

AGROMETAL S.A.I.

SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL

MONTE MAIZ - PROVINCIA DE CORDOBA

EJERCICIO ECONÓMICO N° 66

ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

31 DE DICIEMBRE DE 2022





AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

RESEÑA INFORMATIVA EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

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

En el plano internacional, la inflación continua en niveles muy altos y es la principal preocupación. A pesar de ello, comienza a mostrar señales de haber alcanzado sus máximos. Así, en EE.UU. el IPC se ha moderado hacia fin de año y ya acumula cinco descensos mensuales consecutivos. En la Eurozona, la inflación bajó en noviembre por primera vez después de diecisiete meses al alza.

Todos los indicadores apuntan a una desaceleración económica cada vez más extendida, aunque de momento menos intensa que lo esperado.

La OCDE estima un estancamiento del crecimiento mundial previendo para 2022 un aumento del PBI del 3%.

En nuestro país, durante el mes de diciembre, la tasa de inflación se redujo al 5.1% mensual, con lo cual por segunda vez consecutiva se ubicó en torno al 5% mensual y prolongó una incipiente moderación de los precios observada desde el pico registrado en julio de 2022 (superior al 7%). A pesar de esta ligera mejora, la fragilidad del escenario actual está signado por las consecuencias contractivas que puede traer la política de frenar pagos de importaciones y los incentivos importantes a los exportadores para que se adelante la liquidación de divisas aumentando el déficit cuasifiscal.

En diciembre de 2022, la utilización de la capacidad instalada en la industria cayó a 63,8%, nivel inferior al del mismo mes de 2021, que había sido de 64,4%. Este dato es consistente con la negativa evolución que había mostrado la industria, con una caída interanual de 2,7% en diciembre.

Los salarios durante el año bajo examen cayeron casi un 1% en promedio, más afectados en la segunda mitad del año, con estabilidad real del sector privado, aumento de 2% del sector público, y una caída superior al 7% para el sector no registrado.

Además, el Gobierno enfrenta también problemas porque los precios corren a una velocidad anualizada cercana al 100%, lo cual torna extremadamente inestable la relación tipo de cambio, precios, salarios y tasas de interés, generando una mayor incertidumbre hacia adelante.

El sector agrícola transitó un período de escasez hídrica y temperaturas mayores a las normales durante la última primavera/verano, producto del efecto agroclimático denominado "La Niña". Esto generó importantes recortes productivos que, en el caso del trigo y finalizada la campaña, alcanzó solo 12,4 millones de toneladas, equivalente a una baja del 45 % respecto al ciclo anterior.



AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

En el caso del maíz, se estima una caída del 15 % en la producción respecto a los 50 millones de toneladas que se esperaban con un escenario climático normal. Se dan por perdidas 7,5 millones de toneladas y se estima que, con 42,5 millones, será la peor cosecha argentina del cereal de los últimos 5 años. En términos de rinde, se daría la cuarta peor marca en 15 años a pesar del enorme salto tecnológico del cultivo, las crecientes dosis de fertilización y del hecho inédito de que las siembras tardías ocupen casi el 75 % del área de siembra nacional. Con el volumen estimado, la caída de producción sería de un 17 % menos que hace un año atrás.

Por su parte, la producción esperada de soja viene sufriendo ajuste tras ajuste, esperándose la segunda peor cosecha nacional de los últimos 15 años, con apenas 34,5 millones de toneladas, por lo que habrá un 18 % menos de cosecha que en la campaña anterior.

Con respecto a la evolución de la actividad de la empresa, el total de sembradoras facturadas en el año alcanzó la cifra de 488 unidades, implicando un 2 % más que las facturadas en el mismo período del año anterior, cumpliéndose el programa de producción planificado al inicio para el corriente ejercicio. No obstante, la variación del monto de ventas en moneda constante refleja una caída del 5 %, ya que entre otros factores, por primera vez en los últimos 20 años no se devengaron los bonos fiscales decreto 379/01, implicando una reducción de su importe nominal de aproximadamente 8 por ciento.

En lo que hace al comportamiento de la demanda de sembradoras, el segundo semestre marca un cambio de tendencia, con respecto al ciclo iniciado a mediados del año 2020, caracterizado por una demanda que superaba la capacidad de producción del sector. Desde el mes de julio se registran nuevas operaciones que constituyen un volumen muy inferior al de los meses inmediatos anteriores, siendo dos los factores que identificamos como motivos principales del cambio observado: 1) fuerte aumento de las tasas de interés, llevando las mismas a niveles pre-pandemia y haciendo que desaparezca uno de los incentivos principales para la compra de bienes de capital, y 2) la importante sequía que afecta principalmente a la producción de nuestros clientes y modifica sus expectativas y decisiones de inversión.

