

# MEMORIA

(Información no examinada ni cubierta por el Informe de los auditores independientes)

Señores accionistas de Agrofina S.A.:

De conformidad con lo establecido en los estatutos sociales y en cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, el Directorio de la Sociedad tiene el agrado de someter a la consideración de los accionistas la Memoria, Estado de Situación Financiera, Estado de Ganancias o Pérdidas y otros resultados integrales y demás documentación contable correspondiente al Ejercicio Económico regular N° 45 transcurrido durante el ejercicio comprendido entre el 1ro. de julio de 2023 y el 30 de junio de 2024, juntamente con la reseña informativa que forma parte de la presente Memoria.

## 1. Reseña histórica de la Emisora

En el año 1978, la Compañía comienza sus operaciones como proveedor de tecnología para la producción de fitosanitarios, prestando servicios de investigación y desarrollo tecnológico en Guatemala y Brasil. A lo largo de la década del '90, comienza a producir sus propios productos en plantas de terceros en Argentina para proveer el mercado local. En 1997, la Compañía finaliza la construcción de su planta industrial en la ciudad de Zárate, provincia de Buenos Aires.

## 2. Descripción del sector en que se desarrolla su actividad

### Naturaleza de las operaciones

Agrofina es una empresa líder dedicada al desarrollo, producción y comercialización de productos de alto valor agregado para la protección de cultivos, usando tecnología propia (desarrollada en su propio laboratorio) en los procesos de síntesis y formulación, brindando soluciones sustentables.

Agrofina opera en un sector altamente competitivo. El 80% del mercado de fitosanitarios se concentra en menos de quince compañías, multinacionales la mayor parte de ellas. En este contexto, mantiene una fuerte posición en el mercado, ubicándose de forma sostenida dentro de las 10 primeras empresas, en términos de facturación, con productos únicos para todos los cultivos y con una gran cobertura a nivel nacional.

Como característica distintiva respecto de sus competidores, las operaciones de Agrofina cubren el ciclo completo de vida del producto, desde la investigación y desarrollo, el registro de las formulaciones, la producción nacional en planta propia y su comercialización a través de distribuidores con llegada al productor con operaciones en quince provincias del centro y norte del país.

## 3. Descripción de las actividades y negocios

### Operaciones

La planta productiva comprende un predio de setenta hectáreas ubicado en la zona industrial de Zárate, Provincia de Buenos Aires, y se encuentra conectada mediante la Ruta Nacional N° 9 a los dos principales puertos de la Argentina. El área cubierta alcanza los diez mil metros cuadrados. El equipamiento productivo es del tipo batch (producción por lotes), y mediante un proceso productivo flexible permite la elaboración en escala de diferentes productos con tiempos de producción acordes a las exigencias del mercado.

La planta alberga un laboratorio de control de proceso y calidad propio, con un moderno equipamiento de cromatografía líquida (HPLC) y gaseosa (GC). Asimismo, cuenta con un variado equipamiento para múltiples ensayos físico-químicos y un sistema que permite asegurar la trazabilidad de todos los componentes de los productos, avalando de esta forma una calidad óptima para el cliente.

El compromiso con el cuidado del medio ambiente y la calidad son premisas en la cultura de Agrofina.

Durante el ejercicio 23/24 profundizamos nuestro modelo productivo desarrollado en los ejercicios pasados, es decir, se continuaron desarrollando las actividades de síntesis y formulación de especialidades incrementando el volumen de síntesis de los herbicidas selectivos en los que la empresa es líder (benazolin y fluorecloridona), como así también el volumen de formulación y envasado de herbicidas selectivos y no-selectivos.

En función de las características de la planta, la Sociedad cuenta con diversos procedimientos que describen los diferentes mecanismos para identificar, ponderar y poner bajo control los riesgos asociados a sus operaciones como así también a las tareas vinculadas a las mismas. Entre las herramientas utilizadas, se incluyen fichas de seguridad de todas las materias primas, intermediarios y productos finales que forman parte de tales procesos. La planta cuenta con una red de incendio dotada de una motobomba certificada por norma UL, un tanque de reserva de agua, un tanque Blader de espuma y treinta y cinco hidrantes, los cuales permiten afrontar un potencial siniestro ante una condición de emergencia. Además posee un proceso estandarizado para el manejo de los materiales peligrosos y los mismos son almacenados en un depósito diseñado y equipado con sprinklers. También se llevan a cabo cursos de capacitación del personal para situaciones de emergencia.

