

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2023

Breve comentario sobre las actividades de la empresa en el semestre

Situación de los principales cultivos

Trigo

Al 31 de marzo de 2023 la cosecha estaba terminada, 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.

Girasol común y oleico

Al 31 de marzo de 2023 el avance de cosecha para el girasol común fue prácticamente del 100% y para el oleico del 97%, faltando solamente completar la cosecha en la región sudeste. Ambos cultivos fueron sembrados en las 3 zonas productivas (NEA, Oeste de Bs. As. y Sudeste de Bs. As.) El girasol común, sobre 2910 has sembradas, obtuvo un rendimiento de 25,1 qq/Ha, un 7,6% más que en la campaña pasada. Por su parte, el girasol oleico, sobre las 9158 has cosechadas al momento del cierre, se obtuvo un rinde de 24,2 qq/Ha. Al igual que el girasol común, el diferencial respecto al rinde promedio de la campaña pasada fue del 7,6%. El pronóstico de año Niña fue correcto, con condiciones durante el verano secas y con alta radiación. Esto, sumado a una buena recarga y lluvias oportunas, aportaron a un mejor rinde.

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 y a la falta de humedad de siembra en algunos campos. Al 31 de marzo de 2023 se encontraba cosechado el 100% del área sembrada en la región Litoral, con un rinde de 31,0 qq/Ha. 21% por debajo que el año pasado como consecuencias de las altas temperaturas y bajas precipitaciones ocurridas en la campaña. En la región de Pampa Húmeda el avance fue del 30% (12% por debajo del año pasado) con un rinde promedio de 60,8 qq/Ha. 38% menos respecto de la campaña pasada y como consecuencia del fuerte stress hídrico ocurrido en todas las zonas.

Maíz tardío y de segunda

La superficie de maíz tardío y de segunda fue de 44.517 Has y 4.476 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 marzo de 2023 se encontraba sembrada el 100% del área y los cultivos estaban en período de llenado de granos. Debido a las persistentes temperaturas y bajo nivel de lluvias durante los meses de febrero y marzo, se espera en maíz tardío una disminución del 11% respecto al presupuesto en el rinde a obtener. Las mayores caídas se observaron en la región Litoral (-31%), seguido de la región Pampa Húmeda (-17%) y NEA (-7%).

Soja de primera

Al 31 de marzo de 2023 se había sembrado el 100% de un total de 45.438 has, un 32% más de superficie que en la campaña anterior y se habían cosechado el 3,2% del área, con un rinde de 17,7 qq/Ha. Si bien no todas las zonas habían comenzado cosecha, es un indicativo de las malas condiciones que tuvo este cultivo durante todo el ciclo. El fuerte stress hídrico de los meses de verano sumado a la falta de compensación de lluvias que suele darse en los meses de febrero y/o marzo, determinaron un peso de 1000 granos muy por debajo de lo normal, encontrándose valores de 80 a 90 gramos, cuando lo normal es 160-170 y hasta 200 gramos. Sumado a esto, el control de malezas fue complicado por la menor acción de herbicidas residuales (problemas en la incorporación) y de posetemergencia, dejando los lotes más enmalezados que otros años.

Soja de segunda

El avance de cosecha de este cultivo al 31 de marzo de 2023 fue de apenas 152 Has sobre 26.380 has. La estimación al 31 de marzo de 2023 mostraba una caída importante (-45%) sobre el rinde presupuestado (25,1 qq/Ha), llevándolo a 13,9 qq/Ha. La región más afectada fue la de Litoral, con una estimación de 8,0 qq/Ha, 64% por debajo del presupuesto, seguido por la región Pampa Húmeda, con una caída del 48% sobre el presupuesto. Por otro lado, la región sudeste, tuvo una estimación superior (+31%) sobre el presupuesto, por temperaturas mayores al promedio, sobre todo durante el mes de marzo, acompañado de buenas condiciones hídricas.

Maní

Al 31 de marzo de 2023 las 2.264 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, reflejado en la estimación del 31/03, que arrojó un valor de 30,8 qq/Ha, un 26% inferior al presupuesto (41,5 qq/Ha). El rinde se considera, al igual que el resto de los cultivos, seco y limpio, es decir, sin tierra ni cuerpos extraños.

Situación económico - financiera

El período de nueve meses cerró con una ganancia de miles de \$ 1.771.068 después de impuestos que se compara con una ganancia de miles de \$ 4.500.161 del mismo período del ejercicio anterior. La caída en el resultado se debe fundamentalmente a los efectos de la sequía sobre los cultivos de verano y de la sequía y las heladas tardías sobre los cultivos de invierno.

Si bien los efectos de la sequía se hacen sentir sobre los resultados del período, la Sociedad viene de un ejercicio anterior extraordinario en cuanto a resultados lo que le ha permitido contar con el flujo de caja necesario para afrontar el capital de trabajo que demanda el negocio.

