

JOHN DEERE CREDIT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

MEMORIA EJERCICIO 2022 JDCCFSA

En cumplimiento de lo dispuesto por el art. 234 de la ley 19.550, ponemos a vuestra consideración la Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Fondos de Efectivo e Informe de la Comisión Fiscalizadora correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022.

También acompañamos las Notas Complementarias, Anexos requeridos, reseña informativa y dictamen de los Auditores Externos de la Compañía.

Situación económica internacional y perspectivas:

La economía mundial atraviesa un escenario turbulento, explicado principalmente por una inflación superior a la registrada en varias décadas a lo largo de economías desarrolladas como emergentes, el endurecimiento de las condiciones financieras en la mayoría de las regiones producto de la reacción de los bancos centrales, la invasión de Ucrania por Rusia y los remanentes de la pandemia del COVID-19 que aún pesa en algunas economías. La normalización de las políticas monetarias y fiscales está enfriando la demanda en pos de reducir la inflación. Como consecuencia, un número cada vez mayor de economías se encuentran en una fase de ralentización del crecimiento o de franca contracción. La salud futura de la economía mundial depende finalmente del éxito en la calibración de la política monetaria, el curso de la guerra en Ucrania y eventos geopolíticos que podrían manifestarse.

Las últimas estimaciones del FMI (World Economic Outlook de enero 2023) prevén que el crecimiento mundial en 2022 alcance el 3,4% mientras que en 2023 el crecimiento sea del 2,9%. Se trata de las proyecciones de crecimiento que se encuentran por debajo del promedio histórico (2000-19), y se condice con retrocesos significativos en las mayores economías mundiales: una contracción del PIB de EE.UU. en el primer semestre de 2022, una de la zona euro en el segundo semestre de 2022, prolongados brotes de COVID-19 y marcadas restricciones a la movilidad en China, en medio de una crisis del sector inmobiliario. Asimismo, la inflación mundial del 4,7% en 2021 ascendió al 8,8% en 2022, aunque se prevé disminuirá al 6,6% en 2023 y al 4,3% en 2024.

Situación económica local y perspectivas

Luego de una caída histórica en el 2020, la economía argentina evidenció en el 2021 una recuperación a la salida de la pandemia más rápida de lo esperada, creciendo su PBI por encima del 10% anual. No obstante, en el primer semestre del 2022 las condiciones económicas cambiaron. No fue posible sostener el ritmo de expansión económica previo. El Banco Central comenzó a enfrentar dificultades crecientes para acumular reservas, la inflación se aceleró sustancialmente, lo que llevó a subir las tasas de interés, y los salarios reales empezaron a caer.

El principal hito en los primeros meses del año fue la firma de un nuevo programa con el FMI. Mediante los desembolsos previstos en el marco de un acuerdo de facilidades extendidas por unos USD 45,000 millones, se pudieron comenzar a refinanciar los compromisos asumidos en el anterior programa de 2018, concentrados sobre todo en 2022 y 2023.

La inflación se aceleró en forma significativa, trepando al 64% anual en junio, el registro más alto en casi 30 años, tras haber finalizado el 2021 en 50.9% anual.

Como respuesta, tanto al aumento de la inflación, como a lo postulado por el acuerdo con el FMI que pautó tasas de interés positivas en términos reales, el Banco Central sostuvo a lo largo del semestre un ciclo de subas de tasas de interés, que comenzó en enero de 2022, luego de casi dos años sin cambios. A fines de junio, la tasa nominal anual de política monetaria se ubicó en 52%, y si bien continuó siendo negativa en términos reales, lo fue en menor magnitud que antes.

El impulso de la inflación combinado con crecientes presiones cambiarias llevó al Banco Central a acelerar también la suba del tipo de cambio oficial. Para junio el Banco Central había acelerado el ajuste del dólar oficial al 4.2% mensual.

En efecto, la inflación de julio saltó al 7.4% m/m, lo cual empujó al BCRA a continuar con su ciclo de suba en las tasas de interés. Puntualmente, la tasa de política monetaria subió 800 pbs, del 52% al 60% (TNA), otros 950 pbs en ago-22 hacia 69.5% (TNA) y otros 550 pbs en sep-22 hasta el 75% (TNA).

Tras el pico de julio, la inflación logró desacelerarse a raíz de varios refuerzos en los controles de precio, incluyendo el programa de "Precios Justos" que se extendió más allá de fin de año. Esto fue más evidente en los últimos dos meses del año, que trajo registros de inflación por debajo del 5.1% m/m. Así, la inflación interanual se ubicó en el 94.8% a/a a fines de dic-22, un récord desde la hiperinflación del 89/90. A su vez, la desaceleración en la inflación puso un freno en el ciclo de suba de tasas de interés del BCRA, con la tasa de política monetaria manteniéndose invariable en 75% desde sep-22, tornándose levemente positiva en términos reales a partir de nov-22.

