

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

Breve comentario sobre las actividades de la empresa en el semestre

Situación de los principales cultivos

Trigo

Al 31 de diciembre de 2022, se alcanzó un avance de cosecha del 100%, con un rinde de casi 54% por debajo del presupuesto y sobre una superficie final sembrada de 26.667 hectáreas de trigo, 2% más que en la campaña pasada. Este rinde estuvo por debajo de las últimas estimaciones, e incluso hubo 6.166 has improductivas, es decir, que se sembraron, pero no se cosecharon. Las regiones más afectadas fueron la de Pampa Húmeda y Sudeste, con pérdidas de rinde sobre el área sembrada de 63% y 52% respectivamente. La región NEA tuvo un rinde promedio en presupuesto mientras que en la región Litoral el rinde obtenido fue 31% superior al mismo.

Adicionalmente a los daños por heladas que ocurren normalmente en este cultivo, afectando a la producción de biomasa y el potencial, ocurrieron 2 eventos de heladas durante el período de espigazón y floración en los meses de octubre y noviembre, afectando irreversiblemente al cultivo en las zonas mencionadas. La presión de enfermedades fue baja por las características climáticas del año.

Cebada

Al 31 de diciembre de 2022, el avance de cosecha se encontraba en el 100% sobre 833 hectáreas, un 26% inferior respecto de la campaña pasada. El rinde obtenido fue de 4.082 Kg/Ha, un 31% inferior al rinde del año pasado y 30% debajo del presupuesto, habiéndose sembrado exclusivamente en la región del sudeste de Buenos Aires. Las heladas tardías determinaron en este cultivo una fuerte caída, aunque menor que en trigo por mayor resistencia a heladas tardías, de los rendimientos. La presión de enfermedades fue baja y el control de las mismas fue muy bueno, lo cual no afectó a los rendimientos.

Girasol común y oleico

Al 31 de diciembre de 2022, el avance de siembra fue del 100%. El área sembrada volvió a incrementarse fuertemente, totalizando 12.297 hectáreas, lo que representó un aumento del 44% respecto del año pasado (ya había habido un incremento del 87% respecto del año anterior). Este aumento fue dado por mayor área en todas las regiones. Del total de superficie, 2.910 Has (21%) correspondió a girasol común, sembrándose la mitad en la región sudeste y la otra en Pampa Húmeda. El cultivo se encontraba en estado de floración plena en el oeste de Bs As, mientras que aún estaba en botón floral, en la región Sudeste. En la región NEA, al cierre de la reseña se habían cosechado 1.098 Has (48.1% de la región), con un rinde de 2.244 Kg/Ha. Se espera que el rinde promedio de esta región esté alrededor de este valor dado que las condiciones ambientales para este cultivo fueron de exceso de temperatura y stress hídrico durante el llenado de granos. Para el resto de las zonas al cierre de esta reseña, se esperan rindes también alrededor del presupuesto, dado que el cultivo se implantó correctamente. Sólo en la región Sudeste, las condiciones al cierre de la reseña fueron inferiores a lo presupuestado.

Maíz de primera

Para la presente campaña se decidieron sembrar 11.347 hectáreas de maíz de primera, área 41% inferior a la campaña anterior, con aumento del área de siembra tardía, en respuesta al pronóstico reiterado por tercer año consecutivo de año Niña. Al 31 de diciembre de 2022 se encontraba el 100% del área sembrada y explorando condiciones de stress hídrico en todas las zonas. Hacia el este de Pampa Humeda y en toda la región Litoral, las lluvias del trimestre octubre, noviembre y diciembre el desvío negativo fue mayor que el resto del área, en concordancia con el pronóstico de año Niña previsto para esta campaña, mientras que el oeste de la región de Pampa Húmeda mostró desvíos negativos menores.

El estado fenológico a la fecha de cierre estuvo levemente atrasado respecto de la campaña pasada, estando en 14 hojas en la región Sudeste, con condiciones hídricas malas, en panojamiento en gran parte de la región de Pampa Húmeda con condiciones variables y en floración en la región Litoral, con muy malas condiciones hídricas.

Maíz tardío y de segunda

La superficie de maíz tardío y de segunda fue de 44.821 Has y 4.419 Has respectivamente para esta campaña. Estos cambios representaron un aumento de más de 10.000 has (30%) en el maíz tardío y una disminución del 5% del maíz de segunda (el año pasado había aumentado en 60%).