En el mes de noviembre de 2022 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

	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019
Activos no corrientes	27.838.641	10.390.420	7.245.566	4.607.551	1.809.662
Activos corrientes	53.034.133	22.352.518	11.372.169	7.331.704	5.852.659
Total Activos	80.872.774	32.742.938	18.617.735	11.939.255	7.662.321
Pasivos no corrientes	39.036.645	10.758.920	4.365.540	2.581.710	911.126
Pasivos corrientes	24.105.781	11.452.566	8.765.986	6.135.481	3.921.519
Total Pasivos	63.142.426	22.211.486	13.131.526	8.717.191	4.832.645
Patrimonio controladora	17.730.348	10.531.452	5.486.174	3.222.041	2.829.661
Patrimonio no controladora	-	-	35	23	15
Patrimonio total	17.730.348	10.531.452	5.486.209	3.222.064	2.829.676
Total Patrimonio y Pasivos	80.872.774	32.742.938	18.617.735	11.939.255	7.662.321

2) Estructura de resultados comparativa

	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019
Ganancia operativa	3.160.970	7.295.574	2.343.289	1.017.381	764.095
Ingresos y costos financieros	(450.055)	(346.042)	(432.357)	(107.115)	(75.077)
Resultado neto	2.801.548	6.949.532	1.910.932	910.266	689.018
Impuesto a las ganancias	(1.030.480)	(2.449.371)	(714.646)	(298.485)	(143.056)
Resultado del período	1.771.068	4.500.161	1.196.286	611.781	545.962
Otros resultados integrales	5.823.823	977.411	857.971	1.245.420	897.863
Resultado integral del período	7.594.891	5.477.572	2.054.257	1.857.201	1.443.825

3) Estructura del flujo de efectivo comparativa

	31/03/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades operativas	(3.891.011)	2.587.559	1.080.937	2.105.775	(813.732)
Efectivo neto por (utilizado en) generado las actividades de inversión	(1.751.871)	235.340	(459.934)	(585.113)	(51.641)
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades de financiación	9.204.136	(2.235.322)	(1.068.963)	(928.724)	699.435
Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo	(321.279)	(1.098)	39.927	29.583	348.316
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	3.239.975	586.479	(408.033)	621.521	182.378

4) Índices comparativos

	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019
Liquidez corriente (1)	2,20	1,95	1,30	1,19	1,49
Solvencia (2)	0,28	0,47	0,42	0,37	0,59
Inmovilización del capital (3)	0,34	0,32	0,39	0,39	0,24
Rentabilidad (4)	13%	58%	27%	22%	25%

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:

	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019
Maíz	345.018	294.639	208.157	371.748	112.102
Trigo	58.616	132.013	111.060	120.645	123.971
Girasol	29.481	18.033	11.183	19.423	8.242
Soja	3.520	7.256	898	16.771	9.795
Cebada	3.401	6.707	5.963	9.705	14.436
Carinata	573	573	-	-	-
Maní	211	-	-	-	-
Centeno	72	-	134	82	-
Vicia	-	44	71	36	-

Hectáreas sembradas en el semestre:

	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2019
Maíz	60.340	59.734	53.006	48.803	48.803
Soja de primera	45.438	42.342	47.385	47.379	53.883
Soja de segunda	26.381	24.330	25.185	11.091	27.689
Girasol	12.297	8.682	4.644	8.037	7.308
Maní	2.264	2.658	331	-	-
Trigo	803	1.593	-	-	-
Cebada	140	-	1.061	1.768	-
Arveja amarilla	194	-	-	-	-
Vicia	-	79	86	65	-
Centeno	-	-	-	138	-

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

En la reseña anterior advertíamos de registros de lluvias muy por debajo de lo normal en la primavera en sintonía con el pronóstico de “año niña” previsto a inicios de la campaña. Durante el verano se profundizaron las condiciones de sequía sobre gran parte del país, principalmente sobre la zona núcleo. El efecto niña sumado a las heladas tardías produjeron grandes daños sobre los cultivos de invierno, en tanto la profundización de la misma durante el verano afectó los cultivos de la campaña gruesa (soja y maíces tempranos principalmente) con el consecuente efecto sobre los rindes detallados al inicio de la presente reseña. Las lluvias de marzo y abril no alcanzaron a recomponer los perfiles de suelo por lo que el área de trigo la campaña 23-24 va a ser notoriamente inferior a campañas pasadas. Hacia adelante se espera una normalización de las lluvias con una entrada hacia un año niño que debería empezar a notarse a partir de la primavera.

En cuanto a lo comercial los precios internacionales de las commodities continúan siendo atractivos producto de la continuidad del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania aunque en los últimos meses han mostrado un agotamiento del alza y consecuente corrección. Al mismo tiempo localmente el “Dolar Agro” implementado por el gobierno en su tercer versión durante el mes de abril suma margen a los cultivos de soja, girasol y cebada lo que alienta al sector a capturar los mismos cerrando ventas.

En el presente trimestre la compañía ha comenzado a transitar la que será la inversión más relevante en su historia poniendo pie por primera vez en la producción industrial con una planta de procesamiento de maní en la localidad de Rufino (Provincia de Santa Fe). A la reciente adquisición del lote y su escrituración se agregó la culminación del Master Plan del proyecto por parte del equipo de ingeniería quien continúa trabajando en la ingeniería de detalle de los procesos y naves como así también en los pliegos licitatorios de obra y compra de máquinas. También se presentó el Estudio de Impacto Ambiental ante el Ministerio de Ambiente y Cambio Climático el cual esperamos sea aprobado en breve. Por último, a la fecha de la presente reseña la compañía se encuentra trabajando en conjunto con la Cooperativa Eléctrica local y la EPE (Empresa Provincial de Energía de la Provincia de Santa Fe) con el fin de buscar la mejor alternativa que de provisión y estabilidad del servicio eléctrico en el predio. Culminado este punto se espera dar inicio a las licitaciones referidas al movimiento de suelo y construcción de naves.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo 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 Uribebarrea
Presidente