La situación patrimonial de la sociedad se caracteriza por un activo que decrece en la medición en moneda constante en casi todos sus rubros de manera homogénea, salvo el rubro "Propiedades, planta y equipo", que crece como consecuencia de los proyectos de inversión en marcha, que tienen como objetivo general, aumentar la eficiencia a nivel productivo y logístico. Al mismo tiempo, el pasivo cae en mayor porcentaje que el activo (en moneda constante), con la particularidad de que hacia el cierre del ejercicio, la principal caída se observa en el rubro "anticipos de clientes", lo cual ocurre como consecuencia de la entrega de sembradoras en número superior a la generación de nuevas operaciones.

En cuanto al estado de resultados, la fuerte caída de la utilidad medida en moneda constante, se vincula fundamentalmente con el extraordinario impacto de la inflación sobre la estructura patrimonial de la empresa. Un 94,8 % de variación en el nivel general de precios tiene su expresión monetaria en el renglón del estado de resultados correspondiente al RECPAM, que creció aún en la medición en moneda constante, un 145 % respecto al mismo concepto del año anterior. Ningún otro rubro de este estado presenta una variación ni siquiera similar, por lo que,



AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

en gran medida, es factible atribuir al impacto de la inflación una altísima proporción en la explicación del resultado final.

Tan alto impacto del efecto inflacionario tiene su principal explicación por el volumen reflejado por rubros del activo que están plenamente impactados por dicho efecto, siendo el Saldo a favor del I.V.A. y los Bonos fiscales las principales causas que explican en un altísimo porcentaje la magnitud del RECPAM.

Eliminando del análisis al factor inflacionario, el resultado operativo muestra una caída del 9 %, siendo consecuencia de un margen bruto que cae un 4 % y gastos de administración y de comercialización creciendo al 7 y 14 % respectivamente. Vale aclarar en este aspecto que aún con estas modificaciones porcentuales, dicho resultado operativo se sostiene en un nivel muy importante, representando un 30 % del valor de ventas netas. En el renglón financiero, tanto los ingresos como los egresos aumentaron un 24 %, siempre medidos en moneda constante.

2) Estructura patrimonial comparativa con ejercicios anteriores:

	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Activo No Corriente	2.708.664.670	2.368.786.567	2.252.681.440	2.285.255.430	2.331.996.555
Activo Corriente	6.465.358.364	9.403.829.689	5.939.345.022	3.685.477.049	4.027.872.644
Total del Activo	9.174.023.034	11.772.616.256	8.192.026.462	5.970.732.479	6.359.869.199
Pasivo No Corriente	454.151.555	385.844.203	648.699.777	623.223.071	776.406.258
Pasivo Corriente	3.248.808.272	5.883.135.301	4.189.179.772	2.818.103.266	2.615.517.303
Total del Pasivo	3.702.959.827	6.268.979.504	4.837.879.549	3.441.326.337	3.391.923.561
Patrimonio	5.471.063.207	5.503.636.752	3.354.146.913	2.529.406.142	2.967.945.637
Total de Pasivo más Patrimonio	9.174.023.034	11.772.616.256	8.192.026.462	5.970.732.479	6.359.869.198



AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

3) Estructura de Resultados comparativa con ejercicios anteriores:

	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Resultado Operativo (de operaciones que continúan)	4.359.058.812	4.786.177.226	2.988.783.913	704.819.113	912.107.556
Resultados Financieros	(3.002.119.912)	(1.414.143.462)	(1.464.434.492)	(1.145.206.284)	(1.025.330.643)
Otros Ingresos y Egresos Netos	14.341.216	16.352.915	(214.817.453)	(48.580.052)	(56.805.638)
Resultado del Ejercicio de operaciones que continúan antes de Impuesto a las Ganancias	1.371.280.116	3.388.386.679	1.309.531.968	(488.967.223)	(170.028.725)
Impuesto a las Ganancias	(535.054.471)	(1.206.575.743)	(420.796.836)	97.814.174	42.961.574
Resultado del Ejercicio (de operaciones que continúan luego del Impuesto a las Ganancias)	836.225.645	2.181.810.936	888.735.132	(391.153.049)	(127.067.151)
Otro Resultado Integral	(29.799.190)	(32.321.097)	(63.994.360)	(47.386.446)	568.079.487
Resultado Integral Total del Ejercicio	806.426.455	2.149.489.839	824.740.772	(438.539.495)	441.012.336

