

**MEMORIA DEL EJERCICIO  
SEPTIEMBRE 2023 / AGOSTO 2024**

---

De conformidad con disposiciones legales y estatutarias, el Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria, el Inventario, el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultado Integral, el Estado de Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujo de Efectivo y Notas, correspondientes al ejercicio económico N°40 finalizado el 31 de agosto de 2024.

**Entorno de la industria**

El ejercicio estuvo atravesado por diversas circunstancias que afectaron el normal desarrollo de los negocios, al punto que el mercado de fitosanitarios sufrió una reducción tanto en valores como en volumen. Por otro lado, los principales actores del mercado, productores y distribuidores, decidieron cambiar la forma de comprar los insumos esperando a hacerlo muy sobre la fecha de aplicación efectiva en el campo, generando un impacto negativo en la demanda de productos. También influyeron negativamente la persistente sequía que ya había afectado el ejercicio anterior y la aparición de plagas como la chicharrita.

**SURCOS**

La empresa continúa invirtiendo en el crecimiento de su línea de soluciones Elite, que reducen el impacto ambiental en la aplicación de sus productos, lo que le ha permitido sostener no sólo su posicionamiento local sino también haber logrado nuevas patentes en el exterior, con el firme objetivo de hacer crecer el valor de nuestra compañía a través de la formulación de productos a base de nanotecnología.

**Área de Marketing**

Durante el año que pasó mantuvimos nuestro posicionamiento en el mercado ofreciendo productos de bajo impacto ambiental de forma de impulsar una agricultura más sustentable en línea con las exigencias actuales sobre cuidados del medio ambiente.

Logramos, mediante cambios en la formulación de nuestro producto líder DÉDALO ELITE, que SENASA nos otorgara el status de Banda Azul, donde se clasifican los productos más benignos desde el punto toxicológico, y que nos habilita a comercializarlo en algunas provincias que hasta hoy mantienen restricciones sobre el uso de productos Banda Amarilla.

**Área de Innovación, Investigación y Desarrollo, Propiedad Intelectual y Sustentabilidad**

En el último año, Surcos ha logrado avances significativos en su compromiso con la innovación y la sostenibilidad. Además, hemos desarrollado nuevos productos herbicidas, insecticidas y fungicidas basados en nanotecnología, así como ha llevado adelante proyectos propios para el desarrollo de biológicos.

A nivel de propiedad intelectual, hemos alcanzado un total de 22 patentes concedidas en diferentes países, incluyendo 5 en Argentina.

Asimismo, continuamos evaluando el índice de impacto ambiental (EIQ) de nuestros productos para diversos cultivos y hemos comenzado a incorporar la medición de la huella de carbono con el objetivo de informar el impacto ambiental al productor y las empresas comercializadoras, permitiendo de esta forma generar información confiable para aquellos que tienen una seria mirada sobre el Medio Ambiente.

Para los próximos años continuaremos incrementando nuestra participación en el mercado argentino siempre basados en productos nanotecnológicos que reducen significativamente el impacto Ambiental.

**Área Comercial**

Surcos se ubica entre las principales compañías del mercado nacional de fitosanitarios que factura anualmente alrededor de 4.200 millones de dólares.

Dentro de este mercado tan competitivo, Surcos enfoca sus ventas en su línea formulada con tecnología Nanotech Elite, compuesta por más de 24 productos.

Esta tecnología innovadora con más de 16 años de desarrollo y éxito en el mercado continúa creciendo y ofreciendo productos diferenciales que completan las necesidades de los productores agrícolas argentinos.



Para lograr una eficiente llegada al mercado, Surcos continúa consolidando y desarrollando fuertes vínculos con sus distribuidores estratégicos, a través de programas de fidelización y crecimiento que permiten la eficaz cobertura de todas las regiones productivas.

### Área Operaciones

En Planta Recreo continuamos con las modificaciones del proyecto de nuevo Lay Out, conectando tanques de formulación con tanques de almacenamiento y pulmones de envasado respectivos.

Se emitió, por parte de la provincia de Santa Fe, el certificado de aptitud ambiental el cual tiene una vigencia de 2 años.

Se continuó el trabajo con INTI en el proceso de Mejora Continua para calificar al programa de Economía del Conocimiento.

Se completó la primera etapa en el armado de la huella de carbono fijando los KPI para comenzar el seguimiento a partir del nuevo ejercicio.

