

AGROMETAL S.A.I.

SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL

MONTE MAIZ - PROVINCIA DE CORDOBA

EJERCICIO ECONÓMICO Nº 66

ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES

30 DE SEPTIEMBRE DE 2022





AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

RESEÑA INFORMATIVA PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

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

Una vez consolidada la fuerte recuperación que siguió a la pandemia, la economía mundial está inmersa en un contexto de menor crecimiento con más inflación, mayor inestabilidad financiera y persistentes tensiones geopolíticas que están derivando en una clara desaceleración de la economía a nivel global y con especial intensidad en Europa.

La persistencia de la inflación en tasas elevadas es la mayor preocupación para la economía mundial acelerando el endurecimiento de las políticas monetarias de la mayor parte de los principales bancos centrales, con incrementos de tipos de interés no vistos en las últimas décadas.

Este escenario de desaceleración, que ya se refleja en los índices relacionados con las manufacturas y servicios de agosto y septiembre, junto con la enorme incertidumbre existente sobre la duración de la guerra en Ucrania y sus consecuencias económicas, están llevando a los principales organismos internacionales a revisar a la baja sus previsiones de crecimiento, aumentando la probabilidad de una recesión global.

En nuestro país, los datos de actividad económica muestran que la producción local (PBI) continuó su fase expansiva pero la restricción externa por falta de dólares, la sequía y la espiralización de la tasa de inflación están desacelerando el nivel de actividad económica de todos sectores, incluso el campo está perdiendo el dinamismo que lo distingue.

Aun cuando no se produjo un salto cambiario y un reacomodamiento de tarifas e incluso se diluyó el impacto de la invasión de Rusia en los precios de los commodities, la tasa de inflación se ubicó en torno al 7% mensual en el último cuatrimestre, consolidando así la tendencia alcista iniciada desde mayo 2020.

El canje de deuda lanzado el 9 de agosto le permitió al Gobierno reducir en un 81% los vencimientos en pesos que operaban entre agosto y octubre, y con ello moderar el riesgo de no renovación de la deuda local en el corto plazo.

El éxito en la comercialización de productos agrícolas originado por el denominado “dólar soja” anunciado a principios de septiembre, le permitió al Banco Central fortalecer sus reservas netas y así se logró reducir el riesgo de una fuerte devaluación del tipo de cambio oficial.

La decisión del nuevo titular de Economía de continuar con un programa económico anclado en el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, buscará en el corto plazo compatibilizar los efectos negativos que tendrán sobre los precios los ajustes de tarifas y la decisión de convalidar un ritmo mayor de devaluación del peso.

Gustavo G. Moralejo
Contador Público
C.P.C.E.Cba. Mat. 10.9985.2

Horacio Bonnahon
p/Comisión Fiscalizadora

Rosana Negrini de Crovara
Presidente



AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

En el plano del sector agrícola y con relación a los precios internacionales de los granos, tras la clara tendencia alcista observada, incluso tocando máximos que no se veían desde 2012, los precios comenzaron a registrar moderadas caídas. En el caso de la soja, al finalizar el trimestre se encontraba en valores cercanos a U\$S 510 por tonelada, cuando había promediado los U\$S 621 por tonelada en el mes de junio pasado. Algo similar ocurrió con el precio del maíz.

Los altos precios de la soja (aún con la merma indicada en el párrafo anterior), más que compensaron la caída del área sembrada de la campaña 2021/2022, que finalizó con 700.000 toneladas por debajo del escenario inicial, lo que marcó una cosecha final de 43,3 millones de toneladas. No obstante, gracias a los altos niveles de precios, la oleaginosa aportó a la economía nacional un 17 % más que el valor del año pasado.

Con respecto al trigo y al maíz, es preciso destacar la llegada de un tercer evento climático “La Niña” con consecuencias que ya están a la vista.