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

	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Fondos originados por las actividades operativas	304.457.343	990.645.053	2.148.352.203	634.476.724	1.557.298.188
Fondos aplicados a las actividades de Inversión	(562.865.660)	(309.397.336)	(124.000.004)	(165.202.205)	(1.345.745.166)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(777.190.069)	(100.667.889)	(552.640.085)	(519.480.576)	(446.903.901)
Total de fondos aplicados/originados durante el ejercicio	(1.035.598.386)	580.579.828	1.471.712.114	(50.206.057)	(235.350.879)

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

C o n c e p t o	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Producción de Sembradoras	490	480	383	317	332
Venta de Sembradoras M. Interno	484	477	390	329	307
Venta de Sembradoras M. Externo	4	3	4	7	1
Total Venta de Sembradoras	488	480	394	336	308



AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

6) Índices Financieros:

	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19	31-dic-18
Liquidez	1,990	1,598	1,418	1,308	1,540
Solvencia	1,477	0,878	0,693	0,735	0,875
Rentabilidad	0,147	0,391	0,246	(0,173)	0,149
Inmovilización del Capital	0,295	0,201	0,275	0,383	0,367

Definición de los índices:

Liquidez: Activo Corriente / Pasivo Corriente

Solvencia: Patrimonio / Pasivo Total

Rentabilidad: Resultado Neto / Patrimonio Neto

Inmovilización del Capital: Activo no Corriente / Activo Total

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

Los mercados emergentes y las economías en desarrollo enfrentan diversos factores adversos, en medio de una alta inflación generalizada y una rápida desaceleración del crecimiento mundial. Las previsiones de crecimiento para los próximos dos años se han deteriorado en todas las regiones desde junio de 2022.

Las políticas monetarias y las condiciones financieras restrictivas están afectando el crecimiento, especialmente en América Latina y el Caribe, Asia meridional y África subsahariana.

Los precios de la energía persistentemente elevados merman las perspectivas para los importadores en todo el mundo.

En nuestro país, el recalentamiento de precios que se observa en lo que va del año 2023, la reciente suba de los dólares alternativos y la amenaza de un fuerte incremento del precio de la carne, que tiene una elevada incidencia en la canasta de consumo de las familias (9% de ponderación), conforman un escenario delicado de precios para el corto plazo.

De este modo, todo indica que vamos a un escenario donde el Gobierno apuntará a que los acuerdos de precios actúen como ancla antiinflacionaria, para tener chances de lograr negociaciones salariales compatibles con un escenario inflacionario de alrededor del 60% para el año 2023, esperando que los desequilibrios macro no alteren demasiado la dinámica de los precios.

En 2023, el agro aportará entre U\$S 8.200 y U\$S 13.500 millones menos de liquidaciones que en el año previo. La producción de los tres principales granos, ya se presenta como la menor de las últimas cuatro campañas.



AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

Desde el punto de vista climático, los diversos indicadores anticipan que el actual evento de “La Niña” perdería su influencia en los próximos meses, aunque no puede descartarse que la sequía continúe afectando los rindes potenciales de la soja y el maíz.

En relación a los precios de los commodities agrícolas, estos se estiman más moderados para el año 2023 (-8,2 % i.a. promedio), aunque aún en niveles históricamente elevados. Esto se encuentra en línea con una cosecha récord en Brasil, que compensa la menor oferta de granos de Argentina, junto con una recuperación de las exportaciones de Ucrania. Asimismo, el panorama internacional continúa desafiante en un marco de suba de tasas de interés, movimiento que suele traccionar una baja en los precios de los commodities.

La demanda de sembradoras estimamos seguirá fuertemente ligada a la evolución del clima y de las tasas de interés que rijan en el mercado. En el primer aspecto, el factor climático seguirá dominado por “La Niña” al menos hasta el cierre del primer trimestre. Recién a partir de marzo se presentaría el esperado cambio de tendencia, retornando las condiciones de neutralidad con una alta probabilidad. Con relación a las tasas de interés, no se espera que las mismas bajen en el corto plazo, debido a la política monetaria de alcanzar tasas reales positivas; no obstante, la concreción de planes de financiamiento impulsados por el gobierno con el fin de reactivar una actividad económica fuertemente alicaída, podrían ser buenas noticias para tonificar la demanda en el próximo año.

Teniendo en cuenta lo marcado del cambio que contrasta la situación del primer y segundo semestre del año 2022, y que se estima para el año 2023 una situación más en línea con las características del segundo, se deberá adecuar la estructura de la empresa a un nuevo escenario que con el paso de los meses se fue consolidando, lo cual implicará ajustar los rubros del gasto, reducir el nivel de inversiones y adecuar la capacidad de producción a un nuevo nivel de demanda.

Monte Maíz, 2 de marzo de 2023.