Se realizaron capacitaciones internas en planta y semanalmente con la brigada de emergencias, realizándose los simulacros correspondientes.

### Área de Administración y Finanzas

En el ejercicio económico 2024 la empresa continuó profundizando su actividad de financiamiento en el mercado de capitales a través de tres pilares:

#### A) Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables.

Luego del cierre anual y con fecha 19 de octubre de 2023, fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores la solicitud de ampliación del monto del Programa vigente de Obligaciones Negociables por hasta USD 100.000.000 (dólares cien millones) o su equivalente en otras monedas.

En la misma fecha, se emitieron las ONs Serie X Vinculadas a la Sostenibilidad Adicionales por el remante de colocación inicial de la Serie X por un total de USD 6.500.000 a la tasa de 2.5% nominal anual, con vencimientos de capital en tres cuotas iguales y consecutivas a los 24, 27 y 30 meses.

Posteriormente y con fecha 22 de febrero se emitieron las ONs Serie XII. Esta serie conto con:

una clase dólar link (CLASE A Vinculadas a la Sostenibilidad) por un monto total de USD 3.606.129 a la tasa de 7% nominal anual, con vencimientos de capital en tres cuotas iguales y consecutivas a los 18, 21 y 24 meses, y una clase en pesos (CLASE C) por un monto total de \$745.000.000, a una tasa de Badlar + 6% con vencimientos de capital a los 12 meses.

Finalmente y con fecha 29 de abril se emitió la ON XIII por un plazo de 12 meses y un monto de \$2.693.750.0000 y a una tasa de Badlar + 7% con vencimientos de capital a los 12 meses. El capital se pagará en una sola cuota a su vencimiento mientras que los intereses se pagaran trimestralmente.

CANCELACIONES OBLIGACIONES NEGOCIABLES AL 31 DE AGOSTO DE 2024

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	CANCELACIONES		TOTAL CANCELADO
	CAPITAL	INTERES	
ON SERIE VII	U\$S 3.334.000	U\$S 37.648	U\$S 3.371.648
ON SERIE VIII VS	U\$S 20.000.000	U\$S 462.200	U\$S 20.462.200
ON SERIE IX VS		U\$S 210.214	U\$S 210.214
ON SERIE X VS		U\$S 423.094	U\$S 423.094
ON SERIE XI		U\$S 113.800	U\$S 113.800
ON SERIE XII CLASE A U\$S		U\$S 125.869	U\$S 125.869
ON SERIE XII CLASE C PESOS		\$ 226.153.533	\$ 226.153.533
ON SERIE XIII PESOS		\$ 301.108.482	\$ 301.108.482
<b>TOTAL CANCELACIONES EN PESOS</b>		<b>\$ 527.262.015</b>	<b>\$ 527.262.015</b>
<b>TOTAL CANCELACIONES EN DOLARES</b>	<b>U\$S 23.334.000</b>	<b>U\$S 1.372.825</b>	<b>U\$S 24.706.825</b>

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se realizó el día 4 de noviembre de 2024 la licitación de las Obligaciones Negociables Serie XIV, en tres clases, según el siguiente detalle:

**ON Serie XIV Clase A Vinculada a la Sostenibilidad**

Valor nominal a emitirse de las ON Serie XIV Clase A VS: US\$ 15.191.230

Fecha de Vencimiento: 8 de noviembre 2026.

Amortización: El capital de las ON Serie XIV Clase A será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento de las ON Serie XIV Clase A VS, es decir, el 8 de noviembre de 2026.

Tasa Fija: 9% nominal anual.

Fechas de Pagos de Intereses: Se pagarán intereses en forma trimestral

**ON Serie XIV Clase B**

Valor nominal a emitirse: U\$S 1.577.821

Fecha de Vencimiento: 8 de mayo 2027.

Amortización: El capital de las ON Serie XIV Clase B será amortizado en una cuota en la fecha de vencimiento de las ON Serie XIV Clase B, es decir, el 8 de mayo de 2027.

Tasa Fija: 9% nominal anual.

Fechas de Pagos de Intereses: Se pagarán intereses en forma trimestral 9.

**ON Serie XIV Clase C**

Valor nominal a emitirse: \$3.078.396.350

Fecha de Vencimiento: 8 de agosto de 2025.

Amortización: El capital de las ON Serie XIV Clase C será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento de las ON Serie XIV Clase C, es decir, el 8 de agosto de 2025.

Tasa Fija: 44%.

Fechas de Pagos de Intereses: Se pagarán intereses en forma trimestral.

El resultado de esta licitación se permite a Surcos extender la vida promedio de su deuda y reducir los vencimientos para los años fiscales 2025 y 2026, asimismo contribuirá a fortalecer el capital de trabajo en el trimestre de mayor estacionalidad/demanda.

**B) Emisiones Pagaré Bursátil**

Durante el ejercicio fiscal cerrado el pasado 31 de agosto de 2024:

- 1) se emitieron pagarés en pesos por un total de \$ 14.330.000.000,
- 2) se pagaron pagarés en pesos por \$ 8.645.000.000,
- 3) se emitieron pagarés dólar link por USD 10.250.000
- 4) se pagaron pagares dólar link por USD 13.635.000

**C) Programa Global de Valores Fiduciarios Surcos Créditos**

El objeto del programa es obtener financiamiento de capital de trabajo, mediante la titularización de créditos y/o cheques de pago diferido.

Durante el ejercicio cerrado el pasado 31 de Agosto, la compañía emitió y colocó exitosamente la serie XXXII dentro del Programa de Valores Fiduciarios "Surcos Créditos", por un valor nominal total de USD 2.571.282 correspondiente al valor de deuda fiduciaria clase A.

A su vez durante el mismo periodo se cancelaron en tiempo y forma todos los títulos emitidos bajo las series XXX, XXXI y XXXII.



## 2. Financiamiento Bancario

Durante el ejercicio bajo análisis hemos:

- (i) continuado con el proceso de consolidación de bancos que iniciamos en el año 2020. Las líneas de crédito se han incrementado a \$39.6bn desde \$14.8bn a pesar de haber reducido el número de bancos con los que operamos a crédito de 16 a 13.
- (ii) cancelado en tiempo y forma las amortizaciones pactadas por un total de AR\$ 3.979.073.078.

Al cierre del presente ejercicio un 49,75% de la deuda financiera de Surcos correspondía a Obligaciones Negociables, un 14,11% a Pagares Bursátiles y un 36,13 % a deuda bancaria (incluyendo a las operaciones de descuento del pago diferido que representan un 32,28% del total de deuda financiera), mientras que un 25,07 % correspondía a deuda con un plazo de vencimiento mayor a un año y 74,93% con vencimiento menor a un año. Finalmente un 55,08% de la deuda está nominada en dólares y un 44,92% en pesos.

En el área de TI, lo más destacado del año ha sido la migración de nuestro ERP SAP a la última versión disponible, la S4 Hana, que con las nuevas funcionalidades incorporadas, nos permitirá ganar eficiencia en nuestras operaciones.

Por otro lado, hemos invertido gran parte de nuestros recursos en mejorar las competencias técnicas de nuestros colaboradores a través de distintas modalidades de capacitación, como así también en mejorar procesos internos y en especial, apuntamos a garantizar la mayor seguridad informática posible.

Durante el ejercicio ha tomado impulso el área de Transformación Digital, habiendo desarrollado Apps, como la de Distribuidores, la Comercial y la de I&D, que tienen por objeto optimizar los procesos, lograr mayor integración con nuestros clientes y con nuestro ERP.

En cuanto al área de Créditos & Cobranzas, en el presente ejercicio se implementó una nueva plataforma digital destinada a optimizar la gestión de cotizaciones y negocios por parte de nuestros vendedores y las respectivas autorizaciones comerciales y crediticias. Esta herramienta ha permitido agilizar y organizar de manera efectiva toda la operatoria, facilitando una interacción más fluida entre los distintos sectores involucrados en el proceso. La plataforma permite que la parte comercial, el área de créditos y el Comité de Créditos colaboren de forma conjunta en la aprobación de negocios, asegurando una evaluación más rápida y eficiente de cada transacción. Esta innovación no solo ha mejorado los tiempos de respuesta sino que también ha contribuido a aumentar la transparencia y el control en nuestras operaciones comerciales.

Dentro del plan de centralización de la administración de ventas, se llevaron a cabo distintas capacitaciones para los administrativos con el fin de homogeneizar los criterios de compensación, agilizar la toma de decisiones y conciliar eficazmente las cuentas corrientes con muy buenos resultados.

En un período atravesado por una sequía histórica y por una plaga que causó estragos en varias zonas del norte de la Argentina como fue la chicharrita de maíz, la empresa mantuvo en el período 2023 – 2024 un índice de cheques rechazados menor a un 3% y una incobrabilidad medida sobre ventas de 0,37%, en línea con el promedio histórico de la compañía; siendo indicadores consistentes con el profesionalismo con el cual se gestiona y administra una cartera de créditos totalmente sana.

## **Área de Recursos Humanos**

Durante el presente ejercicio continuamos desarrollando nuestra misión organizacional que es la formación de una organización inteligente, moderna y madura en sus procesos, sustentada fundamentalmente en las personas que integran la organización. Esta misión fue llevada adelante en este ejercicio bajo un contexto muy exigente, no solo desde la perspectiva internacional, sino también local y sectorial, derivada ésta última especialmente de la sequía reinante en casi todo el período del ejercicio económico.



**PROYECCIÓN Y PLANIFICACIÓN EMPRESARIA**

Auguramos un contexto más favorable para el próximo ejercicio, en el cual redoblabamos nuestros esfuerzos para consolidar la tecnología de nuestros productos, generando mayor confianza en nuestros clientes y enfocándonos fuertemente en nuestra capacidad innovadora.

**Explicación de las principales variaciones conforme lo requerido en los incisos de 1 a 6º del art. 66 de la ley general de Sociedades.**

Se hace referencia a los cuadros de estructura patrimoniales y de resultados expuestos en la reseña informativa.

**Variaciones en Activos y Pasivos (Inciso 1º)**

El total del Activo disminuyó en \$ 36.632.419.424 respecto del ejercicio anterior. Esta variación tuvo su origen en el descenso, principalmente en los activos no corrientes, en el rubro otros créditos, producto de cobranzas realizadas.

Por otro lado se produce una disminución del pasivo \$ 43.221.693.139 neto, producto principalmente de una disminución en las deudas bancarias y financieras no corriente y de las deudas comerciales corrientes.

**Explicación variación en resultados (Inciso 2º)**

Las ventas del ejercicio disminuyeron un 24,21% respecto al año anterior, e inferiores a los valores presupuestados como consecuencia de que el ejercicio estuvo atravesado por diversas circunstancias que afectaron el normal desarrollo de los negocios, al punto que el mercado de fitosanitarios sufrió una reducción tanto en valores como en el volumen de la prolongada sequía que azota a nuestro país y a la región donde desarrollamos nuestra actividad.

Por otro lado, los principales actores del mercado, productores y distribuidores decidieron cambiar la forma de comprar los insumos esperando a hacerlo muy sobre la fecha de aplicación efectiva en el campo, generando un impacto negativo en la demanda de productos. También influyeron negativamente la persistente sequía que ya había afectado el ejercicio anterior y la aparición de plagas como la chicharrita.

El margen de ventas tuvo un leve incremento respecto del ejercicio anterior de un 1,60%.

Los gastos de administración y comercialización disminuyeron en \$ 2.878.691.680 respecto del ejercicio anterior, exhibiendo el trabajo de eficientización en gastos, pero asimismo se incrementaron ciertos gastos extraordinarios expuestos en otros ingresos y egresos operativos netos, repercutiendo en el resultado operativo que se consolidó entorno al 15% sobre el total de las ventas.

Por otro lado, los resultados financieros sufrieron un incremento significativo respecto al ejercicio anterior, producto del impacto de la devaluación del mes diciembre 2023.

**Constitución de reservas durante el ejercicio (Inciso 3º)**

Durante este ejercicio no se realizó constitución de reservas.

**Pago de dividendos y distribución de ganancias (Inciso 4º)**

El Directorio propone a la Asamblea no realizar distribución de dividendos de los resultados acumulados.

La Asamblea debe determinar el monto de los honorarios al Directorio.

**Perspectivas de las operaciones futuras (Inciso 5º)**

Se prevé para el próximo ejercicio un incremento del 32% en las ventas, medidas en dólares, respecto del ejercicio actual.



**Sociedades controladas y vinculadas (Inciso 6º)**

Las variaciones en créditos y deudas comerciales de las sociedades vinculadas se encuentran expuestas en la Nota 29 de los estados financieros al 31 de agosto de 2024.

Finalmente, la Dirección de Surcos desea agradecer la colaboración de sus clientes, proveedores, entidades bancarias y al personal de la organización, activo clave para el desempeño de la Compañía.

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the left.