

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

1) Breve comentario sobre las actividades de la empresa en el trimestre

Situación de los principales cultivos

Trigo/Cebada

Durante el mes de julio se culminó la siembra de ambos cultivos, llegando a una superficie final sembrada de 26.739 hectáreas de trigo y 1.061 hectáreas de cebada, totalizando 27.984 has, área 3% superior a la campaña pasada. La superficie para ambos cultivos sigue siendo importante, dadas las buenas condiciones del negocio. La evolución general al 30 de septiembre de 2020 fue dispar, con un ciclo invernal con gran cantidad de heladas, el cual al principio promovió el macollaje y enraizamiento del cultivo, pero debido a la falta de lluvias y mayor frecuencia e intensidad de heladas a lo normal, se afectó el área foliar, produciendo incluso la muerte de macollos que afectó al potencial de rinde. Afortunadamente en varios lotes se eligió un genotipo más resistente al daño de heladas, lo cual mitigó parcialmente este problema. Debido a las condiciones secas y frías, sumado a un cambio de genotipo por materiales de buen comportamiento a enfermedades, las aplicaciones de fungicidas fueron menores a lo presupuestado al 30 de septiembre de 2020. Si bien no se habían cosechado lotes al cierre de la reseña, la situación de los lotes del NEA estaba muy deteriorada por falta de lluvias y heladas.

Girasol

Para esta campaña, se decidió sembrar girasol alto oleico en todas las regiones, debido a que nuevamente es un negocio más rentable que el girasol común o confitero. El área total se redujo 4.765 hectáreas (-42%) debido a que en el noroeste argentino no hubo condiciones de humedad de suelo que permitan la implantación de este cultivo. En el resto de las regiones, la superficie fue similar a la de la campaña pasada. Al 30 de septiembre de 2020, el avance de siembra fue nulo en las regiones Sudeste y Pampa Húmeda (oeste de la provincia de Buenos Aires).

Maíz de primera

Para la presente campaña se decidieron sembrar 19.626 hectáreas de maíz de primera, un 18% menos que la campaña pasada. Un pronóstico de año Niña pero con buenos niveles de napa son fundamento de este cambio del área respecto del año anterior. Del total de área a implantar, al 30 de septiembre de 2020 se encontraban sembradas 5.218 hectáreas, un 60% del área, algo menos que el 71% de avance a esa misma fecha en la campaña pasada y muy superior al 28% de la anterior. El avance fue distinto según la región y representó el 100% en el Litoral (provincia de Entre Ríos), 65% en la región de Pampa Húmeda y 0% en la región Sudeste, en donde se siembra durante el mes de octubre. En la región Litoral ya se encontraban emergiendo normalmente, sin problemas en el stand de plantas.

Soja de primera, soja de segunda y maíz tardío

Al 30 de septiembre de 2020 estos cultivos no se habían sembrado en ninguna zona, los lotes estaban en estado de barbecho a la espera de la fecha de siembra correspondiente. La superficie prevista para estos tres cultivos es de 46.769 Has, 24.811 Has y 32.562 Has respectivamente.

Situación económico - financiera

El primer trimestre cerró con una ganancia de \$ 115.225.552 después de impuestos que compara con una ganancia de \$ 87.152.570 del mismo trimestre del ejercicio anterior. El trimestre julio - septiembre si bien estacionalmente el de menor resultado, en este ejercicio se ve incrementado por una mayor producción en maíz tardío respecto de la prevista en los activos biológicos al 30 de junio de 2020 y por una evolución al alza en el precio de la soja y del maíz que impacta sobre las posiciones abiertas (mercadería sin fijar) a la misma fecha. Al mismo tiempo el paulatino incremento del tipo de cambio ayuda a mantener márgenes de negocio atractivos.

1) Estructura patrimonial comparativa

	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Activos no corrientes	5.789.108.818	3.309.949.889	1.760.168.415	828.189.091	803.257.466
Activos corrientes	8.919.935.796	8.465.026.371	4.493.311.727	2.243.684.343	1.571.115.917
Total Activos	14.709.044.614	11.774.976.260	6.253.480.142	3.071.873.434	2.374.373.383
Pasivos no corrientes	3.135.716.669	2.014.133.049	1.616.261.392	684.288.129	503.543.140
Pasivos corrientes	7.869.775.309	6.378.923.943	2.493.261.059	1.584.321.917	1.220.121.951
Total Pasivos	11.005.491.978	8.393.056.992	4.109.522.451	2.268.610.046	1.723.665.091
Patrimonio controlante	3.703.528.140	3.381.901.592	2.143.947.698	803.258.220	650.704.195
Patrimonio no controlante	24.496	17.676	9.993	5.168	4.097
Patrimonio total	3.703.552.636	3.381.919.268	2.143.957.691	803.263.388	650.708.292
Total Patrimonio y Pasivos	14.709.044.614	11.774.976.260	6.253.480.142	3.071.873.434	2.374.373.383

2) Estructura de resultados comparativa

	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Resultado ordinario operativo	302.754.094	487.472.205	(26.740.741)	908.176	(44.441.731)
Ingresos y costos financieros	(149.775.692)	(363.222.414)	(45.018.921)	28.222.987	(20.489.926)
Resultado neto ordinario	152.978.402	124.249.791	(71.759.662)	29.131.163	(64.931.657)
Impuesto a las ganancias	(37.752.850)	(37.097.221)	20.727.042	(10.385.308)	21.319.810
Resultados del período	115.225.552	87.152.570	(51.032.620)	18.745.855	(43.611.847)
Otros resultados integrales	156.373.270	896.315.378	681.015.745	(5.122.262)	18.656.663
Resultado integral del período	271.598.822	983.467.948	629.983.125	13.623.593	(24.955.184)

3) Estructura del flujo de efectivo comparativa

	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	122.623.453	676.807.812	(601.829.587)	4.351.436	80.794.888
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(432.905.548)	(40.660.869)	(33.230.158)	(7.170.352)	(6.392.992)
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades de financiación	289.557.810	180.050.083	523.583.709	201.994.840	(62.362.738)
Efecto de la variación en el tipo de cambio sobre el efectivo	(87.069.425)	381.285.607	175.164.742	(31.183.175)	8.508.867
Total de efectivo (utilizado) generado durante el período	(107.793.710)	1.197.482.633	63.688.706	167.992.749	20.548.025

4) Índices comparativos

	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Liquidez Corriente (1)	1,13	1,33	1,80	1,42	1,29
Solvencia (2)	0,34	0,35	0,52	0,35	0,38
Inmovilización del capital (3)	0,39	0,28	0,28	0,27	0,34
Rentabilidad (4)	3%	3%	(3%)	2%	(7%)

1) Activos corrientes / Pasivos corrientes

2) Patrimonio / Pasivos

3) Activos no corrientes / Activos

4) Ganancia del período / (Patrimonio inicio + Patrimonio cierre)/2

5) Datos estadísticos

Producción de granos (cosecha) en toneladas del trimestre:

	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Maíz	154.176	273.941	152.156	273.733	222.071
Soja	520	-	-	-	-
Sorgo	-	6.310	-	-	-
Algodón	-	-	-	-	2.161

Hectáreas sembradas en el trimestre:

	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
Trigo	3.248	11.081	13.056	4.152	10.085
Cebada	1.060	1.685	3.058	632	2.432
Maíz temprano	1.447	2.333	4.647	2.323	1.429
Girasol	-	6.545	2.845	3.121	1.628

1) Breves comentarios y perspectivas para el siguiente trimestre y el resto del ejercicio

Durante el próximo trimestre se espera concluir la siembra de los cultivos de verano (Maíz y Soja). El nivel de recarga hídrica de los suelos es bueno en la mayoría de las zonas debido a las lluvias ocurridas durante las últimas semanas. La zona más afectada por falta de agua sigue siendo la región Noreste del país, aunque se esperan lluvias a desde mediados de noviembre en adelante. El pronóstico climático es de año Niña para el verano (lluvias por debajo del promedio histórico) principalmente a partir de mediados de diciembre y durante enero.

Los precios internacionales de las commodities han comenzado un sendero alcista a partir del mes de julio. Los precios de la soja se vieron impulsados por mayores compras de China, un mayor posicionamiento de fondos especulativos, incertidumbre en la producción en Sudamérica para la próxima campaña debido a los retrasos de la siembra en Brasil y menores stocks en USA. Cabe destacar que la soja disponible en el mercado local pasó de 220 dólares por tonelada en mayo a 320 dólares en la actualidad. En tanto los futuros de la campaña 2020/2021 también mejoraron significativamente en el mismo período unos 50 dólares por tonelada. Con casi los mismos fundamentos los precios de maíz disponible y los futuros de la próxima campaña mejoraron significativamente entre 50 y 60 dólares desde mayo a la fecha en lo que respecta a mercadería disponible y entre 30 y 40 dólares las posiciones futuras de la campaña 2020/2021. Esta situación hace prever mejores márgenes para el próximo ciclo.

Respecto del contexto local, el trimestre cerrado al 30 de septiembre de 2020 continuó en un marco signado por la pandemia del Covid-19. En este contexto las operaciones del sector agropecuario no se han visto afectadas lo que permitió desarrollar todas las actividades casi de manera normal. Desde el punto de vista financiero la Sociedad con fecha 31 de julio de 2020 procedió a la emisión de la Serie VIII de Obligaciones Negociables. La Serie VIII fue emitida en una sola clase, está denominada en Dólares estadounidenses y todos sus pagos se realizarán en pesos al tipo de cambio aplicable de acuerdo a las condiciones de emisión. Las mismas fueron emitidas a 24 meses con un único pago de capital al vencimiento y pagos de intereses trimestrales. El monto total emitido fue de USD 15.000.000 y devengará una tasa de interés de 0 % nominal anual. De esta manera se logró mejorar el perfil de vencimientos la deuda.

Por último, el país continuo con temas sin resolver como inflación, recesión, déficit fiscal y un riesgo país elevado a pesar de la renegociación de la deuda. Adicionalmente se han incrementado las medidas cambiarias restrictivas durante los últimos meses para evitar la continua fuga de divisas y la consecuente reducción de las reservas del BCRA. El contexto actual sigue siendo de alta incertidumbre tanto por la situación económica como por los efectos de la pandemia.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2020.

DELOITTE & Co. S.A.

EL DIRECTORIO

Eduardo Rubén Selle
Socio
Contador Público (UNR)
CPCECABA T° 290 F° 153