

AGROMETAL S.A.I.

SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL

MONTE MAIZ - PROVINCIA DE CORDOBA

EJERCICIO ECONÓMICO Nº 67

ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

31 DE DICIEMBRE DE 2023





AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

RESEÑA INFORMATIVA EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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

La economía mundial está en mejor situación que hace un año. El riesgo de una recesión mundial ha disminuido, en gran parte debido a la fortaleza de la economía de Estados Unidos.

La situación económica de nuestro país se fue deteriorando durante el año 2023. El intento de ganar competitividad con una devaluación del 22% aplicada tras las primarias se diluyó rápidamente por el salto inflacionario superior al 26,5% durante los meses de agosto y septiembre, llegándose a las elecciones con una inflación muy elevada, atraso en el tipo de cambio y con un crecimiento del déficit fiscal.

Las medidas tomadas por el gobierno saliente en su etapa final de gestión estuvieron orientadas a impulsar el consumo e implicaron un crecimiento del déficit fiscal y una distorsión en el mercado cambiario produciendo la apreciación de los denominados dólares financieros, con un Banco Central casi sin reservas para realizar intervenciones en el mercado de bonos.

Por lo descripto, el nuevo Gobierno que asumió el 10 de diciembre partió de una situación inicial de enorme fragilidad económica, reservas netas negativas y sin financiamiento externo.

La medida de implementar una fuerte depreciación nominal del peso de casi un 120%, tuvo un gran impacto inflacionario en los bienes de consumo masivo que estaban a precios regulados y en los combustibles que estaban virtualmente congelados y referidos al denominado “dólar oficial”.

En este contexto el Presidente Milei envió al Congreso un proyecto de “Ley Ómnibus” que impulsaba avanzar en la Reforma del Estado a través de un ambicioso proyecto por la amplitud de temas a tratar, declarando la emergencia pública hasta el 31 de diciembre de 2025.

Tras una fuerte discusión en el ámbito de la Cámara de Diputados, primero en las comisiones y posteriormente en el recinto, que abarcó todo el mes de enero de 2024, el propio Poder Ejecutivo terminó retirando el proyecto de Ley.

Complementariamente el nuevo Gobierno formalizó mediante el DNU 70/2023 una profunda desregulación económica que se encuentra vigente. Su implementación fue cuestionada judicialmente y a la fecha está pendiente la decisión de la Corte Suprema de Justicia sobre su constitucionalidad.

El sector agrícola continuó transitando un largo período de escasez hídrica. En el caso de la soja, el final de campaña 2022/2023 mostró un nuevo ajuste a la baja respecto a las estimaciones iniciales. La sequía dejó una producción de tan solo 20 millones de toneladas, lo que configura una campaña extremadamente mala.



AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

Con respecto al maíz, sobre el final de la campaña, se informaron cambios positivos, que permitieron pasar de 34 a 36 millones de toneladas. Estos ajustes permitieron recortar en algo la fuerte caída de producción, que se estimaba en un 40 % respecto a lo que se esperaba producir al inicio del ciclo. También en el caso del cereal, la producción total resultó muy afectada por el clima seco, lo que se evidencia cuando comparamos con las cuatro campañas anteriores en donde se obtuvieron producciones de aproximadamente 50 millones de toneladas por ciclo.

La campaña triguera 2023/2024 no recibió lluvias importantes durante el ciclo, que comenzó muy lejos de buenas condiciones de humedad en los suelos tras la feroz sequía del verano pasado. La recuperación hídrica llegó tarde para gran parte de la región pampeana y las heladas resintieron rindes. A pesar de estos datos, la cosecha finalizó con números dignos a causa de la excelente performance de los cultivos en la región sudeste de la provincia de Buenos Aires. 15,1 millones de toneladas recogidas con un rinde nacional promedio de 28,4 qq/ha, dejaron a esta campaña muy castigada, un 25 % por encima de la previa.

Con relación a la actividad de la empresa, en los doce meses del ejercicio económico que finaliza, se observa una caída en el monto facturado del 51 % respecto al mismo período del año anterior en moneda constante. La disminución de los costos de producción fue de un 42 %, con lo cual se redujo el margen bruto. Las 232 sembradoras facturadas en el presente período muestran una caída significativa respecto al excepcional ejercicio anterior, en el que se habían facturado 488 unidades.

Tal como se estimaba al cierre del tercer trimestre, la demanda de sembradoras que había caído significativamente desde mediados de año, afectó particularmente al cuarto trimestre en donde sólo se facturaron 38 máquinas.

Los gastos de comercialización se redujeron un 26 %, mientras que los de administración lo hicieron en un 8 % en la medición a moneda constante, por lo que el resultado operativo también se debilitó en la comparación interanual.