El tipo de cambio subió al 5.9% mensual en promedio durante el segundo semestre, marcando una aceleración respecto al primer semestre, pero manteniéndose por debajo del nivel de las tasas de interés.

Al cierre del año, el tipo de cambio se ubicó en \$177.1 por dólar, marcando una suba del 72.4% a/a, aún por debajo de la inflación, pero con una diferencia menor con relación al cierre de 2021.

La designación de Massa marcó el comienzo de un ajuste fiscal, que estuvo ausente en el primer semestre del año, cuando los gastos primarios seguían creciendo en términos reales. Esto hizo que el Gobierno pueda sobrecumplir por 0.1 p.p. del PBI la meta de déficit primario con el FMI de 2.5% del PBI, algo que parecía poco probable a fines de junio.

Gracias a la implementación del dólar "soja", un tipo de cambio diferencial más alto para promover la liquidación de exportaciones agrícolas, primero vigente durante septiembre y luego durante diciembre, el BCRA logró comprar USD 5.8 MM en el año, dejando las reservas netas a fin de año en torno a USD 7.6 MM, cumpliendo con la meta del FMI de USD 7.3 MM.

La actividad económica se estancó desde sep-22, como consecuencia del refuerzo en los controles de importaciones. De todas formas, se espera un crecimiento real del 3,9% del PBI en todo el año 2022.

Para 2023 el consenso de analistas privados encuestados mensualmente por el Banco Central (REM del mes de enero 2023 espera un crecimiento del PBI de 0,5%, una inflación anual del 95% y un tipo de cambio de 330 \$/U\$S para diciembre 2023.

Sector Agropecuario

SOJA

La campaña de soja 21/22 arrojó una producción de 42 millones de toneladas, con un rinde promedio de 28 quintales por hectárea. La sequía que afectó a los cultivos de verano en la campaña 21/22, también hizo lo propio en la campaña 22/23, para la cual se proyecta una producción de inferior a 35 millones de toneladas. Los menores rendimientos por hectárea de la campaña 21/22 fueron compensados por precios internacionales de la soja superiores a la media de la década.

TRIGO

La campaña de trigo 21/22 arrojó una producción de 23 millones de toneladas, con un rinde promedio de 35 quintales por hectárea. Esta producción récord, sumada a la escalada del precio internacional del trigo derivado del conflicto Rusia/Ucrania, han puesto a la campaña 21/22 en el podio de las más exitosas de la historia. Respecto a la campaña 22/23, las condiciones climatológicas de sequía experimentadas durante el invierno y la primavera, impactaron negativamente en la producción de trigo, reduciendo la producción a la mitad, con un rinde promedio de 23 quintales por hectárea.

MAÍZ

El maíz continúa ganando terreno frente a la soja como cultivo de verano y la aplicación de mayor tecnología posibilita un continuo crecimiento en los rindes por hectárea. La campaña de maíz 21/22 arrojó una producción de 51 millones de toneladas, con un rinde promedio de 69 quintales por hectárea. La sequía detuvo la tendencia creciente de los rindes en maíz y arrojó resultados económicos inferiores a los esperados. Al igual que la soja, la falta de lluvias durante la primavera 22 y el verano 22/23, impactará en la producción de maíz, para la cual se espera una producción inferior a los 40 millones de toneladas.

Descripción del negocio

Las industrias agrícolas y de construcción, a pesar de la sequía y la incertidumbre macroeconómica, han experimentado un crecimiento en 2022. Los buenos precios de los granos, la reactivación de la obra pública, la posibilidad de adquirir bienes de capital al tipo de cambio oficial y una mayor oferta de financiación, posibilitaron el crecimiento de ambas industrias. En adición a ello, la sólida capacidad de manufactura de Deere&Co en Argentina, ya sea con su marca John Deere como con su marca PLA, posibilitaron el crecimiento del market share en un contexto de creciente restricción a la importación de equipos nuevos.

Las compras de contado ganaron terreno en 2022, mientras que la entrega de equipos usados como parte de pago del equipo nuevos sufrió una importante caída. Los clientes prefirieron conservar sus equipos usados entregando efectivo/granos como parte de pago, ubicándose en el podio de los medios de pago. En adición a ello, las entidades financieras estuvieron más abiertas a apoyar a los negocios del agro y la construcción, razón por la cual JDFA vio disminuido su finance share dentro del grupo Deere.

