

**AGROMETAL S.A.I.**

SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL

MONTE MAIZ - PROVINCIA DE CORDOBA

**EJERCICIO ECONÓMICO Nº 65**

**ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES**

**31 DE MARZO DE 2021**





# AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

## RESEÑA INFORMATIVA PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021

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

En un contexto recesivo a nivel global, consecuencia de la pandemia de COVID-19, los gobiernos y los bancos centrales mantuvieron políticas fiscales y monetarias expansivas para mitigar el efecto en las economías de las medidas sanitarias tomadas.

En el plano monetario, esto implicó una fuerte inyección de liquidez a través de recortes de tasa de interés e intervenciones en los mercados financieros.

Estas intervenciones monetarias implican un escenario de debilidad para el dólar en el corto y mediano plazo, siendo esto un factor a tener en cuenta para la economía argentina, tanto desde el punto de vista financiero como por el impacto en los precios de los commodities.

En lo referido a la situación de nuestro país, el año 2021 se inicia con precios de commodities muy favorables, aumento de las reservas del BCRA por la emisión de Derechos Especiales de Giro (DEG) del FMI y un tipo de cambio real mínimamente competitivo. No obstante, la situación epidemiológica recomienda a los agentes económicos tener una especial cautela en cuanto a su impacto económico.

En el mercado agrícola, el valor de los commodities alcanzó niveles que se ubican, en el caso de la cotización de la soja, un 80% superior al precio vigente hace un año. Específicamente la oleaginosa alcanzó el precio más alto de los últimos siete años, fundamentado este comportamiento por la presión de la demanda China, junto a la expectativa respecto a que Estados Unidos termine su campaña con stocks muy ajustados.

Localmente, se está desarrollando la cosecha de granos gruesos, la cual presenta un nivel de avance muy inferior en comparación a los años anteriores porque las lluvias frenaron el proceso. No se espera tener este año una cosecha récord, pero el clima que fue negativo al inicio de la campaña, luego se revirtió, permitiendo volúmenes que con los altos precios vigentes permitirán para el país un resultado muy importante.

Con respecto a la evolución de la actividad de la empresa, el total de sembradoras facturadas en el primer trimestre alcanzó la cifra de 49 unidades, significando un 11% aproximadamente de lo que se espera facturar en todo el ejercicio. Dicho porcentaje es notablemente superior al que tradicionalmente se presenta en el primer cuarto del año, que no supera históricamente el 5 %, aunque no es suficiente para generar los ingresos que permitan equilibrar el estado de resultados.



# AGROMETAL

## Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

En lo que hace al comportamiento de la demanda de sembradoras, el número de máquinas facturadas no refleja la magnitud de lo ocurrido en cuanto a las operaciones de venta concretadas. 149 notas de venta registradas en el período, indican que la tendencia observada a partir de mediados del año pasado se mantuvo también en el primer trimestre.

Tan importante volumen de ventas, generó un nivel aún más significativo de cobranza, reflejado este aspecto por la cifra alcanzada por el rubro "Anticipos de clientes". Dicho nivel de anticipos, al 31 de marzo, supera ampliamente al valor alcanzado al cierre del tercer trimestre del año anterior, comparación que permite inferir la magnitud de la excepcionalidad de la situación expuesta en los presentes estados financieros.

El nivel de ventas alcanzado está explicado fundamentalmente por los siguientes factores: 1) El precio de los commodities agrícolas a nivel internacional alcanzó niveles no observados en los últimos siete años, 2) El clima que se preveía dominado por una situación de sequía al inicio de la campaña de granos gruesos, revirtió la situación durante los meses de verano con volúmenes importantes de lluvias en zonas productivas del país, permitiendo obtener una cosecha de maíz y soja que sin ser récord, superaron las expectativas que se habían generado inicialmente, y 3) ante la incertidumbre en el plano de la macroeconomía nacional, nuestros clientes reaccionaron a través de la inversión en bienes de capital para hacer más eficiente su producción, rubro que contempla muy especialmente a los bienes que ofrece nuestra empresa al mercado.

