911.464
Seguros	2.003.784	225.779	564.446	28.224	2.822.233
Impuestos	-	670.018	53.956.082	12.107.169	66.733.269
Depreciaciones	143.532.281	8.251.187	2.291.996	564.009	154.639.473
Gastos de carácter Administrativos	10.836.133	7.326.365	12.008.195	19.630.933	49.801.626
Gastos generales	6.247.598	6.247.598	-	6.247.598	18.742.794
Gastos bancarios	-	-	32.777.210	-	32.777.210
Totales	503.432.294	60.066.260	228.810.476	47.839.230	840.148.260

POR EL PERIODO INTERMEDIO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30-06-2021

	Industrialización de lanas	Gastos vinculados a la actividad ganadera	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Totales
Sueldos y jornales	130.353.898	872.842	5.348.939	2.448.268	139.023.947
Otros gastos del personal	1.204.255	370.540	148.216	129.689	1.852.700
Gastos de energía	9.248.343	-	457.335	457.336	10.163.014
Gastos de gas	5.911.598	-	-	-	5.911.598
Insumos de industria	20.104.226	-	-	-	20.104.226
Combustible	1.722.291	7.427.380	861.146	753.502	10.764.319
Gastos de ganadería	-	8.241.427	-	-	8.241.427
Mantenimiento	18.679.056	22.797.894	-	-	41.476.950
Empaque y enfardaje	-	4.888.759	782.655	-	5.671.414
Fletes terrestres y aéreos	-	-	22.610.858	-	22.610.858
Fletes marítimos	-	-	30.728.236	-	30.728.236
Honorarios	31.009.706	1.943.699	14.200.768	-	47.154.173
Gastos de representación	-	-	761.618	-	761.618
Seguros	5.392.110	607.562	1.518.904	75.945	7.594.521
Impuestos	-	800.690	100.104.647	7.532.131	108.437.468
Depreciaciones	50.557.435	2.410.335	1.080.737	66.054.798	120.103.305
Gastos de carácter Administrativos	8.440.618	6.557.448	9.326.143	14.239.671	38.563.880
Gastos generales	7.447.189	7.448.189	-	7.447.189	22.342.567
Gastos bancarios	-	-	16.286.616	-	16.287.616
Totales	290.070.725	64.366.765	204.216.818	99.138.529	657.792.837

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente

22. OTROS INGRESOS Y EGRESOS, NETOS

	<u>30-06-2022</u>	<u>30-06-2021</u>	<u>30-06-2022</u>	<u>30-06-2021</u>
	6 MESES	6 MESES	3 MESES	3 MESES
Resultado neto por venta de bienes de uso	-	1.214.793	-772.677	1.214.793
Intereses ganados	(25.979)	9.677.182	140.301	1.073.801
Ingresos por otros servicios	1.497.218	-	1.497.218	-
Otros ingresos	4.348.124	-	4.348.124	-
Totales	<u>5.819.363</u>	<u>10.891.975</u>	<u>5.212.966</u>	<u>2.288.594</u>

23. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

	<u>30-06-2022</u>	<u>30-06-2021</u>	<u>30-06-2022</u>	<u>30-06-2021</u>
	6 MESES	6 MESES	3 MESES	3 MESES
Gastos de financiación				
Diferencia de cambio	496.541	278.877.205	851.745	193.693.790
Intereses por financiamiento bancario	(9.203.622)	(22.203.830)	-1.893.429	(7.527.473)
Intereses fiscales perdidos	(25.995)	(41.617)	-11.941	(14.109)
Intereses fiscales ganados	17.843.682	-	9.507.538	-
Intereses por financiamiento mercado de capitales	(4.385.693)	-	-2.268.172	-
Totales	<u>4.724.913</u>	<u>256.631.758</u>	<u>6.185.741</u>	<u>186.152.208</u>

24. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

En el periodo intermedio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022, la Sociedad ha registrado un cargo por impuesto a las ganancias según el siguiente detalle:

	<u>30-06-2022</u>	<u>30-06-2021</u>
Impuesto a las ganancias corriente	-	(12.625.104)
Impuesto a las ganancias diferido	(105.136.922)	(101.327.344)
Impuesto a las ganancias del periodo intermedio	<u>(105.136.922)</u>	<u>(113.952.448)</u>

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por impuesto a las ganancias al 30 de junio de 2022, el resultante de aplicar la tasa del 35% establecido por las normas impositivas vigentes al resultado contable del periodo intermedio de seis meses antes del impuesto a las ganancias es la siguiente:

	<u>30-06-2022</u>	<u>30-06-2021</u>
Ganancia del periodo intermedio antes del impuesto a las ganancias	47.421.641	186.307.970
Impuesto a la tasa vigente	(16.597.574)	(55.892.391)
Efecto de las diferencias permanentes	(88.539.348)	(58.060.057)
Impuesto a las ganancias del periodo intermedio	<u>(105.136.922)</u>	<u>(113.952.448)</u>

La composición del saldo neto por impuesto diferido al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



FUHRMANN

	<u>30-06-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
<u>Pasivo diferido:</u>		
Bienes de uso	(542.588.675)	(418.152.723)
<u>Activo diferido</u>		
Quebrantos	37.330.038	93.090.141
Arrendamiento	27.760.814	19.499.039
Total pasivo por impuesto diferido	(477.497.823)	(305.563.543)
	<u>30-06-2022</u>	
<u>Pasivo diferido al inicio del período</u>	(305.563.543)	
Variación por conversión	(66.797.358)	
Cargo a resultados	(105.136.922)	
Pasivo por impuesto diferido al cierre del período	(477.497.823)	

25. PATRIMONIO

El capital nominal de la Sociedad al 30 de junio de 2022 asciende a \$ 150.120.000 representado por 150.120 acciones ordinarias y de un voto por acción, nominativas no endosables, de valor nominal \$1.000,- el cual se encuentra emitido, inscripto, suscripto e integrado.

	<u>30-06-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Capital social	150.120.000	150.120.000
Prima de fusión	9.701.234	9.701.234
Reserva legal	2.251.917	2.251.917
Reserva por ajuste de conversión	1.328.176.203	1.037.565.584
Resultados acumulados	828.275.933	885.991.214
Total	2.318.525.287	2.085.629.949

26. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, la sociedad posea el siguiente detalle de transacciones con partes relacionadas:

	<u>30-06-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Activos		
Deudores comerciales – anticipo de cliente		
G. Schneider S.A. (1)	749.195.798	610.332.371
Totales	749.195.798	610.332.371

(1) Corresponde a un anticipo que fuera efectuado por G. Schneider S.A. para compra de mercadería, la cual se encuentra pendiente de exportación.

Otra información sobre partes relacionadas

La compensación al personal clave de la Sociedad, que incluye remuneraciones y beneficios a corto plazo de Directores y de la alta Gerencia. La remuneración de los miembros del Directorio es fijada por la Asamblea General Ordinaria en el momento de la aprobación de la memoria y estados financieros anuales. Por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022, el total de remuneraciones y beneficios a corto plazo ascendieron a \$ 29.305.460.