Las principales líneas de productos ofrecidas a nuestros clientes durante el año han sido los préstamos prendarios para la maquinaria agrícola nueva y usada en poder de la red de concesionarios oficiales (John Deere y PLA), como así también préstamos prendarios y leasing para empresas constructoras y relacionadas con el mercado forestal. En línea con la visión de acompañar todo el ciclo de vida del cliente, hemos puesto mayor foco en el soporte financiero de la posventa.

En términos absolutos, los desembolsos para la marca PLA, para construcción y para posventa, sufrieron un crecimiento respecto a 2021, lo cual nos ha permitido diversificar el riesgo de nuestro portafolio.

Un año más, hemos renovado el compromiso con nuestros clientes, confirmando nuestra misión de apoyar y facilitar las ventas de John Deere en Argentina, administrando el riesgo y creando relaciones de largo plazo con nuestros clientes finales.

La estructura y organización de la sociedad y su grupo económico.

John Deere Credit Compañía Financiera S.A. ("JDFA") es una Sociedad perteneciente a Deere & Co., controlada en un 96% de su capital por Deere Credit Inc. y en un 4% por Deere & Co. A su vez, Deere Credit Inc. es controlada por Deere & Co.

Deere & Co. junto con sus filiales (John Deere) funciona en tres líneas de negocio:

- agricultura y césped,
- construcción y forestación,
- crédito.

La **línea de agricultura y césped**, fabrica y distribuye una amplia gama de productos agrícolas, equipos de mantenimiento de espacios verdes y campos de golf y repuestos relacionados con los mismos. También ofrece una alta gama de productos de agricultura de precisión, que, junto con los productos tradicionales, completan la solución integral tecnológica

ofrecida a los clientes de la marca.

La **línea de construcción y forestal**, vende al público maquinarias y repuestos a través de cinco concesionarios, tres de los cuales también comercializan equipos agrícolas.

La **línea de crédito**, a través de préstamos prendarios y leasing, financia las ventas de los concesionarios y distribuidores de la marca, de equipos agrícolas nuevos, usados y de mantenimiento de espacios verdes, como así también equipos de construcción y forestación.

Situación patrimonial de la sociedad

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior (expresado en miles)

Estructura Patrimonial		
Cifras expresadas en miles de pesos		
	31/12/2022	31/12/2021
Activo corriente (1)	33.982.815	42.574.565
Activo no corriente (1)	25.383.386	39.205.317
Total del activo	59.366.201	81.779.882
Pasivo corriente (1)	23.095.290	38.328.044
Pasivo no corriente (1)	29.452.773	34.786.700
Total del pasivo	52.548.063	73.114.744
Participaciones de terceros (o participación minoritaria)	-	-
Patrimonio neto	6.818.138	8.665.137
Total de Pasivo más Participaciones de terceros (o participación minoritaria) más Patrimonio neto	59.366.201	81.779.881

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior (expresado en miles)

Estructura de Resultados		
Cifras expresadas en miles de pesos		
	31/12/2022	31/12/2021
Resultado operativo ordinario (de operaciones que continúan) (*)	2.526.739	2.916.527
Resultado neto ordinario (de operaciones que continúan)	2.526.739	2.916.527
Resultado por la Posición Monetaria Neta	(5.220.114)	(3.360.642)
Subtotal	(2.693.375)	(444.115)
Impuesto a las ganancias	846.373	580.519
Resultado neto (Ganancia o pérdida)	(1.847.002)	136.404

El estado de resultados se presenta de acuerdo con la normativa del Banco Central de la República Argentina por ser JDCCFSA una sociedad regida por este organismo de contralor.

Estructura de la organización o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior (expresado en miles)

Estructura de Flujo de Efectivo		
Cifras expresadas en miles de pesos		
	31/12/2022	31/12/2021
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	18.613.575	30.544.261
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(59.896)	(46.489)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	(17.447.617)	(33.509.397)
Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	1.775.172	748.047
Efecto del resultado monetario de efectivo y equivalentes	(3.254.905)	(2.715.440)
Total de fondos generados o aplicados durante el ejercicio/período	(373.671)	(4.979.018)

Indicadores

Datos Estadísticos		
Cifras expresadas en miles de pesos		
	31/12/2022	31/12/2021
Volumen de financiaciones (desde 01-Ene al 31-Dic)	23.593.041	27.310.014
Cartera	53.006.448	76.381.202
Irrecuperables	428.118	921.985

