

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2022

Breve comentario sobre las actividades de la empresa en el semestre

Situación de los principales cultivos

Trigo

Al 31 de marzo de 2022 la cosecha estaba terminada, con un rinde de 15% por encima del presupuesto y sobre una superficie final sembrada de 26.208 hectáreas de trigo, 2% menos que en la campaña pasada. Este rinde estuvo por encima de las últimas estimaciones, que si bien venían aumentando no llegaron a proyectar este nivel de rinde a nivel país. Sólo en la región NEA el rinde promedio estuvo por debajo del presupuesto (-46%), pero fue compensado ampliamente por mayores rindes en las otras regiones. En la región Litoral el rinde obtenido fue 19% al presupuesto, en Pampa Húmeda 15% y en el Sudeste 5%.

Girasol común y oleico

Al 31 de marzo de 2022 el avance de cosecha para el girasol común fue del 91% y para el oleico del 96%, faltando mayormente completar la cosecha en la región sudeste. El girasol común fue sembrado sólo en la región sudeste y obtuvo un rendimiento de 23,3 qq/Ha. Para esta región, el presupuesto había sido de 27,2 qq/Ha y la última estimación de 24,0 qq/Ha. Las condiciones durante el verano fueron más secas de lo previsto y las buenas condiciones del cultivo en las que estaba en la reseña anterior se vieron deterioradas profundamente. En la región NEA, al cierre de la reseña anterior ya se habían cosechado (girasol oleico) 199 has (11.7% de la región), con un rinde de 2.193 Kg/Ha. Al cierre de esta reseña se había finalizado la cosecha, con un rinde promedio de 22,5 qq/Ha. En Pampa húmeda el rinde presupuestado de girasol oleico fue de 23,2 qq/Ha, siendo la estimación del 15/03 de 21,6 qq/Ha. El rinde al 31/03, con un 99,2% de avance de cosecha, fue de 21,2 qq/Ha.

Maíz de primera

Para la presente campaña se decidieron sembrar 19.161 hectáreas de maíz de primera, área similar a la campaña anterior, pero disminuyendo la proporción de este cultivo dentro del cultivo de maíz, en favor del maíz de siembra tardía, en respuesta al pronóstico de año la parte este de la región de PH y toda la región Litoral, tuvieron lluvias por debajo de lo normal, y stress térmico. El rinde en la región Litoral, con un 92,6% de avance, fue de sólo 37,6 qq/Ha, menos de la mitad del presupuesto, de 80,9 qq/Ha. En la región Pampa Húmeda, el avance fue de 42,2% con un rinde promedio de 98,3 qq/Ha, algo por debajo de los 100,3 qq/Ha presupuestados, con rindes menores hacia el este e iguales o mayores hacia el oeste.

Maíz tardío y de segunda

La superficie de maíz tardío y de segunda fue de 35.924 has y 4.649 has respectivamente para esta campaña. Al 31 de marzo de 2022 se encontraba sembrada el 100% del área. Debido a una helada ocurrida el 30 de marzo, los cultivos de maíz tardío y sobre todo de maíz de 2da se vieron medianamente afectados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2022

DELOITTE & Co. S.A.

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

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico
Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente

Soja de primera

Al 31 de marzo de 2022 se había cosechado el 2,3% de un total de 42.341 has, con un rinde de 46,7 qq/Ha. Si bien no todas las zonas habían comenzado cosecha, es un indicativo de las buenas condiciones durante el llenado de granos que tuvo en general este cultivo. Incluso en la región Litoral Sur, debido al pronóstico de año Niña, se eligieron variedades que demoren el llenado de granos y pasaron la mayor parte del período de stress en estado vegetativo. La helada ocurrida el 30 de marzo no tuvo mayores efecto en este cultivo, pues ya había terminado su ciclo.

Soja de segunda

El avance de cosecha de este cultivo al 31 de marzo de 2022 fue del nulo sobre 24.330 has. Si bien la estimación al 15/03 mostraba un aumento del 6% sobre el rinde presupuestado, elevándolo a 23,0 qq/Ha, la helada de fin de marzo afectó severamente a este cultivo, cortando el llenado de granos y provocando la finalización anticipada del ciclo del cultivo. Sin dudas que tendrá efectos importantes sobre los rindes a obtener.

Maní

Al 31 de marzo de 2022 las 2.658 has de maní se encontraban hacia finales de llenado de grano y próximo al momento de arrancado. La campaña en general fue bastante más seca que lo normal, lo que produjo desvíos positivos en el uso de insecticidas

Situación económico - financiera

El semestre cerró con una ganancia de miles de \$ 4.500.161 después de impuestos que se compara con una ganancia de miles de \$ 1.196.286 del mismo período del ejercicio anterior. La mejora respecto al ejercicio anterior se debe fundamentalmente a un buen ciclo productivo acompañado de una suba pronunciada de los precios internacionales de las commodities que mejoraron los márgenes del negocio de la presente campaña.

También hubo un mejor cierre de la campaña 2020/2021 con rindes de maíz superiores a los proyectados al cierre del último balance anual. La mejora de los precios posterior a dicho cierre impactó sobre las posiciones abiertas (mercadería sin fijar) a aquel momento generando un arrastre de resultado positivo al presente ejercicio.