En el caso del trigo, cuya siembra comenzó a mitad del año, ya se perdieron 200.000 hectáreas sólo en la zona núcleo y la producción total caería a 16 / 13 millones de toneladas según las distintas estimaciones (que se corrigen a la baja, semana a semana). Más del 50 % de la superficie total del país sembrada con trigo reporta una condición hídrica regular o de sequía, lo que explica una caída interanual de producción que podría alcanzar el 40 % respecto a la campaña anterior.

En el caso del maíz, el nivel de avance de la superficie sembrada es la menor en 6 años debido a que la falta de agua impide acelerar la siembra. En tanto persistan la falta de lluvias y las heladas tardías (que se presentaron con más frecuencia en esta primavera). La expectativa está puesta en el maíz tardío, al cual el productor se verá obligado a recurrir porque no tuvo humedad en el momento oportuno.

Con respecto a la evolución de la actividad de la empresa, el total de sembradoras facturadas en los primeros nueve meses alcanzó la cifra de 391 unidades, implicando un 6 % más que las facturadas en el mismo período del año anterior. No obstante, la variación del monto de ventas en moneda constante refleja una caída del 10 %, ya que, entre otros factores, por primera vez en los últimos 20 años no se devengaron los bonos fiscales decreto 379/01 (vigente hasta el 31/12/21), implicando una reducción de su importe nominal de aproximadamente 8 %. También es atribuible la disminución de las ventas en pesos constantes a una lista de precios que se ajustó al ritmo de evolución del dólar oficial, variable que siempre estuvo atrasada respecto a la inflación imperante en el ejercicio.

En lo que hace al comportamiento de la demanda de sembradoras, el tercer trimestre marca un cambio de tendencia con respecto al ciclo iniciado a mediados del año 2020, caracterizado por una demanda que superaba la capacidad de producción del sector. Desde el mes de julio se



AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

concretaron operaciones que constituyen un volumen muy inferior al de los meses inmediatos anteriores, siendo dos los factores que identificamos como motivos principales del cambio observado: 1) fuerte aumento de las tasas de interés, llevando las mismas a niveles pre-pandemia y haciendo que desaparezca uno de los incentivos principales para la compra de bienes de capital, y 2) la importante sequía que afecta a la producción de nuestros clientes y modifica sus expectativas y decisiones de inversión.

La situación patrimonial de la sociedad se caracteriza por un activo que decrece medido en moneda constante en casi todos sus rubros de manera homogénea, salvo el rubro "Propiedades, planta y equipo", que crece como consecuencia de los proyectos de inversión en marcha, que tienen como objetivo general aumentar la eficiencia a nivel productivo y logístico. Al mismo tiempo, el pasivo cae en mayor porcentaje que el activo (en moneda constante), con la particularidad de que la deuda financiera no corriente aumenta su participación relativa, en función de los préstamos a mediano y largo plazo obtenidos para financiar los proyectos de inversión mencionados.

En cuanto al estado de resultados, la fuerte caída de la utilidad medida en moneda constante, se vincula fundamentalmente con el extraordinario impacto de la inflación sobre la estructura patrimonial de la empresa. Un 22 % de variación en el nivel general de precios, sólo en el tercer trimestre, tiene su expresión monetaria en el renglón del estado de resultados correspondiente al RECPAM, que creció aún en su expresión en moneda constante, un 126 % respecto al mismo concepto del año anterior. Ningún otro rubro de este estado presenta una variación ni siquiera similar, por lo que en gran medida, es razonable atribuir al impacto de la inflación una altísima proporción en la explicación del resultado final.

Eliminando del análisis al factor inflacionario, el resultado operativo muestra una caída del 22 % en comparación con el registrado en el año anterior, siendo consecuencia de un margen bruto que cae un 15 % y gastos de administración y de comercialización creciendo al 15 y 19 % respectivamente. Vale aclarar en este aspecto que aún con estas modificaciones porcentuales, el resultado operativo se sostiene en un nivel muy importante, representando un 30 % del valor de ventas netas. En el renglón financiero, el desempeño es aún mejor que el del año pasado, con un crecimiento del 42 % en los ingresos financieros y una caída del 2 % de los egresos financieros, siempre medidos en moneda constante.



AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

2) Estructura patrimonial comparativa con ejercicios anteriores:

	30-sep-22	30-sep-21	30-sep-20	30-sep-19	30-sep-18
Activo No Corriente	2.220.425.849	1.941.410.054	1.929.670.004	1.981.529.556	1.228.510.236
Activo Corriente	6.049.503.795	7.336.857.605	5.854.272.454	3.918.955.907	4.103.572.774
Total del Activo	8.269.929.644	9.278.267.659	7.783.942.458	5.900.485.463	5.332.083.010
Pasivo No Corriente	474.191.804	390.592.283	639.200.610	656.635.535	492.979.076
Pasivo Corriente	2.947.327.680	4.382.319.829	4.381.629.097	3.142.827.744	2.956.901.208
Total del Pasivo	3.421.519.484	4.772.912.112	5.020.829.707	3.799.463.279	3.449.880.284
Patrimonio	4.848.410.160	4.505.355.547	2.763.112.751	2.101.022.184	1.882.202.726
Total de Pasivo más Patrimonio	8.269.929.644	9.278.267.659	7.783.942.458	5.900.485.463	5.332.083.010

3) Estructura de Resultados comparativa con ejercicios anteriores:

	30-sep-22	30-sep-21	30-sep-20	30-sep-19	30-sep-18
Resultado Operativo					
(de operaciones que continúan)	2.749.450.014	3.520.309.889	1.938.540.739	236.326.795	612.795.765
Resultados Financieros	(1.350.581.589)	(833.919.797)	(840.920.449)	(654.458.920)	(759.375.023)
Otros Ingresos y Egresos Netos	6.281.837	15.200.624	(35.498.748)	(43.488.477)	(48.494.125)
Resultado del Periodo de operaciones que continúan antes de Impuesto a las Ganancias	1.405.150.262	2.701.590.716	1.062.121.542	(461.620.602)	(195.073.383)
Impuesto a las Ganancias	(499.060.462)	(1.034.083.703)	(429.653.514)	60.483.299	(25.986.609)
Resultado del Periodo (de operaciones que continúan luego del Impuesto a las Ganancias)	906.089.800	1.667.507.013	632.468.028	(401.137.303)	(221.059.992)
Otro Resultado Integral	(34.962.312)	(22.872.738)	(27.246.960)	(29.376.802)	(52.550.939)
Resultado Integral Total del Periodo	871.127.488	1.644.634.275	605.221.068	(430.514.105)	(273.610.931)

Gustavo G. Moralejo
Contador Público
C.P.C.E.Cba. Mat. 10.9985.2

Horacio Bonnahon
p/Comisión Fiscalizadora

Rosana Negrini de Crovara
Presidente



AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

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

	30-sep-22	30-sep-21	30-sep-20	30-sep-19	30-sep-18
Fondos originados por las actividades operativas	533.474.932	683.246.077	2.413.349.499	638.378.038	193.056.351
Fondos aplicados a las actividades de Inversión	(336.028.651)	(136.788.284)	(75.918.260)	(142.116.876)	(360.324.905)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(738.068.036)	(267.405.593)	(406.491.305)	(488.240.146)	(52.604.415)
Total de fondos aplicados/originados durante el periodo	(540.621.755)	279.052.200	1.930.939.934	8.021.016	(219.872.969)

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	30-sep-22	30-sep-21	30-sep-20	30-sep-19	30-sep-18
Producción de Sembradoras	391	368	275	236	225
Venta de Sembradoras M. Interno	389	368	277	238	224
Venta de Sembradoras M. Externo	2	1	3	6	
Total Venta de Sembradoras	391	369	280	244	224

6) Índices Financieros:

	30-sep-22	30-sep-21	30-sep-20	30-sep-19	30-sep-18
Liquidez	2,053	1,674	1,336	1,247	1,388
Solvencia	1,417	0,944	0,550	0,553	0,546
Inmovilización del Capital	0,268	0,209	0,248	0,336	0,230

Definición de los índices:

Liquidez: Activo Corriente / Pasivo Corriente

Solvencia: Patrimonio / Pasivo Total

Inmovilización del Capital: Activo no Corriente / Activo Total

Gustavo G. Moralejo
Contador Público
C.P.C.E.Cba. Mat. 10.9985.2

Horacio Bonnahon
p/Comisión Fiscalizadora

Rosana Negrini de Crovara
Presidente



AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

7) Perspectivas (Información no cubierta por el informe del Auditor Independiente).

En el plano internacional, los principales organismos multilaterales han recortado sensiblemente sus estimaciones de crecimiento para el próximo año, situándolas entre el 2,2% y el 2,7%, lo que provocaría efectos indirectos negativos para la economía mundial.

En Argentina, todo parecería indicar que la economía ingresará en un sendero de estanflación. El Gobierno apuntará a ajustar las tarifas de los servicios públicos en forma escalonada en lo que resta del año, ordenar las cuentas públicas y ofrecer incentivos sectoriales para aumentar la oferta de dólares, todo lo cual a su vez le pondrá una mayor presión a las políticas cambiarias y monetarias del Banco Central.

En el plano agrícola internacional, el balance de stocks mundiales genera cierto sostén para los precios, lo que permite suponer que las buenas cotizaciones se mantendrían, aunque por debajo de los máximos alcanzados en 2022. También es necesario monitorear el escenario internacional, en donde una inflación elevada podría inducir a una política monetaria más restrictiva, siendo uno de los principales desafíos sobre los precios de los commodities.

Con respecto a la producción nacional, se pronostica que la campaña de trigo 2022/23 será la peor de los últimos 12 años, fundamentalmente por el inédito panorama de pérdidas que atraviesa el cereal argentino por el combo de heladas y sequía. Las estimaciones de producción caen semana a semana, calculándose actualmente una caída interanual del 40 % respecto a los 23 millones de toneladas cosechadas en la campaña anterior.

En el caso del maíz, a poco más de un mes para comenzar la siembra tardía, los productores esperan que se recarguen los perfiles de suelo, porque sembrar con bajo nivel de humedad es muy riesgoso. También se estima que, ante la falta de agua y el atraso de la siembra, podría haber un nuevo pase de hectáreas a soja. Así la oleaginosa podría seguir sumando hectáreas, estimándose una producción de aproximadamente 48 millones de toneladas

Con respecto a la evolución futura de la actividad de la empresa, ya hemos expresado en la reseña del trimestre anterior que se concretarán la totalidad de operaciones programadas para el presente año, en función de nuestra capacidad productiva. No obstante, la particularidad del tercer trimestre radica en que disminuyó fuertemente la generación de nuevas operaciones, y esta tendencia estimamos se mantendrá en el trimestre de final de año.

Estimamos la demanda de sembradoras estará fuertemente ligada a la evolución del clima y de las tasas de interés que rijan en el mercado. El factor climático seguirá dominado por “La Niña” al menos hasta el mes de febrero del año próximo. Recién a partir de marzo se presentaría el esperado cambio de tendencia, retornando las condiciones de neutralidad con una alta probabilidad. Con relación a las tasas de interés, no se espera que las mismas bajen en el



AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

corto plazo, debido a la política monetaria de alcanzar tasas reales positivas; no obstante, la concreción de planes de financiamiento impulsados por el gobierno con el fin de reactivar una actividad económica fuertemente alicaída, podrían ser buenas noticias para tonificar la demanda en el próximo año.

La parte final del año y los primeros meses del próximo estarán caracterizados por una producción que mantendrá el ritmo de la primera parte del año, en función de las operaciones ya cerradas en meses anteriores. Al mismo tiempo, el área comercial estará abocada a concretar nuevas operaciones que completen el plan de producción del primer semestre del año próximo, tratando de reactivar una demanda que estará fuertemente influenciada por los factores mencionados en el párrafo anterior.

Monte Maíz, 4 de noviembre de 2022.

Gustavo G. Moralejo
Contador Público
C.P.C.E.Cba. Mat. 10.9985.2

Horacio Bonnahon
p/Comisión Fiscalizadora

Rosana Negrini de Crovara
Presidente