27. MONEDA EXTRANJERA

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



	Moneda	30-06-2022			31-12-2021
		USD	Tipo de cambio	Pesos Argentinos	Pesos Argentinos
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos					
Anticipos del personal	U\$\$	123.719	110,81	13.709.357	9.367.223
Totales		123.719		13.709.357	9.367.223
Deudores comerciales					
Deudores mercado interno en moneda extranjera	U\$\$	414.112	110,81	45.887.709	113.111.986
Reembolsos de exportación	U\$\$	1.553.240	110,81	172.114.560	103.352.111
Deudores mercado externo en moneda extranjera	U\$\$	12.198.424	110,81	1.351.707.388	780.406.274
Totales		14.165.776		1.569.709.657	996.870.371
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Bancos	U\$\$	30.289	110,81	3.356.292	2.752.036
Divisas pendientes de liquidar	U\$\$	371.191	110,81	41.131.671	
Totales		401.480		44.487.963	2.752.036
Total Activo corriente		14.690.975		1.627.906.977	897.141.407
Total Activo		14.690.975		1.627.906.977	897.141.407

	Moneda	30-06-2022			31-12-2021
		USD	Tipo de cambio	Pesos Argentinos	Pesos Argentinos
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas financieras					
Obligaciones negociables	U\$\$	2.831.831	111,01	314.361.609	257.834.235
Totales		2.831.831		314.361.609	257.834.235
Total Pasivo no corriente		2.831.831		314.361.609	257.834.235
PASIVO CORRIENTE					
Deudas Financieras					
Documentos descontados	U\$\$	1.240.906	111,01	137.753.000	
Préstamos	U\$\$	4.141.200	111,01	459.714.634	185.399.797
Totales		5.382.106		597.467.634	185.399.797
Acreeedores comerciales					
Corrientes					
Proveedores comunes en moneda extranjera	U\$\$	53.054	111,01	5.889.533	21.133.297
Proveedores de lana	U\$\$	15.185.965	111,01	1.685.793.924	1.471.817.839
Totales		15.239.019		1.691.683.457	1.492.951.136
Total Pasivo corriente		20.621.125		2.289.151.091	1.678.350.933
Total Pasivo		23.452.956		2.603.512.700	1.936.185.168

28. INFORMACION POR SEGMENTO

La NIIF 8 "Segmentos operativos" requiere que una entidad presente información financiera y descriptiva sobre sus segmentos reportables, que son segmentos operativos o sumatorias de segmentos operativos

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



FUHRMANN

que cumplen con los criterios especificados. Los segmentos operativos son componentes de una entidad para la cual se dispone de información financiera separada que es evaluada regularmente por el principal responsable de la toma de decisiones al determinar cómo asignar recursos y evaluar el desempeño. El importe informado para cada segmento es la medida informada al principal responsable de la toma de decisiones operativas a estos fines. El Directorio de la Compañía es responsable de medir y dirigir el éxito comercial de los segmentos y se considera el principal responsable de la toma de decisiones operativas de conformidad con la NIIF 8.

La Compañía cuenta con tres segmentos operativos que se organizan sobre la base de características económicas similares y son similares en la naturaleza de los productos ofrecidos y de sus procesos de comercial por tipo y clase de clientes y métodos de distribución. Los segmentos son:

- a) **Trading:** incluye la venta de lanas y Tops comprados en efectivo o a cambio de bienes o servicios de almacenamiento, acondicionamiento, y otros. Este segmento provee de productos industriales y agrícolas primarios a clientes en el exterior.
- b) **Industrial:** incluye todo lo referente al proceso de industrialización de la fibra animal, básicamente se reporta dentro de este segmento los ingresos por peinado y venta de grasa.
- c) **Estancias:** se incluye dentro de este segmento la producción de lana propia a campo natural como las ventas de animales.

Estacionalidad de las operaciones

Los negocios de los segmentos tienen distintos momentos. Si bien la industria se realiza en forma pareja durante todo el ejercicio, los segmentos de trading y Estancias son estacionales. En el caso de trading tenemos que las compras de materia primas (lana sucia) se da entre los meses de septiembre a marzo, mientras que las ventas de lana procesadas (tops y subproductos) son estables durante todo el ejercicio, mientras que el segmento de Estancias, sus trabajos comienzan con la esquila en el mes de julio a diciembre (dependiendo de la zona geográfica de la estancia), luego las señaladas que van de octubre a noviembre, la venta de hacienda propia que se realiza entre diciembre y enero y finalmente el destete que se realiza en el mes de febrero – marzo. Es por todo lo explicado anteriormente, que durante estos meses de mayor actividad genera fluctuaciones en el nivel de inventarios como así también el aumento en el flujo de fondos.

Definición de “Generación de caja antes de financiamiento por segmentos”

“Generación de caja antes de financiamiento por segmentos” se refiere a la participación de un segmento en el “Resultado operativo antes de financiación e impuestos” y antes de depreciaciones y amortizaciones. La “Generación de caja antes de financiamiento por segmento” es útil para la Gerencia en la comprensión del desempeño financiero de sus segmentos, para identificar tendencias que afectan el negocio y para la toma de decisiones comerciales estratégicas.

El siguiente cuadro presenta la información con respecto a los segmentos reportables de la Compañía para los periodos finalizados al 30 de junio de 2022 y el 30 de junio de 2021, elaborada sobre la base de NIIF en US dólares tal y como lo analiza el Directorio, conciliado con el estado de resultado mediante básicamente la conversión a moneda de presentación de los saldos que lo integran.

	30-06-2022				
	Trading USD	Industrial USD	Estancias USD	Conversión \$	Balance \$
Ingresos por ventas y servicios industriales	19.770.888	2.887.423	637.379	2.390.437.281	2.413.732.972
Costo de los productos vendidos y servicios prestados	(16.695.604)	(1.802.581)	(1.568.262)	(1.925.499.982)	(2.040.139.641)

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



FUHRMANN

Resultado bruto actividad industrial	3.075.284	1.084.842	(930.882)	464.937.300	468.166.544
Gastos de comercialización	2.029.779	203.899	39.842	(231.083.996)	(228.810.476)
Gastos de administración	(148.923)	(148.923)	(148.923)	(47.392.462)	(47.839.230)
Resultado operativo antes de amortizaciones y depreciaciones	4.956.141	1.139.819	(1.039.963)	186.460.842	191.516.838
Amortizaciones y depreciaciones	(910.507)	-	(482.516)	(153.246.451)	(154.639.473)
Resultado operativo	4.045.634	1.139.819	(1.522.479)	33.214.391	36.877.365