La situación financiera de la sociedad está caracterizada al cierre de marzo por un pasivo que fundamentalmente está integrado por "anticipos de clientes", generados por el volumen atípico de señas de ventas mencionado anteriormente. En cuanto al activo, crecieron con respecto a la situación al cierre del ejercicio anterior los rubros "inventarios", "créditos por ventas" y "efectivo y equivalentes de efectivo". Cabe aclarar que el alto volumen reflejado en el último rubro mencionado tiene que ver con la imposibilidad transitoria de aumentar la compra de materias primas, situación derivada de la capacidad de provisión de nuestros proveedores que se vieron desbordados por una demanda muy superior a la que se podría esperar en un primer trimestre considerado "normal". La estrategia financiera de la empresa está focalizada a adelantar en la mayor medida posible las compras de materia prima en el convencimiento de que es la mejor cobertura ante una situación de incertidumbre en el mercado cambiario.

En el plano del estado de resultados, si bien el volumen de ventas es superior a lo que podría esperarse de un primer trimestre, sigue siendo insuficiente para lograr equilibrar los ingresos con los egresos. Asimismo podemos diferenciar dos partes del mencionado estado: 1) la parte superior u operativa que muestra ingresos por ventas creciendo en porcentajes muy superiores a los observados en el costo de ventas y los gastos de comercialización y de administración, generando un resultado operativo mayor al expuesto en el mismo período del ejercicio anterior;



# AGROMETAL

## Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

2) la parte inferior que refleja los resultados financieros e impositivos, genera los egresos que terminan reflejando un resultado final de pérdida. Cabe aclarar que los egresos financieros están determinados principalmente por la revaluación de los anticipos de clientes, los que consideran la evolución del precio de los bienes a entregar, que según ya expresamos tienen una magnitud desproporcionadamente superior con respecto al volumen de ventas expuesto en este período.

### 2) Estructura patrimonial comparativa con ejercicios anteriores:

	31-mar-21	31-mar-20	31-mar-19	31-mar-18
<b>Activo No Corriente</b>	867.119.911	870.443.632	949.180.593	487.431.718
<b>Activo Corriente</b>	2.666.808.456	1.338.273.587	1.428.649.752	2.057.902.225
<b>Total del Activo</b>	3.533.928.367	2.208.717.219	2.377.830.345	2.545.333.943
<b>Pasivo No Corriente</b>	215.404.090	209.144.836	393.102.799	149.263.968
<b>Pasivo Corriente</b>	2.132.182.026	1.144.434.294	979.089.150	1.505.038.936
<b>Total del Pasivo</b>	2.347.586.116	1.353.579.130	1.372.191.949	1.654.302.904
<b>Patrimonio</b>	1.186.342.251	855.138.089	1.005.638.396	624.846.451
<b>Total de Pasivo más Patrimonio</b>	3.533.928.367	2.208.717.219	2.377.830.345	2.279.149.355

### 3) Estructura de Resultados comparativa con ejercicios anteriores:

	31-mar-21	31-mar-20	31-mar-19	31-mar-18
<b>Resultado Operativo</b>				
(de operaciones que continúan)	60.921.599	(69.290.635)	(59.195.744)	(81.385.900)
<b>Resultados Financieros</b>	(128.478.356)	(82.434.945)	(97.924.114)	(54.735.360)
<b>Otros Ingresos y Egresos Netos</b>	6.567.533	22.696	52.393	(9.622.045)
<b>Resultado del Período de operaciones que continúan antes de Impuesto a las Ganancias</b>	(60.989.224)	(151.702.884)	(157.067.465)	(145.743.305)
<b>Impuesto a las Ganancias</b>	(23.981.430)	30.792.499	22.176.947	67.067.109
<b>Resultado del Período (de operaciones que continúan luego del Impuesto a las Ganancias)</b>	(84.970.654)	(120.910.385)	(134.890.518)	(78.676.196)
<b>Otro Resultado Integral</b>	(18.071.259)	4.150.813	(439.999)	(2.194.680)
<b>Resultado Integral Total del Período</b>	(103.041.913)	(116.759.572)	(135.330.517)	(80.870.876)

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:

	31-mar-21	31-mar-20	31-mar-19	31-mar-18
Fondos originados por / aplicados a las actividades operativas	188.439.186	84.711.658	92.126.489	(225.983.888)
Fondos aplicados a las actividades de Inversión	(15.795.804)	(6.212.958)	(64.315.325)	(6.117.198)
Fondos aplicados a / originados por las actividades de financiación	(78.036.851)	(30.878.531)	49.271.480	112.029.422
Total de fondos originados / aplicados durante el período	94.606.531	47.620.169	77.082.644	(120.071.664)

## 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	31-mar-21	31-mar-20	31-mar-19	31-mar-18	31-mar-17
Producción de Sembradoras	49	24	36	74	46
Venta de Sembradoras M. Interno	49	19	27	25	33
Venta de Sembradoras M. Externo					1
Total Venta de Sembradoras	49	19	27	25	34

## 6) Índices Financieros:

	31-mar-21	31-mar-20	31-mar-19	31-mar-18
Liquidez	1,251	1,169	1,459	1,367
Solvencia	0,505	0,632	0,733	0,378
Inmovilización del Capital	0,245	0,394	0,399	0,192

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).

Transcurrido un año de la pandemia, las perspectivas mundiales siguen siendo muy inciertas. Las nuevas mutaciones del virus y la incesante pérdida de vidas humanas son motivos de preocupación aun cuando la creciente cobertura de la inmunización contribuye al optimismo.

Las recuperaciones económicas están divergiendo entre países y sectores, debido a la diversidad de trastornos inducidos por la pandemia y del grado de respaldo de las políticas. Las perspectivas dependen no solo del resultado de la lucha entre virus y vacunas, sino que también del grado en que las políticas económicas desplegadas en medio de una gran incertidumbre puedan limitar los daños duraderos causados por esta crisis histórica.

En Argentina, con la curva de contagios en alza, nuevas cepas, vacunas escasas y demoradas, y temperaturas más bajas hacia adelante, el escenario local se ha tornado muy incierto, extremadamente virus-dependiente y muy complejo de administrar.

Todo parece indicar que el Gobierno irá imponiendo nuevas restricciones, inicialmente apuntando a limitar encuentros sociales para minimizar el impacto en la actividad económica. Aun así, el escenario más probable parece ser de freno de la dinámica de recuperación económica y repunte del empleo, con actividades que continuarán extremadamente deprimidas y un Gobierno obligado a implementar, nuevamente, políticas paliativas que implicarán convalidar desequilibrios fiscales, monetarios y cambiarios mayores a los inicialmente previstos.

En el plano agrícola internacional se prevé que se mantendrá durante todo el año el nivel de precios actuales, gracias al repunte de la economía mundial y a las mejores perspectivas de crecimiento. El panorama futuro depende en gran medida de los avances en la contención de la pandemia de Covid-19. Actualmente, el crecimiento mundial ha sido superior a lo previsto y las campañas de vacunación ya están en curso. Son estas tendencias las que han impulsado el alza de los precios de los productos básicos.

En nuestro país, se espera obtener una producción de soja que alcance las 43 millones de toneladas, mientras que de maíz se espera alcanzar las 46 millones de toneladas (según datos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires). Con estos volúmenes y los altos precios actuales, se espera un ingreso de divisas del complejo sojero casi un 30 % superior a la última campaña, lo que podría hacer que las exportaciones del mencionado complejo superen por primera vez en la historia los U\$S 20.000 millones.



# AGROMETAL

## Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

Con respecto a la evolución futura de la actividad de la empresa, podemos prever un año en donde por segunda vez consecutiva se vendan la totalidad de máquinas a producir en forma muy temprana. Las máquinas facturadas y señadas en el mes de abril, permiten inferir un segundo trimestre que estará caracterizado por un volumen de ventas muy superior a lo que estacionalmente se podría esperar de este período, y un segundo semestre del año en donde ya podemos estimar que se concretará la totalidad de operaciones programadas en función de nuestra capacidad productiva.

Este panorama es muy alentador teniendo en cuenta que la empresa históricamente es rentable cuando el volumen de negocios es alto (situación que claramente se verificará en el presente ejercicio). No obstante, es prudente señalar que existen aspectos que podrían mermar dicha rentabilidad potencial en función de la ocurrencia de eventos que a la fecha son impredecibles, entre los que podríamos destacar: 1) la situación generada por el Covid-19 está presentando una virulencia mayor a la observada durante el año pasado, lo que eventualmente podría generar interrupciones en nuestra producción o la de nuestros proveedores; 2) una situación económica especialmente débil, impactada por los efectos negativos de la pandemia, genera señales de precaución, ya que eventos negativos imprevistos podrían alterar la evolución que se prevé a la fecha.

Monte Maíz, 7 de mayo de 2021.

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

Horacio Bonnahon  
p/Comisión Fiscalizadora

Rosana Negrini de Crovara  
Presidente