1) Estructura patrimonial comparativa

	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Activos no corrientes	10.390.420	7.245.566	4.607.551	1.809.662	926.220
Activos corrientes	22.352.518	11.372.169	7.331.704	5.852.659	2.478.063
Total Activos	32.742.938	18.617.735	11.939.255	7.662.321	3.404.283
Pasivos no corrientes	10.758.920	4.365.540	2.581.710	911.126	959.445
Pasivos corrientes	11.452.566	8.765.986	6.135.481	3.921.519	1.364.000
Total Pasivos	22.211.486	13.131.526	8.717.191	4.832.645	2.323.445
Patrimonio controladora	10.531.452	5.486.174	3.222.041	2.829.661	1.080.831
Patrimonio no controladora	-	35	23	15	7
Patrimonio total	10.531.452	5.486.209	3.222.064	2.829.676	1.080.838
Total Patrimonio y Pasivos	32.742.938	18.617.735	11.939.255	7.662.321	3.404.283

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2022

DELOITTE & Co. S.A.

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

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico
Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente

2) Estructura de resultados comparativa

	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Ganancia operativa	7.295.574	2.343.289	1.017.381	764.095	295.076
Ingresos y costos financieros	(346.042)	(432.357)	(107.115)	(75.077)	(15.482)
Resultado neto	6.949.532	1.910.932	910.266	689.018	279.594
Impuesto a las ganancias	(2.449.371)	(714.646)	(298.485)	(143.056)	(38.036)
Resultado del período	4.500.161	1.196.286	611.781	545.962	241.558
Otros resultados integrales	977.411	857.971	1.245.420	897.863	109.877
Resultado integral del período	5.477.572	2.054.257	1.857.201	1.443.825	351.435

3) Estructura del flujo de efectivo comparativa

	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades operativas	2.587.559	1.080.937	2.105.775	(813.732)	(347.364)
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades de inversión	235.340	(459.934)	(585.113)	(51.641)	813
Efectivo neto (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(2.235.322)	(1.068.963)	(928.724)	699.435	263.725
Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo	(1.098)	39.927	29.583	348.316	(38.818)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	586.479	(408.033)	621.521	182.378	(121.644)

4) Índices comparativos

	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Liquidez corriente (1)	1,95	1,30	1,19	1,49	1,82
Solvencia (2)	0,47	0,42	0,37	0,59	0,47
Inmovilización del capital (3)	0,32	0,39	0,39	0,24	0,27
Rentabilidad (4)	58%	27%	22%	25%	26%

1) Activos corrientes / Pasivos corrientes

2) Patrimonio / Pasivos

3) Activos no corrientes / Activos

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2022

DELOITTE & Co. S.A.

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

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico
Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente

Datos estadísticos

Producción de granos (cosecha) en toneladas al 31 de marzo de 2022:

	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Maíz	294.639	208.157	371.748	112.102	322.622
Trigo	132.013	111.060	120.645	123.971	62.443
Girasol	18.033	11.183	19.423	8.242	15.524
Soja	7.256	898	16.771	9.795	32.251
Cebada	6.707	5.963	9.705	14.436	14.131
Vicia	44	71	36	-	-
Centeno	-	134	82	-	-

Hectáreas sembradas al 31 de marzo de 2022:

	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Maíz	59.734	53.006	48.803	48.803	48.457
Soja de primera	42.342	47.385	47.379	53.883	55.901
Soja de segunda	24.330	25.185	11.091	27.689	18.702
Girasol	8.682	4.644	8.037	7.308	5.690
Maní	2.658	331	-	-	-
Trigo	1.593	-	-	-	-
Cebada	-	1.061	1.768	-	-
Vicia	79	86	65	-	-
Centeno	-	-	138	-	-

(*) Cultivos de verano

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

El último trimestre del año 2021 tuvo registros de lluvias por debajo de lo normal en sintonía con el pronóstico de “año niña”. A pesar de ello, las siembras y el desarrollo de los cultivos de verano avanzaron con normalidad. Los cultivos de invierno (trigo y cebada) cerraron una excelente campaña con rindes por encima del presupuesto, buena calidad de grano y precios por encima de los proyectados. En tanto el avance de la cosecha de los cultivos de verano al cierre de la presente reseña hace preveer un cierre productivo en línea con el presupuesto.

En cuanto a lo comercial los precios internacionales de las commodities han continuado su sendero alcista el cual se inició allá por julio 2020 y que continúa hasta la actualidad. Los precios que habían sido impulsados inicialmente por una mayor demanda post pandemia, un mayor posicionamiento de fondos especulativos mas la incertidumbre de la producción en Sudamérica y menores stocks en USA se vieron impulsados y fortalecidos aun mas por la guerra entre Rusia y Ucrania.

La presente campaña culminará con márgenes altos debido a precios sostenidos y costos de implantación relativamente bajos. Esta situación tenderá a revertirse para la próxima campaña (2022/2023) debido a las presiones de aumento de los arrendamientos, incrementos muy fuertes en los precios de los insumos agrícolas y un tipo de cambio algo menos competitivo.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2022

DELOITTE & Co. S.A.

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

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico
Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente