



METALFOR S.A.

Señores accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de METALFOR S.A. pone a consideración la Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Flujo de Efectivo, Notas complementarias, Anexos, Cuadros, Estado de Situación Patrimonial y de Resultados Consolidado e Informe del Auditor, correspondientes al ejercicio económico N° 34, cerrado el 31 de diciembre de 2024.

CONTEXTO MACRO.

En 2024, la economía mundial mostró una resiliencia notable pese a desafíos significativos. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento global se mantuvo estable en un 3,2%, aunque por debajo del promedio histórico del 3,8% registrado entre 2000 y 2019.

Principales economías:

- **Estados Unidos:** La economía estadounidense creció un 2,8% en 2024, impulsada por un sólido gasto de los consumidores y un mercado laboral robusto.
- **China:** Al gigante asiático pese a la implementación de estímulos e inversiones públicas, los problemas estructurales le pusieron un claro techo al crecimiento.
- **Unión Europea:** La eurozona registró un crecimiento más modesto del 1,0% en 2024, afectada por la debilidad industrial en países como Alemania y Francia.

Tensiones comerciales:

Hacia finales el año estuvo marcado por crecientes tensiones comerciales. Estados Unidos impuso aranceles del 25% sobre las importaciones de acero y aluminio, afectando a socios como Canadá y la Unión Europea. La UE respondió con contramedidas por valor de 26.000 millones de euros, afectando productos estadounidenses como embarcaciones y motocicletas.

Inflación:

La inflación global mostró una tendencia a la baja, pasando del 6,8% en 2023 al 5,9% en 2024, gracias a la disminución de los precios de las materias primas y al debilitamiento del consumo.

Perspectivas para 2025:

Se espera que el crecimiento mundial aumente ligeramente al 3,3% en 2025. Sin embargo, las tensiones comerciales y la incertidumbre geopolítica podrían lastrar este avance. El Banco Mundial advierte sobre una "década perdida" si persisten medidas proteccionistas y conflictos geopolíticos.

Conclusión:

Aunque la economía mundial mostró cierta moderación en 2024, las perspectivas para 2025 están condicionadas por factores como las políticas comerciales, la inflación y la estabilidad geopolítica. Es crucial que las principales economías adopten políticas que fomenten el crecimiento sostenible y la cooperación internacional para mitigar los riesgos existentes.

A nivel nacional, tras un 2023 complicado debido a factores climáticos (mayor sequía de las últimas décadas) y políticos (con un gran aumento de la inflación, emisión monetaria a niveles alarmantes, un crecimiento desmedido del gasto público), enfrentamos un 2024 marcado por un cambio positivo en dichas variables. La sequía finalizó. Aunque fue un año algo irregular en cuanto al régimen de lluvias, no tuvo ni comparación con la problemática del año anterior.



Las políticas restrictivas en cuanto a emisión y gasto público implementadas por el nuevo gobierno del presidente Milei, tuvieron buenos resultados en cuanto a inflación (si bien los 2 primeros meses de gestión fueron complejos por la inercia de las variables recibidas, los índices se fueron reduciendo mes a mes) y eliminación del déficit fiscal. Ello se tradujo en una contracción del nivel de actividad económica, aunque algo menor a lo esperado. De todos modos, hubo disparidad en la repercusión en los diferentes sectores de la economía y la recuperación de la actividad no es pareja.

El crédito comenzó a funcionar nuevamente y las tasas se fueron reduciendo durante todo el año.

La cotización del dólar se mantuvo bastante estable durante todo el año, luego de la importante devaluación producida a mediados de diciembre del 2023, no acompañando a la tasa de inflación, que en los primeros meses del año se mantuvo bastante elevada. De todos modos, las medidas adoptadas no le permitieron durante el 2024 la eliminación del cepo cambiario.

El riesgo país también tuvo una importante reducción pasando de niveles cercanos a los 2.000 puntos a valores cercanos a los 600/700, abriendo mayores posibilidades de financiamiento a costos razonables.

Sector Agrícola.

En 2024, el sector agrícola argentino experimentó una notable recuperación tras la severa sequía de 2023, considerada la más grave del siglo. Esta recuperación fue un factor clave para el crecimiento económico del país durante ese año.

En mayo de 2024, la actividad agrícola registró un incremento interanual del 103,3%, reflejando la recuperación tras la sequía previa.

Políticas gubernamentales:

El gobierno de Javier Milei implementó medidas para incentivar al sector agropecuario:

- **Reducción de retenciones:** En agosto de 2024, se oficializó la eliminación de los derechos de exportación para productos lácteos, carne porcina y ciertas categorías de vacas, además de una reducción del 25% en las retenciones para las cadenas bovina y aviar.
- **Derogación de la Ley de Tierras:** Se eliminó la ley que limitaba la venta de tierras a extranjeros al 15% del territorio nacional, buscando atraer inversiones al sector.

Desafíos y demandas del sector:

A pesar de las medidas adoptadas, las principales asociaciones agropecuarias consideraron insuficientes las reducciones temporales de retenciones y solicitaron la eliminación total de estos impuestos, argumentando que la situación crítica del sector requería medidas más drásticas.

Acuerdos internacionales:

En diciembre de 2024, se alcanzó un acuerdo de libre comercio entre el Mercosur y la Unión Europea, tras 25 años de negociaciones. Este pacto fue bien recibido por el sector agrícola sudamericano, aunque con cautela respecto a los detalles específicos y las implicaciones para el mercado europeo.

Conclusión:

El año 2024 representó una etapa de recuperación y transformación para el sector agrícola argentino, impulsada por condiciones climáticas favorables y políticas gubernamentales orientadas a fortalecer la competitividad del sector en el mercado internacional.

SITUACION DE LA EMPRESA.

En relación a la actividad de la empresa se observa un aumento del nivel de facturación de aprox. un 32% respecto del año anterior, medido en moneda constante.

El margen bruto se mantuvo en alrededor del 37%, con un margen Ebitda en torno al 24,5% y un margen neto del 14,9%.

Respecto de la deuda financiera, en moneda constante, se verificó una reducción aprox \$23.000 millones (aprox un 20,5%).



METALFOR S.A.

La compañía redujo significativamente su ratio de Deuda / Ebitda, luego del pico registrado en 2022 (4,18), a 2,86. El tamaño de la deuda financiera respecto del flujo de Ebitda es sumamente razonable.

El endurecimiento general de las condiciones de financiamiento a fines del 2024, en particular la falta de dólar linked y el corte del crédito al sector Agro, forzó a Metalfor a tomar deuda más corta, deteriorando su perfil de vencimientos (que en 2023 era 50/50).

Con referencia a los gastos operativos se observa una reducción tanto en valores constantes como en porcentaje sobre ventas

Respecto del Estado Patrimonial se observa un crecimiento tanto del Activo (4,7%) como del Patrimonio Neto (23,8%) y una disminución del Pasivo total (-6,1%)

Parte del crecimiento del Activo se justifica por el aumento del valor de Bienes de Cambio, principalmente de Máquinas Usadas (48%), combinación entre variación de unidades como de sus valores unitarios, al recibirse cada vez equipos de mayor costo.

Con respecto a la red comercial se siguió ampliando, incorporando nuevos distribuidores o concesionarios, llegando a un total de 13. Esto potenciará nuestra presencia y ventas en zonas en que no teníamos gran participación.

En 2024, Metalfor SA se consolidó como líder en el mercado argentino de pulverizadoras autopropulsadas, alcanzando un 29% de los patentamientos y registrando un crecimiento del 49,6% en unidades matriculadas respecto al año anterior.

Respecto de la línea Repuestos, se planea un mayor desarrollo de la línea de Agricultura de Precisión desarrollando alternativas de financiación para ello.

En COMERCIO EXTERIOR, se continúa trabajando fuertemente con los distribuidores de la empresa. De todos modos, el contexto de 2024 no permitió realizar un gran desarrollo de mercados.

La situación de guerra entre Rusia y Ucrania complicó los nuevos negocios en Europa de este. Para el 2025 se espera un importante trabajo diplomático a fin de lograr una pacificación duradera, que se traduzca en el retorno del ambiente de negocios y comercio.

Respecto de la competitividad del tipo de cambio, la ventaja lograda con la devaluación de fines del 2023 se fue diluyendo por el estancamiento del TC ante la inflación que, aunque fue reduciéndose significativamente, quitó competitividad a nuestros productos.

Desde la empresa se intensificarán los trabajos para incrementar las ventas hacia Brasil y para la reactivación de las exportaciones hacia Paraguay y Perú, así como la apertura de nuevos mercados. El objetivo de estas acciones es mejorar los volúmenes de facturación del 2024 frente a la disminución del mercado de maquinaria agrícola a nivel mundial.

En cuanto a las innovaciones y desarrollos la empresa sigue marcando diferencia, estando siempre a la vanguardia del mercado. En Expoagro 2024 se presentaron:

- VAX: prototipo de vehículo autónomo, adaptable a pulverización como fertilización.
- Pulverizadora 7040 PRO
- Fertilizadora F7040 6.0

Exposiciones y mercado

Durante el 2024 METALFOR ha participado en todas las grandes exposiciones nacionales, con una destacada presencia institucional y comercial, demostrando su liderazgo en el sector. Los resultados obtenidos han sido muy satisfactorios, marcando el liderazgo de la empresa.

PERSPECTIVAS



EL VALOR DE ESTAR CERCA



METALFOR S.A.

Sobre fines del ejercicio 2024 y comienzos del 2025 Metalfor tomó varias medidas para mejorar su perfil de Deuda:

1) Recibió un fuerte apoyo de su accionista Bertotto Boglione SA que realizó un aporte de capital US\$ 10.000.000

2) Implementó un fuerte ajuste de gastos, a ser mantenido en el futuro.

3) Está trabajando con un consorcio de bancos en un Préstamo Sindicado a Largo Plazo, para materializar la decisión de cancelar todos los Pagares Bursátiles de Corto Plazo y no volver a usar esa herramienta.

En lo que va de 2025, Metalfor canceló U\$S 12.000.000 adicionales de Deuda Financiera, reduciéndola a fines de febrero, a US\$ 73.000.000, La mayor reducción fue en Pagarés, en línea con la decisión estratégica de eliminar este tipo de Deuda de Corto Plazo.

La compañía trabaja en un plan de monetización de su stock de inventarios con especial foco en la Venta de Equipos Usados. El acceso a mayor financiamiento para el negocio se empieza a verificar en las líneas de crédito a productores con garantía de prendas o SGRs, actualmente acordadas con bancos (Galicia, Santander, Credicoop, Nación, Macro y Banco Provincia) para la venta de maquinaria usada, lo cual debería ayudar a reducir el esfuerzo de capital de trabajo de la compañía

Por otro lado, en los dos primeros meses del año se observa un crecimiento del 29,5% en la facturación respecto del mismo período del año anterior.

Teniendo en cuenta todo lo expresado y sumado a las expectativas para Expoagro 2025, nuestra empresa espera una mejora de ventas respecto del 2024 en alrededor de un 15% en el rubro pulverización y de un 20% en el rubro fertilización.

En definitiva, el año 2025 consideramos que será un año de muy buenos resultados en cuanto a las ventas. Este incremento de ventas y la traslación del financiamiento a clientes hacia las entidades bancarias, permitirá lograr una baja en la demanda de capital de trabajo y con ello lograr una reducción del endeudamiento durante el año 2025.

Un año más, agradecemos a todo el personal de la empresa por el apoyo que prestan en forma permanente, a los accionistas que siguen depositado su confianza en este Directorio, y a las entidades bancarias, proveedores, clientes y organismos oficiales, que siguen creyendo y apostando a METALFOR S.A.

EL DIRECTORIO
Ing. Eduardo A Borri
Presidente



EL VALOR DE ESTAR CERCA