	30-06-2021				
	Trading USD	Industrial USD	Estancias USD	Conversión \$	Balance \$
Ingresos por ventas y servicios industriales	21.948.823	2.937.538	287.844	2.097.679.949	2.072.505.744
Costo de los productos vendidos y servicios prestados	(19.762.867)	(1.707.526)	(832.493)	(1.822.112.611)	(1.799.808.725)
Resultado bruto actividad industrial	2.184.956	1.230.012	(544.649)	(275.567.338)	272.697.019
Gastos de comercialización	3.057.687	212.371	40.475	(200.906.285)	(204.216.818)
Gastos de administración	(40.182)	(40.182)	(40.182)	(99.259.075)	(99.138.529)
Resultado operativo antes de amortizaciones y depreciaciones	5.202.461	1.402.201	(544.356)	(24.598.022)	(30.658.328)
Amortizaciones y depreciaciones	(297.679)	-	(157.753)	(50.102.003)	(50.557.435)
Resultado operativo	4.904.782	1.402.201	(702.109)	(74.800.025)	81.215.763

29. CONTEXTO ECONÓMICO

Los temas centrales del escenario macroeconómico en Argentina son los siguientes:

Actividad económica

En la crisis desatada por la pandemia de COVID-19, Argentina fue más afectada que otras economías de la región por su debilidad macroeconómica previa, producto entre otros, de la fragilidad política de la coalición gobernante. La reducción de las restricciones en el tercer trimestre del año 2021 por la baja de contagio de coronavirus y la ampliación del gasto público, enfocado en expandir el consumo de cara a las elecciones de medio término, hizo reaccionar a la economía en forma artificial dejando una importante cantidad de pesos en la calle que finalmente fueron directo a precios. De acuerdo con el último "Estimador Mensual de Actividad Económica" (EMAE), publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) el 21 de abril de 2022, el crecimiento de la actividad económica en el mes de febrero de 2022, registró una variación de 9,1% respecto al mismo mes de 2021. El indicador desestacionalizado subió 1,8% respecto al mes anterior, mientras que el indicador tendencia-ciclo registró un 0,3% de variación. Con relación a igual mes de 2021, 14 de los sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas, destacándose el alza de Hoteles y restaurantes (31,9% ia), Transporte y comunicaciones (14,5% ia) y Explotación de minas y canteras (14,1% ia). El sector de Transporte y comunicaciones fue, además, uno de los de mayor incidencia en la variación interanual, junto con Comercio mayorista, minorista y reparaciones (11,7% ia) e Industria manufacturera (+9,8% ia): entre los tres aportaron 4,2 puntos porcentuales al incremento del índice total, siendo que el único sector de la actividad dentro del EMAE que se contrajo en febrero fue Agricultura, ganadería, caza y silvicultura, que cayó 0,8% respecto de igual mes del año pasado. Cabe destacar que la caída responde a temas más coyunturales como ser la falta de combustibles, el mal estar social general del sector y la falta de incentivos para este sector.

Los datos del último EMAE han llevado a que desde el Ministerio de Economía se considere que el PBI puede alcanzar finalmente en 2021 un crecimiento en torno al 9,06%.

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) publicó a comienzos del mes de abril el "Relevamiento de Expectativas de Mercado" (REM), con los pronósticos de corto y mediano plazo que realizan consultoras locales y extranjeras, centros de investigación locales y entidades financieras de Argentina, sobre la evolución

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



FUHRMANN

de variables seleccionadas de la economía argentina. De acuerdo con este informe, se espera un crecimiento del PBI del 3,2% promedio.

Siendo que el tema destacado por el citado informe ha sido que a fines de marzo de 2022, el mercado proyectó que la inflación minorista para el corriente año se ubicará en 59,2% (4,2 p.p. superior respecto de la encuesta previa). Quienes mejor pronosticaron esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan en promedio una inflación de 60,9% i.a. (6,0 p.p. mayor a la encuesta de febrero). Asimismo, los participantes del REM revisaron las previsiones de inflación para 2023 ubicándola en 47,5% i.a. (2,5 p.p. más que el REM de febrero) y para 2024 hasta 40,9% i.a. (3,2 p.p. superior al anterior relevamiento). Respecto de la inflación núcleo, quienes participaron del REM pronosticaron que la misma alcanzaría el 60,0% i.a. a fines de 2022 (3,4 p.p. mayor a la previsión previa).

Para febrero de 2022 la mediana de las estimaciones de quienes participaron en la encuesta previa del REM sugería una inflación de 3,9% mensual, en tanto el dato observado en dicho mes resultó ser de 4,7%. Para marzo de 2022 la mediana de las estimaciones del relevamiento actual se ubicó en 5,5% mensual, en tanto que el promedio del TOP-10 de las y los mejores pronosticadores de la inflación se ubicó en 5,4%.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó para Argentina una expansión de la economía del 3% para 2022, según la evaluación efectuada en el último "World Economic Outlook" (WEO) publicado en enero de 2022.

Pobreza y desocupación

El impacto inicial de la pandemia y las medidas de aislamiento social en la economía y en los ingresos de los hogares afectaron también los niveles de pobreza. El último dato estadístico oficial disponible del INDEC corresponde al segundo semestre de 2021 respecto del total de aglomerados urbanos en donde se registraron que el porcentaje de hogares por debajo de la línea de pobreza (LP) alcanzó el 27,9%; en ellos reside el 37,3% de las personas. Dentro de este conjunto se distingue un 6,1% de hogares por debajo de la línea de indigencia (LI), que incluyen al 8,2% de las personas. Esto implica que, para el universo de los 31 aglomerados urbanos de la EPH, por debajo de la LP se encuentran 2.633.905 hogares, que incluyen a 10.806.414 personas; y, dentro de ese conjunto, 578.282 hogares se encuentran por debajo de la LI, lo que representa 2.384.106 personas indigentes.

El cuarto trimestre de 2021, la tasa de actividad (TA) –que mide la población económicamente activa (PEA) sobre el total de la población– alcanzó el 46,9%, la tasa de empleo (TE) –que mide la proporción de personas ocupadas con relación a la población total– se ubicó en 43,6%; y la tasa de desocupación (TD). La tasa de subocupación resultó del 12,1% de la PEA, mientras que los otros ocupados demandantes y los otros ocupados no demandantes disponibles alcanzaron, en conjunto, el 11,4% de la PEA. Consecuentemente, la presión sobre el mercado laboral, conformada por el universo de desocupados, subocupados, ocupados demandantes y ocupados no demandantes disponibles, alcanzó el 30,5% de la PEA. Estos guarismos son similares a los que había marcado el INDEC para el primer semestre de 2020, con lo cual no se ha evidenciado recuperación. Una de las razones que explica la persistencia de la pobreza es que la carrera entre los salarios y los precios fue desfavorable a los ingresos de los hogares. Otra razón es la vulnerabilidad del segmento de empleo informal, que ha sido el más perjudicado en la pandemia.

Asociado a los niveles de pobreza se encuentra la tasa de desocupación (proporción de personas de la población económicamente activa que no tienen ocupación, están disponibles para trabajar y buscan empleo activamente), que según el último registro del INDEC alcanzó el 8,2% en el tercer trimestre de 2021. Como medida de excepción en el marco de la emergencia pública en materia sanitaria declarada por la Ley 27.541, y para resguardar los puestos de trabajo en el empleo formal, el Poder Ejecutivo prorrogó hasta el 30 de junio de 2022 la prohibición de efectuar despidos sin justa causa, y por las causales de falta o disminución de trabajo

y fuerza mayor; y también prorrogó hasta esa fecha la doble indemnización para los despidos sin justa causa que irá decreciendo al 75% en enero y febrero, 50% en marzo y abril y 25% en mayo y junio, siempre con un tope de 500.000.

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente

Resultado fiscal

De acuerdo con los datos difundidos por la secretaría de Hacienda, el déficit acumulado en los el año 2021 trepó al 3% del PBI. Este porcentaje es inferior a las previsiones originales del gobierno, que eran terminar el año con un déficit cercano al 4%, y también contrasta con el déficit primario cercano a los 5 puntos de PBI que acumulaba el sector público en octubre de 2020, si bien ese déficit estaba afectado por un gasto público record en el contexto de la crisis sanitaria.

Respecto de los gastos primarios, la variación interanual informada por el INDEC para 2021 fue en términos nominales del 77%. Su expansión se explica principalmente por los gastos de capital, salarios del sector público, subsidios otorgados (en especial la asistencia a la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico, en el contexto de un congelamiento de tarifas), y gastos de inclusión y contención social.

Respecto de los ingresos, los datos difundidos indican que los recursos del Estado Nacional fueron impulsados fundamentalmente por los derechos de exportación, y también se destacó la mejora en la recaudación de impuestos vinculados con la actividad económica y con la seguridad social.

Inflación

El índice de precios al consumidor nivel nacional (IPC) publicado por el INDEC representativo del total de hogares del país registró en marzo 2022 una variación de 6,7% con relación al mes anterior, acumulando una variación interanual del 55,1% y un 16,1% para los primeros tres meses del año 2022. Tal como se mencionó en párrafos anteriores el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) correspondiente al mes de marzo, publicado por el BCRA en la primera semana de mayo 2022, los analistas de mercado proyectaron que la inflación minorista para el corriente año se ubicará en 65,1% y quienes mejor pronostican esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan en promedio una inflación de 65,7%.

Política tarifaria

Reducir el déficit fiscal es uno de los temas centrales en el acuerdo con el FMI, y una buena parte del déficit se explica por el crecimiento de los subsidios que cubren el retraso con las tarifas. El tarifario de los servicios públicos lleva casi 24 meses de congelamiento, en algunos casos totales y en otros parciales. Según datos oficiales, entre diciembre de 2019 y noviembre de 2021 las tarifas de luz y gas que pagan los consumidores residenciales se incrementaron 11% en tanto el índice de precios al consumidor en el mismo período creció 91%, y los subsidios cubren una parte sustancial de esa diferencia.

A través de un informe de la Secretaría de Energía, el Gobierno empezó a dar precisiones respecto de cuáles serán los criterios que utilizaría para avanzar con la quita de subsidios al consumo de gas y electricidad para los usuarios de mayor capacidad de pago. Según trascendidos, comenzarían a pagar la tarifa plena los titulares

del servicio con alto poder adquisitivo, definidos como “usuarios con ingresos equivalentes a 3,5 canastas básicas totales (son unos \$313.915 con los datos de marzo)”

Reservas internacionales

Las reservas internacionales del BCRA están integradas por oro, divisas, colocaciones a plazo y otros. Tomando como dato información oficial del BCRA, estas reservas alcanzaban al promediar el mes de mayo de 2022 un equivalente en dólares de aproximadamente 42.100 millones. Esas reservas están expresadas en términos brutos, pero aproximadamente un 85% tiene como contrapartida pasivos en moneda extranjera provenientes de swaps (China, Banco Basilea y Otros) y encajes bancarios, que requieren autorización para su uso y deben deducirse para llegar a las reservas netas del BCRA. Asimismo, de las reservas netas resultantes, no todos los rubros que la integran pueden utilizarse para intervenir en el día a día en el MULC

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



FUHRMANN

(para pagar importaciones, intereses, dividendos, deudas, o intervenir vía compra de bonos contra dólares) en tanto parte de esas reservas son en oro (aproximadamente un 55%), que habría que convertir en dólares, y parte son derechos de giro enviados por el FMI (aproximadamente 30%), que hasta el momento su uso solo está previsto para próximos pagos al FMI. Deducidos estos conceptos, las reservas liquidas al promediar el mes de noviembre han quedado muy reducidas.

Reestructuración de deuda con el Club de París y el Fondo Monetario Internacional

El 22 de junio de 2021 el Gobierno llegó a un entendimiento con el Club de París para evitar entrar a finales de julio en cese de pagos con el foro de países acreedores, por un total de 2.400 millones de dólares. Según lo acordado, Argentina diferiría el pago de esa deuda hasta alcanzar un nuevo acuerdo de refinanciación con el Club de París o bien hasta el 31 de mayo de 2022, lo que ocurra primero. Como parte del entendimiento, Argentina se comprometió a pagar un total de 430 millones de dólares al Club de París en dos cuotas, una por 230 millones, que se efectivizó el 28 de julio de 2021, y otra a finales de febrero de 2022 por 200 millones.

El entendimiento también incluía un compromiso por parte de Argentina de realizar los esfuerzos necesarios para llegar antes del 31 de marzo de 2022 a un nuevo acuerdo con el FMI para refinanciar deudas por 45.000 millones de dólares contraídos en 2018.

Con fecha 18 de marzo de 2022, el gobierno logró un nuevo endeudamiento con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual fue aprobado por el Parlamento argentino, permitiéndoles refinanciar deudas por unos 45.000 millones de dólares, debiendo aplicar políticas fiscales y monetarias con el objetivo de reducir los desequilibrios económicos arriba comentados. Las principales claves del nuevo programa de facilidades extendidas son:

- a) **Desembolsos:** el acuerdo incluye financiación por unos 45.000 millones de dólares, cifra equivalente a los desembolsos que recibió Argentina con el acuerdo "standby" firmado en 2018 y que se compone por la cuantía de los vencimientos aún pendientes previstos en aquel acuerdo más el monto de las amortizaciones de capital ya realizadas entre septiembre de 2021 y enero pasado. Con los once desembolsos que recibirá Argentina afrontará los pagos hasta 2024 previstos en el programa de 2018 y el remanente se aplicará a fortalecer las reservas monetarias del Banco Central que a esa fecha rondaban los 37.031 millones de dólares.
- b) **Duración del Programa:** el programa tiene una duración de 30 meses en cuanto al acuerdo de políticas económicas y las revisiones trimestrales (diez en total), pero Argentina deberá devolver los desembolsos recibidos en doce cuotas semestrales a pagar entre 2026 y 2034. Para autorizar cada nuevo desembolso, en las revisiones se evaluará el cumplimiento de tres criterios de ejecución cuantitativos: reducción del

déficit fiscal primario, reducción de la financiación al Tesoro por parte del Banco Central y acumulación de reservas monetarias.