Índices		
	31/12/2022	31/12/2021
Liquidez (1)	1,47	1,11
Solvencia (2)	0,13	0,12
Inmovilización del capital (3)	0,43	0,48
Rentabilidad (solamente anual) (4)	-0,24	0,02

- (1) Activo Corriente / Pasivo Corriente
(2) Patrimonio Neto / Pasivo Total
(3) Activo No Corriente/Activo Total
(4) Resultado del Ejercicio/ Patrimonio Neto Promedio

Análisis en la situación patrimonial, resultados y origen y aplicación de fondos

La variación de los activos y pasivos entre el 2022 y 2021 refleja que el ajuste inflacionario fue superior a la variación nominal de los mismos. Ganaron en importancia los préstamos y otras financiaciones otorgadas en pesos argentinos que al conservar el mismo valor nominal al cierre de 2022 resultan considerablemente menores al valor de diciembre de 2021 actualizado, como contrapartida se advierte el mismo efecto en las necesidades de fondeo donde el valor nominal

al cierre de 2022 de las obligaciones negociables emitidas es considerablemente menor al valor a diciembre de 2021 reexpresado. La Sociedad no registró gastos ni ganancias extraordinarias.

Al cierre del ejercicio, cabe mencionar las siguientes relaciones y ratios:

- La Cartera de la Cía representa \$ 53.006.448 mil.
- La cartera de la compañía en situación normal (Anexo B de los estados contables) asciende a \$ 50.324.699 mil de pesos que representa el 94,94% del total de la misma.

El resultado del ejercicio antes de Impuesto a las Ganancias ascendió a una pérdida de \$2.693.375 mil (comparado con una pérdida de \$444.115 del año 2021). Esta disminución se debe básicamente a una reducción del margen bruto y a un aumento en el ajuste por la posición monetaria neta.

Se determinó un beneficio por Impuesto a las Ganancias de \$ 846.373 mil y en consecuencia la pérdida neta del Ejercicio Económico Nº 23 ascendió a \$ 1.847.002 mil.

El Directorio de John Deere Credit Compañía Financiera S.A. considerando lo dispuesto por la Resolución 7/2005 artículo 272 de la I.G.J. en su artículo 4º, deja a consideración de los señores accionistas el destino de los resultados no asignados.

Descripción de contratos y proyectos especiales significativos

En la Nota 27 a los Estados Contables se describe la emisión de Obligaciones Negociables realizada por la Entidad.

Breve descripción de operaciones con partes relacionadas

Respecto a las operaciones con sociedades del artículo 33 – Ley Nº 19.550 y relacionadas remitimos a la Nota 19 de los Estados Contables.

Política ambiental o de sustentabilidad

JDF adhiere a la política ambiental de Deere & Co., según la cual, guiados por nuestros cuatro valores principales -compromiso, innovación, integridad y calidad- conducimos nuestros negocios de forma que proteja a nuestros empleados, clientes, comunidades, proveedores y al ambiente. Esto requiere que, donde sea que hagamos negocios, cumpliremos con el espíritu e intención de todas las regulaciones y leyes aplicables en lo ambiental, salud y seguridad.

El amplio enfoque de la compañía en la calidad se extiende a nuestros programas de medio ambiente, salud y seguridad, lo cual enfatiza la mejora continua. Creemos que este compromiso hacia la administración responsable de recursos humanos y naturales contribuye al crecimiento sustentable de nuestra compañía.

Para este fin, la compañía está comprometida a:

- hacer de las consideraciones ambientales, ergonómicas y de seguridad una prioridad en la planeación de negocios y en la toma de decisiones.
- proveer los adecuados recursos humanos y financieros para los programas ambientales, de seguridad y salud.
- promover un lugar de trabajo saludable a través de programas de administración de salud.

Estimación sobre perspectivas de las futuras operaciones

La estrategia de JDFA se sigue apoyando en la innovación para aumentar la eficiencia, adaptar los productos financieros y desarrollar nuevos a la medida de las necesidades de nuestros clientes y posibilidades del mercado. El objetivo es ofrecer un paquete integral de soluciones a los clientes John Deere en Argentina para que puedan maximizar su producción y/o actividad de manera sostenida y rentable; convirtiéndonos en una opción de financiamiento conveniente, competitiva y relevante, mientras administra el riesgo de la Compañía en el país.

El Directorio desea expresar su profundo agradecimiento a todo el personal de John Deere Credit Compañía Financiera S.A. y a todas aquellas personas, empresas y entidades que han colaborado con su gestión durante el ejercicio.