Al 31 de diciembre de 2022 se encontraban sembradas 13.571 Has de maíz tardío, lo que representó un 30,3% de la superficie total. La región Litoral Sur (752 Has) se encontraba sembrada en su totalidad, estando el avance de siembra de Pampa Húmeda (13.284 Has) en el 95% y NEA (30.785 Has) en el 0,8%. Respecto de maíz de segunda, se encontraba sembrado el 69% de la región de Pampa húmeda (724 Has), y el 0% de la región NEA (3.695 Has), sobre los cultivos de arveja amarilla, trigo y girasol.

Soja de primera

Al 31 de diciembre de 2022, se había sembrado un 69% de un total de 45.430 Has de este cultivo, un 32% más de superficie que en la campaña anterior. La región Sudeste no sembró este cultivo, habiendo pasado todo a Girasol o Girasol Oleico. La siembra en las regiones Pampa Húmeda y Litoral Sur estaban prácticamente finalizadas al cierre de la reseña, mientras que en la región NEA el avance era de un 50%, 14% por debajo que el año pasado por falta de lluvias para el segundo golpe de siembra. Las condiciones climáticas fueron secas hasta la fecha de corte de la reseña, pero ocurrió en períodos vegetativos y reproductivos tempranos, ambos fuera del período crítico, con lo cual no afectaría necesariamente los rendimientos de este cultivo, aunque se observó un leve incremento en costos no presupuestados de control de insectos. Los controles de malezas fueron satisfactorios, con escapes aislados de malezas resistentes a glifosato.

Soja de segunda

El avance de siembra de este cultivo al 31 de diciembre de 2022 fue del 91% sobre 26.381 Has, similar al año pasado habiéndose completado la siembra en la región de Litoral Sur, en un 94% en Pampa Húmeda, y 60% en Sudeste de Buenos Aires, valor alto pero similar al año pasado. Las lluvias fueron inferiores a lo normal durante el mes de diciembre, y en algunos casos la implantación de este cultivo en algunas zonas no fue correcta.

Situación económico - financiera

El semestre cerró con una ganancia de miles de \$ 746.789 después de impuestos que se compara con una ganancia de miles de \$ 1.668.103 del mismo período del ejercicio anterior. La caída en el resultado se debe fundamentalmente a los efectos de la sequía y las heladas tardías sobre los cultivos de trigo y cebada los cuales rindieron un 54% y 26% menos de las estimaciones de presupuesto, respectivamente. Adicionalmente la sementera de maíz temprano contempla un menor volumen producción también por efecto de la sequía.

Durante el trimestre la compañía realizó la emisión de dos Series de Obligaciones Negociables. La Serie XI por un monto de USD 30.000.000 con vencimiento a los 48 meses y una tasa de 0% anual. Cabe destacar que la misma se podía suscribir con títulos de la Serie IX la cual fue cancelada en su totalidad mediante el canje y rescate llevado a cabo junto a la emisión de la Serie XI. En tanto la Serie XII por un monto de USD 60.777.529 se emitió a 10 años de plazo y una tasa del 4.9% anual, cuya finalidad es la financiación de una planta de procesamiento de Maní en la localidad de Rufino provincia de Santa Fe.

1) Estructura patrimonial comparativa

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Activos no corrientes	23.473.590	8.878.797	6.721.848	4.293.720	1.588.737
Activos corrientes	44.245.122	17.145.347	9.784.015	6.797.313	4.344.096
Total Activos	67.718.712	26.024.144	16.505.863	11.091.033	5.932.833
Pasivos no corrientes	32.443.677	8.047.226	3.843.222	1.689.685	1.084.385
Pasivos corrientes	20.235.695	10.849.574	8.097.115	6.576.918	2.940.278
Total Pasivos	52.679.372	18.896.800	11.940.337	8.266.603	4.024.663
Patrimonio controladora	15.039.340	7.127.344	4.565.498	2.824.409	1.908.158
Patrimonio no controladora	-	-	28	21	12
Patrimonio total	15.039.340	7.127.344	4.565.526	2.824.430	1.908.170
Total Patrimonio y Pasivos	67.718.712	26.024.144	16.505.863	11.091.033	5.932.833

2) Estructura de resultados comparativa

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Ganancia operativa	1.724.410	2.921.054	1.191.508	576.767	293.821
Ingresos y costos financieros	(403.094)	(240.389)	(288.799)	(17.876)	(38.997)
Resultado neto	1.321.316	2.680.665	902.709	558.891	254.824
Impuesto a las ganancias	(574.527)	(1.012.562)	(270.853)	(140.212)	(76.659)
Resultado del período	746.789	1.668.103	631.856	418.679	178.165
Otros resultados integrales	4.157.094	405.361	501.716	1.040.888	344.148
Resultado integral del período	4.903.883	2.073.464	1.133.572	1.459.567	522.313

3) Estructura del flujo de efectivo comparativa

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades operativas	(2.539.729)	1.526.595	1.188.925	1.542.792	(85.233)
Efectivo neto por (utilizado en) generado las actividades de inversión	(657.538)	281.578	(453.138)	(569.145)	(37.034)
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades de financiación	8.598.189	(1.179.358)	(779.588)	(1.336.991)	279.568
Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo	(187.459)	(10.023)	(370.085)	507.172	8.921
Efectivo y equivalente de efectivo por incorporación de subsidiaria	486.396	-	-	-	-
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	5.699.859	618.792	(413.886)	143.828	166.222

4) Índices comparativos

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Liquidez corriente (1)	2,19	1,58	1,21	1,03	1,48
Solvencia (2)	0,29	0,38	0,38	0,34	0,47
Inmovilización del capital (3)	0,35	0,34	0,41	0,39	0,27
Rentabilidad (4)	6%	27%	16%	16%	10%

1) Activos corrientes / Pasivos corrientes

2) Patrimonio / Pasivos

3) Activos no corrientes / Activos

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

Datos estadísticos

Producción de granos (cosecha) en toneladas del semestre:

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Maíz	327.141	228.382	154.020	275.720	162.192
Trigo	58.692	131.433	110.040	109.946	119.238
Cebada	3.401	6.707	5.305	7.979	16.115
Girasol	1.926	48	-	-	4.694
Carinata	573	-	-	-	-
Soja	221	611	520	736	-
Centeno	72	-	147	83	165
Avena	-	-	-	-	116

Hectáreas sembradas en el semestre:

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Maíz (*)	24.777	26.432	27.719	29.690	22.824
Soja de segunda (*)	22.744	15.534	23.017	13.577	16.256
Soja de primera (*)	19.674	34.316	36.550	24.366	32.191
Girasol (*)	12.297	8.682	4.644	8.037	7.308
Maní (*)	2.264	2.658	331	-	-
Trigo	803	1.593	3.248	11.071	13.056
Arveja Amarilla	194	-	-	-	-
Cebada	140	-	1.061	1.768	3.058
Centeno	78	-	-	138	48
Sorgo (*)	33	-	-	-	-
Vicia	-	79	86	-	42
Avena	-	-	-	-	66

(*) Cultivos de verano

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

El último trimestre del año 2022 tuvo registros de lluvias muy por debajo de lo normal en sintonía con el pronóstico de “año niña” por tercer año consecutivo. El efecto niña sumado a las heladas tardías produjeron grandes daños sobre los cultivos de invierno, en tanto la sequía también se hizo sentir sobre los maíces tempranos. Sin embargo, las siembras de maíz tardío, soja de primera y soja de segunda avanzaron con normalidad y el estado general de los cultivos es bueno variando según las zonas. Las lluvias del mes de enero frenaron las caídas de rindes principalmente en Pampa Húmeda y se espera una normalización en los registros de lluvias a partir de febrero.

En cuanto a lo comercial los precios internacionales de las commodities continúan siendo muy atractivos producto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y de la situación climática en Argentina. Al mismo tiempo localmente el “Dolar Soja” implementado por el gobierno en sus dos versiones sumó margen y alentó las ventas de aquellos productores que aun conservaban stock al mes de septiembre y diciembre.

La compañía espera hacia mediados del presente trimestre comenzar los trabajos previos en el lote adquirido recientemente para la construcción de una planta de procesamiento de maní, inversión que será la más relevante en la historia de la Sociedad y que pone pie por primera vez en la etapa de producción industrial y agregado de valor a sus productos primarios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de febrero de 2023
DELOITTE & Co. S.A.

Alberto López Carnabucci
Socio
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 212 F° 200

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

Manuel Santos de Uribelarrea
Presidente