En el mencionado esquema de gestión de las operaciones productivas, además de la Planta de Zárate, juegan un papel importante los servicios de formulación y envasado que se contratan a terceros. Éstos cubren la formulación y el envasado de suspensiones concentradas. Si bien esas operaciones se contratan, y por lo tanto las instalaciones en las que se llevan a cabo como así también el personal operativo y de supervisión que las ejecutan forman parte del servicio, el control de gestión operativo es desarrollado por personal de la Emisora.

## **Productos**

En la actualidad, Agrofina tiene registrados más de ciento setenta productos fitosanitarios. De esta manera, presenta ventas altamente diversificadas en relación con los cultivos (barbecho químico, soja, girasol, arroz, maní, poroto, maíz, trigo, pastura y cebada, entre otros), como así también en función del tipo de producto (insecticidas, herbicidas, fungicidas, cura semillas, fitorreguladores y coadyuvantes).

El desarrollo de moléculas y nuevos productos se realiza en la Gerencia de Desarrollo de Agrofina, con el trabajo de profesionales expertos en la materia. Estos desarrollos se materializan en la obtención de registros para comercializar las distintas formulaciones e ingredientes activos en las jurisdicciones en las cuales la sociedad pretende operar.

En el período julio 2023 - junio 2024 en el Laboratorio de Desarrollo de Formulaciones (LDF) se trabajó en el desarrollo de dieciocho nuevos productos, cinco de los cuales están finalizados. En tanto, en el Laboratorio de Desarrollo de Síntesis (LDS) se trabajó en el desarrollo de dos procesos de síntesis de nuevos ingredientes activos de los cuales uno está finalizado; además se prepararon las solicitudes para registro ante el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA) de tres productos formulados. Dichas solicitudes se encuentran actualmente en trámite de evaluación en el SENASA.

En este sentido, durante el período, se presentaron al organismo regulatorio mencionado, catorce solicitudes de registro y tres solicitudes de ampliación de uso para productos ya registrados sumado a dos solicitudes de ampliación de planta productiva. Se realizaron las gestiones para renovación de un registro de producto en el extranjero. Además, se obtuvo el registro de un nuevo producto (producto formulado).

En línea con su propósito de mejora continua de procesos industriales, el LDF optimizó dieciocho fórmulas de producto, habilitó seis alternativas de materias primas, se evaluaron veinte materias primas nuevas. Por su parte el LDS trabajó en la optimización de siete procesos para adecuarlos a las condiciones de producción en Planta Zárate y aumentar su capacidad de producción. Cinco de esas optimizaciones se finalizaron y ya se encuentran implementadas en producción.

Con el objetivo de validar y asegurar la eficacia en campo de los productos formulados diseñados y desarrollados por el LDF, se continuó con la ejecución de ensayos de campo como última etapa del proceso de desarrollo de producto. En estos ensayos se comparan los candidatos preparados por el LDF con productos de la competencia para el mismo fin, seleccionándose el mejor candidato en base a eficiencia biológica, comportamiento medioambiental y costo. Se realizaron ciento cuarenta y siete ensayos de campo en nueve provincias, asegurando abarcar variadas regiones agroecológicas del país para evaluar veintitres candidatos de formulaciones lo que implicó la preparación y envío de mil ciento veintiún muestras.

Como parte del procedimiento de transferencia de procesos a producción, el laboratorio realizó ocho ensayos de planta piloto a escala laboratorio cuyos resultados permiten predecir el comportamiento de los procesos a escala industrial, como así también cuestiones de seguridad y ambientales. Adicionalmente, se transfirió información sobre los procesos a través de los protocolos normalizados y se elaboraron especificaciones de materias primas, intermediarios, productos técnicos y formulados. El laboratorio participó activamente también durante las plantas piloto a escala industrial de los productos mencionados anteriormente.

La seguridad de los procesos y las personas es un compromiso para la compañía. En ese marco, previo a puesta en producción de un nuevo proceso se lleva a cabo el análisis de riesgo de los procesos por la metodología HAZOP (Hazard and Operability). Durante el ejercicio LDS y LDF participaron en la evaluación de tres procesos, conjuntamente al personal de planta Zárate.

Por su parte, el Laboratorio de Desarrollo Analítico LDA desarrolló quince métodos de ensayo para el control de procesos y control de calidad de los nuevos productos desarrollados en LDF y LDS.

Es requisito del SENASA que la información técnica presentada en apoyo a una solicitud de registro de producto haya sido obtenida en una entidad que opera según los principios BPL. En este marco, el LDA participó activamente en la obtención de dicha información para registro de ingredientes activos de origen chino, nuevos ingredientes activos y productos formulados desarrollados en el LlyD, para lo cual se llevaron a cabo dieciséis estudios en conformidad con los Principios de las Buenas Prácticas de Laboratorio (BPL). Agrofina es la única compañía en la industria de productos de protección de cultivos en Argentina que cuenta con un laboratorio propio con certificación de conformidad con los Principios BPL, lo que le permite agilizar los procesos de registro y lanzamiento de nuevos productos.

Adicionalmente el LDA participó en ocho ensayos interlaboratorio correspondientes a dos programas internacionales de ensayos de aptitud y comparaciones inter laboratorios que cubrían ensayos fisicoquímicos y determinaciones de contenido de ingredientes activos, obteniendo resultados satisfactorios en todos ellos. La participación en comparaciones interlaboratorio es relevante ya que permite una evaluación independiente del desempeño del laboratorio.

La Gerencia de Desarrollo lleva a cabo sus actividades respetando los requisitos regulatorios aplicables a las actividades de ensayo y el cuidado de sus colaboradores, la comunidad y el medio ambiente. Para ello tiene implementado un Sistema de Gestión Integrado (SGI) que cubre los requisitos de los Principios BPL y las normas ISO 14001 e ISO 45001. Respecto a las certificaciones vigentes del SGI, durante el período 2023-2024 tuvo lugar la auditoría de seguimiento de conformidad con las normas ISO 14001:2015 e ISO 45001:2018, con resultado satisfactorio.

Finalmente, dentro del marco de “Conociendo Agrofina” se recibieron en el laboratorio delegaciones de clientes destacados, distribuidores y ensayistas referentes. Además, la Gerencia de Desarrollo participó con sus técnicos y profesionales en diversas jornadas a campo y congresos, donde se hicieron demostraciones de productos.

## **Mercados**

Agrofina provee un porfolio completo para la protección de cultivos de alto valor agregado. Dentro de su oferta se destacan distintas especialidades que brindan soluciones específicas para el manejo de diversas clases de plagas como malezas, insectos y hongos.

En relación con los cultivos, el mix de productos se encuentra diversificado.

Agrofina ha concentrado sus esfuerzos en el desarrollo de agro soluciones para todo tipo de cultivos, sean extensivos (soja, maíz, trigo, sorgo y girasol) o bien regionales (algodón, maní, arroz, sorgo, caña, entre otros).

### **Proveedores y materias primas**

El proceso productivo de Agrofina se nutre tanto de materias primas de origen nacional como importadas.

#### **Proveedores locales**

Aquellas materias primas relacionadas con el acondicionamiento y el packaging de los productos terminados, así como ciertos componentes activos y también casi la totalidad de los solventes intervinientes en los procesos de síntesis y formulación, son adquiridas en el mercado doméstico.

#### **Proveedores del exterior**

Las materias primas incorporadas en el proceso productivo, principalmente ciertas materias primas básicas, productos intermedios e ingredientes activos no producidos por la compañía son abastecidas desde el exterior. Mas de un 90% tiene como país de origen China, el resto se corresponde a otros orígenes como India, Alemania y Brasil. Los proveedores del exterior incluyen fabricantes directos, o bien traders internacionales.

China es el principal país de origen de materias primas para la elaboración de fitosanitarios a nivel mundial. Dentro de este país, existen amplias alternativas de aprovisionamiento en lo que a proveedores respecta, de forma que la sociedad no verifica dependencia a una empresa proveedora en particular. Por tal motivo, la disponibilidad de ingredientes activos y formulaciones no es considerada un inconveniente.

Como parte de la política de calidad para el abastecimiento, las materias primas son analizadas en los laboratorios de Agrofina previo a la decisión de compra. Además, regularmente se fideliza la relación con los proveedores a través del intercambio de información sobre los estándares de calidad requeridos por los procesos de fabricación.

### **Regulación estatal y medioambiental**

El negocio de Agrofina se encuentra regulado por distintas entidades de control que tienen como objetivo preservar la salud y bienestar de su personal, prevenir la correcta utilización de los productos químicos utilizados para la elaboración de sus productos, entre otros.

En este sentido, la Emisora cuenta con o está tramitando todos los certificados requeridos por la regulación aplicable a su negocio, entre los cuales se encuentran habilitaciones municipales, la inscripción en el Registro Nacional de Precursores Químicos (el "RENPRE") para la utilización de diversas sustancias necesarias para su actividad productiva, así como también con todas las certificaciones fitosanitarias aplicables a su negocio sumado a diversos certificados relacionados a cuestiones medio ambientales.

La importación, elaboración y venta de productos para la protección de cultivos se encuentra regulada en disposiciones emanadas de las autoridades nacionales, provinciales y municipales, debido a la localización de su planta industrial en el Parque Industrial de Zárate. También existen reglamentaciones en otras provincias que imponen obligaciones a quienes comercializan tales productos, las cuales pueden tener repercusión sobre el negocio de la Sociedad en tanto afectan su comercialización.

La autoridad de aplicación de la normativa relativa a agroquímicos en el orden nacional es el SENASA. Sus tareas de fiscalización incluyen la autorización de la comercialización de los productos además de lo referente a su etiquetado y trazabilidad.

En la Provincia de Buenos Aires rigen la Ley N° 10.699/88 y su Decreto Reglamentario N° 499/91, que imponen la inscripción de los establecimientos que elaboren productos agroquímicos. La autoridad de aplicación de la normativa relativa a agroquímicos es el Ministerio de Asuntos Agrarios de la Provincia de Buenos Aires, hoy Ministerio de Desarrollo Agrario de la Provincia de Buenos Aires, limitándose su intervención en el caso de la Sociedad a la mencionada inscripción.

Además, respecto de su planta industrial de Zárate, en la Provincia de Buenos Aires, la Sociedad obtiene y renueva periódicamente diversas autorizaciones y se encuentra sujeta a fiscalización especial en materia ambiental por el Ministerio de Ambiente de la Provincia de Buenos Aires (ex OPDS), ante el cual debe acreditar los avances y cumplimiento del programa de ambiente elaborado por la Sociedad, así como el cumplimiento de los diversos trabajos establecidos al renovar el Certificado de Aptitud Ambiental y el Permiso de Descarga de Efluentes Gaseosos a la Atmósfera. A la fecha del presente, ambos se encuentran en proceso de renovación a la espera de resolución por parte de dicho organismo de control.

En cuanto a los trámites que se gestionan ante la Autoridad del Agua, la empresa gestionó la Prefactibilidad Hídrica como primer paso (Fase 1), la cual fue otorgada y de la cual se desprende la obligación de que la empresa tramite los permisos relativos a la Aptitud Hidráulica, Aptitud de Explotación y Aptitud de Vuelco (Fase 2). Atento a esto, se informa que la empresa ya inició las gestiones para la obtención de dichos permisos encontrándose todos ellos siendo evaluados por la Autoridad del Agua.

## **Datos sobre nuestro desempeño**

### **a) Desarrollo de principales variables**

La situación macroeconómica en Argentina durante el ejercicio 2023/2024 puede dividirse claramente en dos etapas. Un primer semestre de aceleración de la inflación por la expansión monetaria con atraso del tipo de cambio oficial, y un segundo semestre, que a partir del cambio de gobierno se caracterizó la implementación de una política de estabilización de las variables macroeconómicas, a través del equilibrio fiscal con recorte del gasto público y una corrección inicial del tipo de cambio. Estas medidas provocaron que la inflación haya iniciado un sendero descendente, desde un máximo de 25,5% en diciembre de 2023 a un 4,6% en junio 2024, pero también una aceleración de la contracción económica, estimándose una reducción del PBI del 4% para el año corriente. Sumado a estas medidas, durante diciembre 2023, se han agregado nuevos impuestos que recaen sobre el pago a los proveedores del exterior, generando un aumento en nuestra estructura de costos.

Dentro del difícil marco local, el resultado operativo de la compañía (Ebitda – resultado antes de resultados financieros, impuesto a las ganancias, depreciaciones y amortizaciones) correspondiente al ejercicio fiscal cerrado el 30 de junio de 2024 asciende a una ganancia de aproximadamente US\$ 22,8 millones.