- c) **Metas Fiscales:** el acuerdo establece una reducción gradual del déficit fiscal primario, desde el equivalente al 3 % del producto interior bruto (PIB) en 2021, al 2,5 % este año, el 1,9 % en 2023 y el 0,9 % en 2024, metas que Argentina pretende alcanzar con una expansión "moderada" del gasto real que permita que no se frene el crecimiento económico (desde el 10,3 % en 2021 a un proyectado del 3,5-4,5 % en 2022), en combinación con un fortalecimiento de la recaudación impositiva y mejoras en la administración tributaria. Se acordó reducir los subsidios estatales a la energía (0,6 % del PIB en 2022) para mejorar la composición del gasto público, medida que implicará subidas tarifarias segmentadas al consumo de gas y electricidad. El Tesoro se financiará mediante una expansión de la colocación de deuda en pesos argentinos en el mercado doméstico (alrededor de 2 % del PIB por año durante 2022-

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



FUHRMANN

2024) y a través de una mayor financiación por parte de organismos internacionales y acuerdos bilaterales (0,4 % del PIB por año durante 2022-2024), lo que permitirá reducir en forma gradual la asistencia monetaria por parte del Banco Central.

- d) Asistencia al Tesoro y Tasas De Interés: el entendimiento prevé que la asistencia monetaria por parte del Banco Central al Tesoro pase del equivalente del 3,7 % del PIB en 2021 al 1 % este año, al 0,6 % en 2023 y a cero en 2024. Se buscarán además tasas de interés reales positivas para fomentar la demanda de activos en pesos argentinos, de modo de aumentar la financiación al Tesoro a través del mercado de deuda doméstico.
- e) Inflación: el principal objetivo del programa es bajar la persistente y elevada inflación, que fue del 50,9 % en 2021, así se proyecta una reducción de la tasa de inflación a un rango del 38-48 % en 2022, 34-42 % en 2023 y 29-37 % en 2024. Adicionalmente se acordó abordar este problema mediante un abordaje múltiple, incluyendo desde una reducción de la emisión monetaria hasta acuerdos de precios y salarios para "anclar" las expectativas, debiéndose adoptar otras medidas con el objetivo final de reducir la inestabilidad cambiaria que termina impactando en la inflación.
- f) Política Cambiaria y Reservas: según el Gobierno argentino, no habrá correcciones abruptas en el tipo de cambio, pero sí ajustes para garantizar la competitividad a mediano plazo del tipo de cambio real efectivo, buscando acumular reservas internacionales para favorecer la respuesta a "shocks" externos y contribuir a una mayor estabilidad. Así lo expuesto, la meta es aumentar las reservas internacionales netas en 15.000 millones de dólares a lo largo del programa: 5.800 millones en 2022, 4.000 millones en 2023 y 5.200 millones en 2024.

Riesgo país

Como consecuencia de los factores mencionados precedentemente, el riesgo país se ubica al 05 de agosto de 2022 en 2.440 puntos básicos.

Mercado cambiario

El bajo nivel de reservas en el Banco Central de la República Argentina ha llevado al gobierno nacional a mantener un control de cambios muy restrictivo para la compra de divisas en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), en el cual la cotización del dólar al 05 de agosto de 2022 era de \$ 132,69 (comprador) y \$132,89 (vendedor).

Desde las elecciones primarias el Banco Central tuvo que endurecer el cepo cambiario para intentar frenar la fuga de divisas, estableciendo, entre otras medidas, mayores restricciones de acceso al MULC para importaciones. No obstante, durante septiembre y octubre de 2021 debió desprenderse de un parte sustancial de sus reservas (se estima que alrededor de US\$ 1.600 millones) tanto en el mercado mayorista como en la bolsa de valores, esto último vía la compraventa de títulos públicos para contener el precio de las operaciones de contado con liquidación. Las restricciones impactaron en la brecha entre las cotizaciones del MULC, y el dólar mayorista, al mismo tiempo que la incertidumbre sobre el programa económico se tradujo en una suba del dólar informal, que se ubica alrededor de los \$300.

El actual contexto económico y en particular, el mercado cambiario genera expectativas de que la moneda local continúe devaluándose, siendo un aspecto relevante la velocidad con la cual esa cuestión pueda desarrollarse en los próximos meses, así como otras restricciones y/o novedades en el mercado cambiario con efectos en distintos aspectos de la actividad económica como el comercio exterior y otros.

Se mantiene para las personas humanas el cupo de 200 dólares mensuales (o equivalente en otra moneda) como límite para la compra de divisas destinadas a atesoramiento, compra de bienes y servicios, y transporte internacional de pasajeros, incluyéndose en este tope todos los consumos con tarjeta de crédito en moneda extranjera o con tarjeta de débito contra cuentas en pesos. Sin embargo, dado el volumen de

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



F U H R M A N N

compras identificado, el BCRA ha impuesto restricciones importantes para acceder al cupo de 200 dólares, y no están autorizadas a acceder al mismo aquellas personas que hayan gozado directa o indirectamente de algún beneficio otorgado por el Estado para paliar los efectos de la pandemia, o bien, quienes hayan realizado operaciones de dólar MEP o contado con liquidación en los últimos 90 días.

Comercio exterior Balanza de pagos

El último informe del INDEC sobre intercambio comercial indica para el primer semestre del año 2022 que las exportaciones acumularon 44.377 millones de dólares mientras que las importaciones llegaron a 41.284 millones de dólares. De tal forma, el saldo acumulado positivo alcanza los 3.093 millones de dólares y es inferior al saldo anual de 2021 para el mismo período que fue de 6.774 millones de dólares.

El informe del INDEC también presenta un análisis de variación interanual que indica en el acumulado de 2022 comparado con igual período del año anterior, que las exportaciones aumentaron 25% (9.004 millones de dólares) como resultado de subas en las cantidades de 19,7% y en los precios de 31,0%, en tanto las importaciones crecieron 44,35% (12.685 millones de dólares), producto de un incremento de 28,9% en las cantidades y de 21,4% en los precios.

Se observa de este análisis que en las exportaciones el incremento se explica principalmente por la suba de los precios internacionales, destacándose entre ellos la soja con precios que no se veían desde 2012.

Diferente a las exportaciones, el crecimiento en las importaciones se justifica por el efecto cantidad, que incluso supera el nivel de actividad, lo que los analistas del mercado identifican como una decisión de las empresas de acumular stock frente a una interpretación de la posible evolución futura del mercado de cambios. Esta situación llevó al BCRA a establecer en el último tramo del año mayores restricciones para la cancelación de importaciones tanto de bienes como de servicios.