En el plano financiero, la caída en el nivel de actividad tuvo su correlato al mostrar un aumento porcentual de los ingresos menor al aumento de los egresos, producto de un mayor volumen de financiación en un contexto de tasas de interés crecientes durante todo el período. Es importante destacar que la política llevada a cabo durante el ejercicio anterior en cuanto a dejar el 50 % de cada operación como saldo a cobrar en el momento de la entrega efectiva de la máquina, rindió sus frutos en el plano financiero durante el presente período al evitar que tan significativa disminución de las ventas ponga en jaque las disponibilidades de caja, manteniendo la empresa niveles de liquidez importantes.



AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

Sobre la parte final del año se tomaron medidas que permitieran sostener dichos niveles de liquidez para enfrentar los gastos que estacionalmente se incrementan en el mes de diciembre y al mismo tiempo encarar el período de verano que se caracteriza por un muy bajo grado de producción, en función del otorgamiento de las licencias anuales al personal y las tareas de mantenimiento en planta indispensables para encarar un nuevo ciclo productivo. Dichas medidas combinaron la toma de préstamos bancarios para capital de trabajo, al tiempo que se redujo la deuda comercial a niveles mínimos lo que despejaría a los meses de enero y febrero de obligaciones significativas con los proveedores.

No podemos dejar de destacar el alto impacto en el resultado final que tiene el efecto inflacionario sobre la estructura patrimonial de la empresa. Un 211,4 % de inflación anual, impacta plenamente sobre algunos rubros del activo que no tienen cobertura frente al aumento sostenido de los precios, como son: Saldo a favor del I.V.A. y Bonos fiscales.

2) Estructura patrimonial comparativa con ejercicios anteriores:

	31-dic-23	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19
Activo No Corriente	9.021.194.686	8.434.781.780	7.376.401.370	7.014.850.004	7.116.285.409
Activo Corriente	12.172.506.721	20.133.125.949	29.283.525.652	18.495.120.399	11.476.575.531
Total del Activo	21.193.701.407	28.567.907.729	36.659.927.022	25.509.970.403	18.592.860.940
Pasivo No Corriente	868.026.063	1.414.227.942	1.201.518.848	2.020.051.106	1.940.716.643
Pasivo Corriente	6.631.371.654	10.116.788.960	18.320.083.329	13.045.105.810	8.775.573.571
Total del Pasivo	7.499.397.717	11.531.016.902	19.521.602.177	15.065.156.916	10.716.290.214
Patrimonio	13.694.303.690	17.036.890.827	17.138.324.845	10.444.813.487	7.876.570.726
Total de Pasivo más Patrimonio	21.193.701.407	28.567.907.729	36.659.927.022	25.509.970.403	18.592.860.940



AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

3) Estructura de Resultados comparativa con ejercicios anteriores:

	31-dic-23	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19
Resultado Operativo (de operaciones que continúan)	2.550.139.713	13.574.109.141	14.904.155.882	9.307.073.105	2.194.806.718
Resultados Financieros	(6.496.435.888)	(9.348.601.406)	(4.403.642.741)	(4.560.249.008)	(3.566.172.368)
Otros Ingresos y Egresos Netos	93.258.581	44.658.547	50.922.977	(668.941.549)	(151.278.282)
Resultado del ejercicio de operaciones que continúan antes de Impuesto a las Ganancias	<u>(3.853.037.594)</u>	<u>4.270.166.282</u>	<u>10.551.436.118</u>	<u>4.077.882.548</u>	<u>(1.522.643.932)</u>
Impuesto a las Ganancias	615.553.017	(1.666.159.623)	(3.757.276.864)	(1.310.361.347)	304.593.338
Resultado del ejercicio (de operaciones que continúan luego del Impuesto a las Ganancias)	<u>(3.237.484.577)</u>	<u>2.604.006.659</u>	<u>6.794.159.254</u>	<u>2.767.521.201</u>	<u>(1.218.050.594)</u>
Otro Resultado Integral	(105.102.560)	(92.794.677)	(100.647.896)	(199.278.437)	(147.561.393)
Resultado Integral Total del ejercicio	<u>(3.342.587.137)</u>	<u>2.511.211.982</u>	<u>6.693.511.358</u>	<u>2.568.242.764</u>	<u>(1.365.611.987)</u>

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

	31-dic-23	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19
Fondos aplicados a /originados por las actividades operativas	(156.334.146)	948.080.166	3.084.868.695	6.689.968.760	1.975.760.519
Fondos aplicados a las actividades de Inversión	<u>(811.662.819)</u>	<u>(1.752.763.665)</u>	<u>(963.463.304)</u>	<u>(386.136.012)</u>	<u>(514.439.666)</u>
Fondos aplicados a las actividades de financiación	<u>(546.848.253)</u>	<u>(2.420.169.875)</u>	<u>(313.479.806)</u>	<u>(1.720.921.225)</u>	<u>(1.617.662.514)</u>
Total de fondos aplicados/originados durante el ejercicio	<u>(1.514.845.218)</u>	<u>(3.224.853.374)</u>	<u>1.807.925.585</u>	<u>4.582.911.523</u>	<u>(156.341.661)</u>



AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

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-23	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19
Producción de Sembradoras	244	490	480	383	317
Venta de Sembradoras M. Interno	222	484	477	390	329
Venta de Sembradoras M. Externo	10	4	3	4	7
Total Venta de Sembradoras	232	488	480	394	336

6) Índices Financieros:

	31-dic-23	31-dic-22	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-19
Liquidez	1,836	1,990	1,598	1,418	1,308
Solvencia	1,826	1,477	0,878	0,693	0,735
Rentabilidad	(0,244)	0,147	0,391	0,246	(0,173)
Inmovilización del Capital	0,426	0,295	0,201	0,275	0,383

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).

En nuestro país, todo indicaría que vamos hacia un escenario de estancamiento, con los riesgos que implica en materia de gobernabilidad por los efectos políticos, económicos y sociales.

Las políticas de shock implementadas recientemente afectarán la demanda, reduciendo el consumo interno y las importaciones, al tiempo que propiciarán el ahorro interno. La fuerte mejora de la competitividad cambiaria y la recuperación climática del sector agrícola permitirían generar las divisas suficientes para lograr equilibrar las cuentas externas.

En el plano agrícola, actualmente se estima una producción de 57 millones de toneladas de maíz y 49,5 millones de toneladas de soja. El 17 de enero pasado se instaló una ola de calor muy larga y severa que recortó las estimaciones del cereal en 2 millones de toneladas. El mismo evento climático también afectó a la oleaginosa que apuntaba para lograr una super campaña, al estimarse que superaría la barrera de los 50 millones de toneladas, tal como lo había hecho en 7 campañas durante el decenio 2010/2020.

La nota principal del ciclo agrícola que estamos transitando es la variabilidad del clima que hizo modificar significativamente los volúmenes estimados de producción. Entre diciembre y



AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

mediados de enero se consolidó una mejora hídrica notable en los perfiles de los suelos en gran parte del área productiva Argentina. Desde el 17 de enero se instaló una severa ola de calor que recortó los volúmenes esperados, el cual no sería mayor gracias a las lluvias claves que volvieron a partir del 7 de febrero.

A pesar de los vaivenes mencionados con respecto al clima, nuestro país lograría un volumen de soja que representaría dos cosechas y media con respecto al malogrado ciclo pasado; mientras que para el maíz el crecimiento productivo se estima en un 60% respecto al año anterior.

Podríamos decir que las perspectivas productivas argentinas se estabilizaron en buenos niveles, tal vez por debajo del récord esperado; sin embargo, el problema que se presenta es que los precios no acompañan. Luego de un año 2023 donde el precio de la soja en Chicago llegó a U\$S 580 por tonelada, al finalizar el mes de febrero de 2024 el mismo se está acercando a los U\$S 400, en una tendencia negativa que se aprecia desde mediados de noviembre pasado con un recorte de aproximadamente U\$S 100 por tonelada en sólo tres meses. A las mejoras de producción en Argentina se suman las lluvias proyectadas en las principales regiones productoras de Brasil, lo que generaría grandes suministros por parte de América del Sur.

Lo expuesto estaría configurando un mercado de oleaginosas y cereales con pronósticos de exceso de producción a nivel mundial, que superaría a la demanda y estaría generando la corrección en los precios antes descripta.

En dicho contexto, estimamos que la actividad productiva de la empresa será muy baja durante el primer trimestre del ejercicio económico 2024, por dos motivos principales: 1) luego del período de licencias anuales al personal, la producción se retomó en los primeros días de febrero y 2) a la espera de datos significativos de recuperación de demanda, la planificación de la producción se elaboró con un perfil conservador para no comprometer la posición financiera de la empresa.

Operaciones de venta en el mes de enero por encima de lo estimado y la inminente Expoagro que se desarrolla en el mes de marzo, pueden aportar datos positivos que indiquen la tan ansiada recuperación. Para esto consideramos que la presencia de las instituciones bancarias, ofreciendo préstamos a los productores que resulten atractivos para invertir, será fundamental en este proceso.

Teniendo en cuenta lo marcado e incierto del escenario descripto, se continuará adecuando la estructura de la empresa al nuevo contexto que con el paso de los meses se fue consolidando. Al mismo tiempo, cobra más relevancia el equilibrio financiero que se pueda lograr entre los objetivos simultáneos de mantener niveles adecuados de liquidez y lograr la cobertura necesaria ante un escenario que estimamos como de alta volatilidad e incertidumbre.

Monte Maíz, 05 de marzo de 2024.