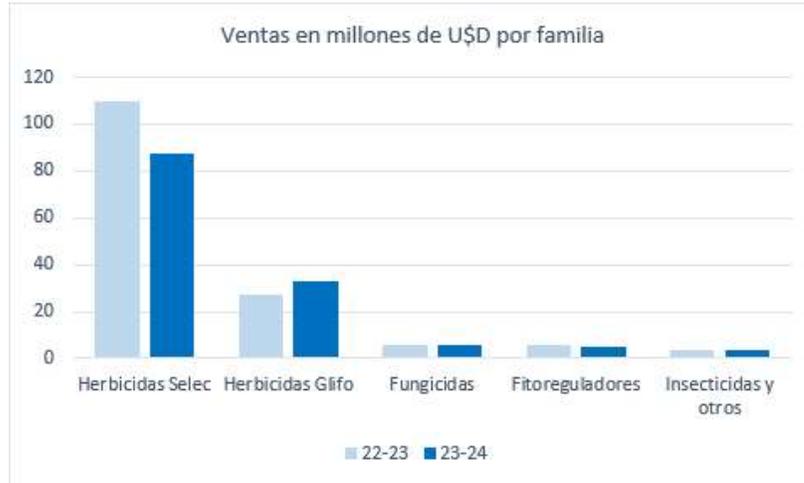
En términos del resultado financiero, el mismo muestra un incremento respecto al ejercicio anterior, debido al efecto de la devaluación del peso, que impactó negativamente sobre la posición de la caja y los créditos en pesos, y a un incremento de las tasas de interés sobre financiamiento en moneda local. Cabe recordar que la moneda funcional de la sociedad es dólar estadounidense.

### **b) Comercialización de fitosanitarios**

Durante el ejercicio, Agrofina tuvo el gran desafío de enfrentar impactos negativos macroeconómicos y climáticos, en una campaña que comenzó con los vestigios de la sequía del año anterior, y en un mercado que en lugar de crecer, se retrajo considerablemente.

En el mercado de herbicidas glifosato, el aumento de volúmenes vendidos logró atenuar la fuerte caída de precios en relación al año anterior. En tanto que para los herbicidas selectivos (no glifosato), si bien se pudo mantener los precios, hubo una baja en los volúmenes de venta como consecuencia de una reducción de la superficie sembrada de maíz, y la disminución de la demanda de aplicación que generó la sequía mencionada, principalmente en los cultivos de soja y arroz.

Debido a que Agrofina importa la mayor parte de sus materias primas, la inclusión del Impuesto país sobre los pagos a proveedores del exterior que se implementó en diciembre 2023, afectó negativamente resultado financiero del segundo semestre como así también los márgenes de comercialización. Sin embargo y a pesar de las consecuencias antes mencionadas, Agrofina pudo mantener los márgenes brutos similares al año anterior.



**c) Perspectivas**

Agrofina ha desarrollado recientemente un Plan Estratégico para los próximos 5 años que implica duplicar el volumen de negocios de la compañía en dicho período de tiempo. Debido a ello, se hace necesario readecuar la situación patrimonial y financiera de la compañía con el objetivo de sentar bases sólidas de crecimiento para los próximos años. En este sentido, se están llevando a cabo gestiones con los accionistas y con potenciales nuevos inversores interesados en el sector agropecuario argentino. Es de esperarse que este proceso concluya satisfactoriamente durante el presente ejercicio, lo que implicaría una inyección de fondos en la sociedad que permita cancelar deudas financieras de corto plazo y estructurar un financiamiento a largo plazo para la deuda financiera remanente.

Para el nuevo ejercicio prevemos incrementar nuestra participación de mercado, con foco en el volumen de ventas de herbicidas selectivos especialmente en los productos que provienen de nuestro proceso de síntesis química y de formulación de alto margen y disminuyendo de nuestro porfolio aquellos con menor margen y además retrayendo algunos productos que han quedado stocks en los canales. Nuestra prioridad será cuidar el capital de trabajo de la empresa en un ejercicio que prevemos fuertes impactos de la macroeconomía Argentina evitando el pago de extra costos que se pueden generar como consecuencia de compras en el exterior y por otro lado con necesidades de financiamiento por parte de la distribución. En términos de estructura nos enfocaremos en realizar las modificaciones necesarias en la estructura comercial con el objetivo de mejorar nuestra presencia en los canales de venta actuales, además estamos buscando eficiencias en diferentes funciones que nos permitan mantener nuestra competitividad considerando una mayor apertura de productos importados. Por último, nuestras inversiones estarán destinadas principalmente a la ampliación de nuestra capacidad de síntesis y formulación, mejoras en sistemas y en aspectos medio ambientales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
09 de septiembre de 2024