Régimen aplicable al pago de importaciones de bienes

Para determinar el monto por el cual un importador tendrá acceso al mercado cambiario se mantiene el cálculo de la “balanza de pagos”, esto es, establecer la diferencia entre (a) las importaciones oficializadas entre el

1/1/2020 y el día previo al acceso al mercado cambiario, y (b) la suma de los pagos asociados a las importaciones de bienes cursados a través del mercado de cambios a partir del 1/1/2020, incluido el pago cuyo curso se solicite.

La Comunicación BCRA “A” 7375 del 5 de octubre de 2021 redujo de 1 millón de dólares a 250 mil dólares el monto excedente de la “balanza de pagos” permitido para el cálculo del cupo que habilita el pago de importaciones de bienes, y suspendió hasta el 30/11/2021 los pagos anticipados de bienes de capital (salvo aquellos realizados dentro del límite de USD 250.000 excedentes en la balanza de pagos).

Posteriormente, el BCRA emitió la Comunicación “A” N° 7385 con vigencia a partir del 1/11/2021 mediante la cual se dispusieron una serie de modificaciones al régimen de pago de importaciones de bienes, siendo las más importantes las siguientes:

- a) Pago de importaciones de insumos para la producción local.

Cuando se trate de insumos para la elaboración de bienes en el país, los pagos de importaciones sin registro de ingreso aduanero (bajo la modalidad comúnmente denominada “pagos a la vista”), podrán realizarse desde la puesta en puerto de origen o su liberación a plaza sin el límite de USD 250.000, en la medida que los pagos bajo esta modalidad no superen, en el mes calendario en curso y en el conjunto de las entidades intervinientes, el monto que se obtiene de considerar:

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



FUHRMANN

El promedio del monto de las importaciones totales de bienes de los últimos doce meses calendarios cerrados.

Al monto establecido en el punto anterior se debe restar el monto de pagos realizados sin registro aduanero y que se encuentren pendientes de regularización a la fecha de acceso al M.U.L.C., con plazo vencido.

b) Pagos anticipados de bienes de capital.

A partir del 1/12/2021 se reestablecen los pagos anticipados de bienes de capital que podrán ser realizados bajo las siguientes condiciones:

La suma de los pagos anticipados no debe superar el 30% del monto total de los bienes a importar.

La suma de los pagos anticipados, a la vista y de deuda comercial sin registro de ingreso aduanero, no deben superar el 80% del monto total de los bienes a importar.

Las Normas de Exterior y Cambios requieren para acceder al MULC no haber realizado operaciones con títulos valores en los 90 días anteriores al acceso al mercado de cambios, más el compromiso de no hacerlo en los 90 días posteriores. La Comunicación "A" 7385 establece que esa obligación se refiere no solo a no haber concertado ventas en el país de títulos valores con liquidación en moneda extranjera, o canjes de títulos valores por otros activos externos, o transferencia de tales instrumentos a entidades depositarias del exterior, sino que también comprende la adquisición en el país, con liquidación en pesos, de títulos valores externos, entendiéndose por tales a los títulos valores emitidos por no residentes (por ejemplo, bonos del tesoro de EE:UU).

c) Facilidad de cancelación de deuda comercial contra la liquidación de nuevos endeudamientos financieros

A través de la Comunicación "A" 7348 de fecha 26/8/2021 el BCRA estableció que quedan exceptuadas del requisito de conformidad previa del BCRA para acceder al mercado de cambios para la cancelación del capital de deudas comerciales por la importación de bienes y servicios vigentes al 30 de junio de 2021 (incluso con contrapartes vinculadas) las compañías que hayan ingresado nuevos endeudamientos financieros y cuenten con una certificación otorgada por la entidad financiera en la cual fueron ingresados los fondos de dicho endeudamiento financiero.

La correspondiente certificación podrá ser otorgada por la entidad financiera, en la medida que se verifiquen la totalidad de las siguientes condiciones:

El nuevo endeudamiento financiero con el exterior debe tener una vida promedio no inferior a los dos años, y no debe establecer vencimientos de capital en los primeros tres meses contados desde la liquidación de los fondos en el mercado de cambios.

El monto de las certificaciones emitidas por la entidad financiera no puede superar el monto ingresado y liquidado por este concepto desde el 27 de agosto de 2021.

La compañía hace constar por declaración jurada que (i) no ha utilizado este mecanismo por un monto superior al equivalente a cinco millones de dólares incluyendo la certificación que se solicita y (ii) los fondos provenientes del nuevo endeudamiento con el exterior no se aplicarán para otros endeudamientos a cancelar con nueva deuda financiera del exterior permitidos en la normativa de exterior y cambios.

d) Régimen aplicable al pago de importaciones de servicios

El 5 de enero de 2022, mediante la RG 5135/2022 de AFIP, se implementó el "Sistema Integral de Monitoreo de Pagos al Exterior de Servicios" (SIMPES), el cual será aplicable a las personas humanas, sucesiones indivisas y personas jurídicas, que deban realizar pagos al exterior por cuenta propia o de terceros o actúen como ordenantes del pago, para cancelar obligaciones propias o de terceros.

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



FUHRMANN

Los sujetos deberán proporcionar a través de la web la información indicada en el micrositio “Sistema Integral de Monitoreo de Pagos al Exterior de Servicios (SIMPES)”, y luego AFIP analizará la capacidad económica financiera de los contribuyentes.

Para ello se toman en cuenta las declaraciones juradas presentadas y vigentes de impuestos con determinación anual y mensual.

El sistema contempla una fórmula que calcula mensualmente la valoración de la capacidad económica financiera de cada contribuyente, que será considerada representativa de su capacidad para realizar ciertos actos u operaciones financieras.

30. APROBACION DEL INGRESO AL REGIMEN DE OFERTA PÚBLICA

El 23 de abril de 2021, por disposición de la Asamblea General de Accionistas, se aprobó la consideración del ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública previsto en la Ley 26.831, las Normas de la Comisión Nacional de Valores y demás normas reglamentarias; y la creación del programa de emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por un monto máximo en circulación en cualquier momento de hasta U\$S 15.000.000 (Dólares Estadounidenses quince millones) (o su equivalente en otras monedas), autorizado por la Resolución N° RESFC-2021-21422-APN-DIR#CNV del directorio de la CNV de fecha 23 de septiembre de 2021.

31. HECHOS POSTERIORES

Durante los últimos meses se ha evidenciado un aumento en la volatilidad producto de una serie de eventos que elevaron la incertidumbre en el mercado financiero. Apenas comenzado el mes julio, Martín Guzmán dimitió como Ministro de Economía y fue reemplazado por Silvina Batakis. Batakis quien inició su gestión con una serie de anuncios y medidas que buscaban una consolidación fiscal e intentar dar algo de certeza a los mercados respecto de capacidades del gobierno bajar la inflación y lograr dar certidumbre respecto del plan económico. Cabe destacar que todo lo anunciado no fue suficiente, observándose un alza significativa en los tipos de cambio alternativos, los cuales se dispararon notablemente durante el mes de julio.

La credibilidad de las medidas anunciadas y en particular del gobierno obligó a optar finalmente por nuevos cambios de nombres en el gabinete en donde se destaca el desembarco de Sergio Massa como Ministro de Economía, Agricultura y Producción, centralizando el manejo de la política económica es un esquema supuestamente superador al previo, aunque con desafíos son sustancialmente mayor a nivel de desequilibrios macroeconómicos de Argentina. Cabe destacar que las primeras medidas anunciadas por Massa fueron en la dirección correcta, aunque hasta el momento no hubo precisiones sobre cómo alcanzar los objetivos por él planteada, destacándose como lo más relevante, un esquema de segmentación de tarifas orientado al consumo el cual implicaría, un ahorro fiscal en subsidios superior al estipulado originalmente por su predecesor Martín Guzman. Por otro lado, anunció que no se utilizará el saldo remanente de Adelantos Transitorios del BCRA al Tesoro, con el objetivo de reducir el financiamiento monetario.

Como complemento, Massa anunció financiamiento en dólares de Organismos Internacionales, dando inicio a negociaciones con instituciones financieras con el objetivo de fortalecer las reservas del Banco Central. Asimismo, anunció que el agro podría liquidar USD5.000 millones, para lo cual se estaría pensando en incentivos adecuados al comercio exterior, como podría ser un tipo de cambio más competitivo y/o una reducción sustancial de la brecha cambiaria. Finalmente, el nuevo equipo habría iniciado contactos con el FMI.

Por su parte, Massa anunció un mayor monitoreo de importaciones, que se hallan en máximos históricos principalmente por el incentivo que brinda la muy alta brecha cambiaria

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022 se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente



FUHRMANN

La clave para que cualquier medida de política económica tenga efecto, es necesario el inicio de un sendero de consolidación fiscal firme y creíble en el marco de un programa económico integral. Los desafíos en el plano fiscal son sustanciales. El déficit primario de junio marcó otro empeoramiento de las cuentas públicas, por lo que será necesario un fuerte esfuerzo fiscal en el 2S22. Por ello, el nuevo Ministro de Economía Sergio Massa realizó nuevos anuncios en materia fiscal a la vez que ratificó el compromiso con la meta de 2,5% de rojo primario del programa con el FMI, buscando anclar las expectativas del mercado, con un bajo efecto hasta el momento sobre las mismas, dado el escepticismo de los inversores ante el sustancial esfuerzo que implicará cumplir la meta acordada.

La reducción de subsidios energéticos mediante la aplicación del nuevo esquema de segmentación de tarifas, que representaría un ahorro en materia de subsidios pero un incremento significativo en el costo de vida en un contexto de alta inflación, por lo cual se anunciaron también medidas de recomposición de ingresos, que erosionarán parte de ese ahorro fiscal. No hubo anuncios en materia de ingresos fiscales, aunque resta conocerse aún el impacto final del revalúo inmobiliario anunciado por la ex Ministra Silvina Batakis.

Es importante mencionar que todos los anuncios de Massa mostraron voluntad de corrección de los desequilibrios, aunque el desafío pasará por la implementación de políticas que permitan estabilizar la macro en un contexto de muy baja confianza y expectativas por parte del mercado, el Directorio, conjuntamente con las gerencias monitorean la evolución de las medidas descriptas.

32. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros separados han sido aprobados por el Directorio de FUHRMANN S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 11 de agosto de 2022.

El informe de fecha 11 de agosto de 2022
se extiende en documento aparte

El informe de fecha 11 de agosto de 2022
se extiende en documento aparte

MARIO CESAR OWEN
Presidente de la comisión fiscalizadora

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

MARCO GALLIA
Presidente

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2022

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución general Nro. 368/01 y sus modificatorias, en el capítulo XXIII 11.6, se expone seguidamente una serie de comentarios sobre la evolución de las actividades desarrolladas por la Sociedad, que deben ser leídas conjuntamente con los estados financieros correspondientes al período de seis meses cerrado al 30 de junio de 2022.

Durante los primeros seis meses del ejercicio anual en curso continúa la pandemia producida por el Coronavirus (afección denominada como Covid-19) y el impacto que las medidas restrictivas a las actividades tuvieron en los distintos rubros de la economía, tanto a nivel mundial como regional y local. De todos modos y tal como se menciona en las notas a los estados financieros, las actividades de la sociedad han continuado con normalidad tanto en la faz productiva como en la comercial y administrativa. Lentamente en estos seis primeros meses se va normalizando la actividad en el sector lanero en todo el mundo salvo en algunas regiones significativas como China.

En lo productivo, la Sociedad continúa concentrando sus esfuerzos de producción y esquila, a través de campos orgánicos, a fines de optimizar la relación de la calidad de la lana producida con los campos contratistas para mejorar la calidad de las labores.

En el presente ejercicio se prevé alcanzar una esquila de 560 toneladas de lana sucia que corresponderán a los diferentes tops generados por la compañía.

En comparación con lo producido el año pasado, 510 toneladas de lana sucia, la producción de lana a incrementado en un 10%.

La composición de la producción de Fuhrmann S.A. consta prioritariamente de lana y tops de lana, que representan alrededor del 95% del ingreso proyectado.

En lo comercial, la Sociedad continuó desarrollando sus canales de comercialización tanto de mercado interno como de mercado externo, donde el mercado externo lideraba las actividades comerciales de la Sociedad. Dentro del contexto internacional y en el marco de una estrategia exportadora, la Sociedad prevé continuar con el desarrollo de sus exportaciones de lana y tops de lana.

En cuanto a la situación financiera, cabe mencionar que, dentro del Programa de Obligaciones Negociables, se emitieron con fecha 02 de noviembre de 2021 Obligaciones Negociables (ON) por el monto de U\$S 2.500.000.- (dólares estadounidenses dos millones quinientos mil) dentro de un máximo posible de U\$S 4.000.000.- (dólares estadounidenses cuatro millones). Las perspectivas futuras en el aspecto financiero avizoran niveles aceptables de liquidez, teniendo en cuenta que la sociedad cuenta con un stock de productos para vender, cuentas por cobrar, y con líneas de crédito disponibles a tasas competitivas para ser tomadas y así financiar las necesidades de capital de trabajo.

La plaza financiera va mejorando, los bancos prestan en dólares para prefinanciación de exportaciones a tasas muy competitivas. Fuhrmann ha estado con liquidez todo este tiempo. Por una parte, sin retrasos de parte de los clientes, segundo que los productores de lana están cautelosos al momento de cobrar su lote y tercero hemos cobrado reintegros de aduana por producto y también IVA por exportación.

	30/06/2022	31/12/2021	31/12/2020
Activo no Corriente	2.868.344.799	2.449.876.297	2.506.355.020
Activo Corriente	4.343.910.978	3.393.661.685	1.368.591.839
Total Activo	7.212.255.777	5.843.537.982	3.874.946.859
Pasivo no Corriente	2.433.284.959	1.849.652.710	1.593.159.187
Pasivo Corriente	2.430.445.531	1.908.255.323	493.371.235
Total Pasivo	4.893.730.490	3.757.908.033	2.086.530.422
Patrimonio total	2.318.525.287	2.085.629.949	1.788.416.437
Total del Pasivo más Patrimonio	7.212.255.777	5.843.537.982	3.874.946.859

Estructura de resultados consolidada:

	30/06/2022	30/06/2021
Resultado operativo	36.877.365	(81.215.763)
Resultados financieros	4.724.913	256.631.758
Otros ingresos y egresos	5.819.363	10.891.975
Resultado ordinario antes de impuesto	47.421.641	186.307.970
Impuestos a las ganancias	(105.136.922)	(113.952.448)
Resultado del período	(57.715.281)	72.355.522
Otros resultados integrales	290.610.619	5.401.406
Total otros resultados integrales del ejercicio	232.895.338	77.756.928

Resultado integral total del período atribuible

a:

Propietarios de la controladora	232.895.338	77.756.928
Resultado integral del período	232.895.338	77.756.928

Estructura de la generación y utilización de fondos consolidada:

	30/06/2022	30/06/2021
Fondos (utilizados) en las actividades operativas	(472.249.479)	(37.087.586)
Fondos (utilizados) por las actividades de inversión	(38.784.150)	(35.173.789)
Fondos generados (utilizados) por las actividades de financiación	548.198.249	(37.778.993)
Total de fondos generados (utilizados) durante el período	37.164.620	(110.040.368)

Índices comparativos con el mismo período del ejercicio anterior:

Índices	30/06/2022	31/12/2021	31/12/2020
Liquidez corriente (1)	1,89	2,77	2,77
Solvencia (2)	1,47	1,86	1,85
Inmovilización del capital (3)	0,34	0,43	0,38

(1) Activo Corriente / Pasivo Corriente

(2) Activo Total / Pasivo Total

(3) Activos fijos / (Patrimonio Neto + Pasivo no Corriente)

Rawson, Chubut, 11 de agosto de 2022.

EL DIRECTORIO

INFORME SOBRE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

Señores
Presidente y Directores de
FUHRMANN S.A.
C.U.I.T. N°: 30-69108475-9
Domicilio legal: Lote "A"-Chacra N°73
Rawson – Provincia de Chubut – República Argentina

1. Informe sobre los estados financieros

He revisado los estados financieros intermedios adjuntos de FUHRMANN S.A. ("la Sociedad"), que comprenden: (a) el estado intermedio condensado de situación financiera al 30 de junio de 2022, (b) los estados intermedios condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en dicha fecha, y (c) notas explicativas seleccionadas.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros

La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros de la Sociedad de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). La Dirección de la Sociedad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

3. Responsabilidad de los auditores

Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1 basada en mi revisión, la cual fue realizada de conformidad con la Norma Internacional sobre Encargos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera de períodos intermedios realizada por el auditor independiente de la entidad", emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB" por su sigla en inglés). Dicha norma requiere que el revisor cumpla con los requisitos éticos pertinentes a la auditoría de los estados financieros anuales de la Sociedad. Una revisión de información financiera de períodos intermedios condensada consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de que tomé conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de mi revisión, nada llamó mi atención como para pensar que los estados financieros mencionados en el párrafo 1 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

5. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a. Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó mi atención como para que me hiciera pensar que los estados financieros mencionados en el párrafo 1 no están preparados, en todos sus aspectos

significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores.

- b. Las cifras de los estados financieros intermedios condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables auxiliares de la Sociedad que se encuentran en proceso de transcripción en los libros rubricados.
- c. Los estados financieros intermedios condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran en proceso de transcripción en el libro Inventarios y balances.
- d. Sobre la base de mi revisión nada me llamó la atención como para que me hiciera pensar que los estados financieros mencionados no surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes
- e. Al 30 de junio de 2022, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 12.577.752 no siendo exigible a esa fecha.

Rawson, Provincia del Chubut, 11 de agosto de 2022

JUAN E. BETTINELLI
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.(CH.) T° XI F° 29

Juana Manso 555 6°C (C1107CBK), Buenos Aires – Argentina
T: +54 11 4316-8800 E: info@russellbedford.com.ar www.russellbedford.com.ar
Member of Russell Bedford International- a global network of independent professional services firm.

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
FUHRMANN S.A.

Domicilio legal: Lote 4 "A" – Chacra N° 73
Rawson – Provincia del Chubut, Argentina
CUIT 30-69108475-9

1) INTRODUCCIÓN

Hemos efectuado una revisión de los estados financieros correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 de Fuhrmann S.A. (en adelante "la Sociedad"), según el siguiente detalle:

- Estado intermedio condensado de situación financiera al 30 de junio de 2022.
- Estado intermedio condensado de resultados integrales correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.
- Estado de cambios en el patrimonio correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.
- Estado de flujo de efectivo correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.
- Notas 1 a 31 a los estados financieros intermedios, correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2) RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el punto 1), de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

Las políticas contables están basadas en las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB sigla en inglés) y las interpretaciones emitidas por el CINIIF.

El Directorio es también responsable del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de información financiera de periodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

3) RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado, de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes previstas por la Ley General de Sociedades (Ley N° 19550) y sus modificatorias, y por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el punto 1), se efectúe de acuerdo con las normas vigentes para la revisión de estados financieros, e incluye la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y al estatuto, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el punto 1), hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por el auditor externo de Fuhrmann S.A., Juan E. Betinelli de la firma Russell Bedford Argentina, quien emitió su informe de revisión sin salvedades, con fecha 11 de agosto de 2022, de acuerdo con las normas de revisión establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y con las Normas Internacionales de Auditoría para la revisión de estados financieros de periodos intermedios.

Una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de dicha revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Por lo tanto, no expresamos opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

Dado que no es nuestra responsabilidad el efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva de la Dirección.

4) CONCLUSIÓN

En base a nuestra revisión, con el alcance descrito más arriba, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros correspondientes al periodo intermedio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022, mencionados en el punto 1) del presente informe, no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

5) INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Fuhrmann S.A. que:

- a) Los estados financieros intermedios condensados de Fuhrmann S.A. que son motivo del presente informe, se encuentran en proceso de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" de la Sociedad.
- b) Los estados financieros intermedios condensados de Fuhrmann S.A. que son motivo del presente informe surgen de registros contables auxiliares que se encuentran en proceso de transcripción en los libros rubricados.
- c) Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades (Ley Nº 19550), sin observaciones que formular.

Rawson, Provincia de Chubut, 11 de agosto de 2022.

Mario Cesar Owen
Presidente de la Comisión
Fiscalizadora