

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

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

Situación de los principales cultivos

Trigo

Al 31 de diciembre de 2024, se encontraban cosechadas la totalidad de las hectáreas sembradas con trigo en la campaña. El rendimiento promedio del trigo fue de 4.373 kg/ha solamente en 2.6% por debajo del presupuesto sobre una superficie final sembrada de 26.601 hectáreas, 55% más que en la campaña pasada debido a las buenas recargas otoñales de los perfiles de suelo y a un valor del grano mayor al presupuestado. Este rinde se obtuvo gracias a la diversificación geográfica de las hectáreas sembradas, ya que hubo zonas con rendimientos por encima de lo presupuestado como el NEA, 40% arriba, y Litoral con un 20% de rendimiento superior al presupuesto y otras por debajo como PH con 2,6% menor debido a algunas heladas tardías y al atraso de las lluvias primaverales. También el Sudeste de la provincia de Buenos Aires obtuvo rendimientos un 8,7% menores al presupuesto debido a la falta de lluvias durante el mes de octubre, momento en el cual el cultivo atraviesa su período crítico.

Cebada

Al 31 de diciembre de 2024, el avance de cosecha se encontraba en el 100% sobre 672 hectáreas. El rinde obtenido fue de 5.248 kg/ha, un 13% por debajo del presupuesto, habiéndose sembrado exclusivamente en la región del sudeste de la provincia de Buenos Aires. La falta de lluvias en el período crítico del cultivo explica la merma en el rendimiento esperado. La presión de enfermedades fue baja y el control de las mismas fue muy bueno, lo cual no generó mayores pérdidas en el rendimiento.

Girasol común y oleico

Al 31 de diciembre de 2024, se encontraban sembradas la totalidad del girasol, unas 6.150 hectáreas, un 18% superior a lo sembrado en la campaña previa, 5.248 hectáreas, pero mucho menor a las 12.297 hectáreas de la campaña 22/23. El incremento en el área total se debió a que en el NEA se sembraron 1.343 hectáreas contra 0 hectáreas en la campaña anterior, en esa región, el girasol se hace como primer cultivo en la temporada y luego se siembra maíz en el mismo lote, lo que mejora notablemente el margen del negocio. En el Sudeste de la provincia de Buenos Aires el área cayó un 41% con respecto al año anterior, esto se debió al bajo precio del grano y a la ocurrencia de enfermedades de difícil control que afectaron al cultivo en la campaña 23/24. En el oeste de la provincia de Buenos Aires el área se mantuvo prácticamente igual al año anterior. Del total de superficie, 2.897 hectáreas (47%) correspondió a girasol oleico y 3.253 hectáreas (53%) restantes de girasol común. Al cierre de esta reseña ya se llevaban cosechadas unas 634 hectáreas de girasol común en el NEA, un 60%, con un rendimiento de 2.380 kg/ha, un 3% por debajo del rinde presupuestado. En la región del oeste de la provincia de Buenos Aires el cultivo se encontraba entrando a floración R4 en buenas condiciones sanitarias y de cultivo, pero necesitaría de lluvias en el corto plazo para mantener estas condiciones. En la región Sudeste de la provincia de Buenos Aires el cultivo se encontraba en botón floral (R2), también en buenas condiciones sanitarias y mejores condiciones hídricas que la zona Oeste. Al cierre de esta reseña, se esperan rindes acordes al presupuesto.

Maíz de primera

Para la presente campaña se decidieron sembrar 10.751 hectáreas de maíz de primera, área 32% inferior a la campaña anterior, esta reducción se debió a los pronósticos de año Niña para la temporada estival de la campaña en curso. Al 31 de diciembre de 2024 se encontraba el 100% del área sembrada. Este año se pudo comenzar bien temprano la siembra en algunas zonas, lo que nos permitió llegar a esta fecha con lotes más adelantados fenológicamente, así en el sur de la provincia de Córdoba y sur de la provincia de Santa Fe tenemos maíces en R3 en muy buenas condiciones, en el centro y Oeste de la provincia de Buenos Aires, los cultivos se encuentran en buenas condiciones entre Vt y R2. En la zona Litoral, los maíces se encuentran en R3 a R4, en esta región las lluvias fueron escasas y los cultivos se encuentran en condiciones regulares, va a depender de cuán pronto lleguen las lluvias para que puedan mejorar.

Maíz tardío y de segunda

La superficie de maíz tardío y de segunda fue de 73.617 hectáreas y 2.993 hectáreas respectivamente para esta campaña. Estos cambios representaron un aumento de unas 15.000 hectáreas (+27%) en el maíz tardío y un aumento del 72% del maíz de segunda pasando de 1.560 hectáreas en la campaña 23/24 a 2.687 hectáreas en el corriente año.

Al 31 de diciembre de 2024 se encontraban sembradas 24.645 hectáreas de maíz tardío, lo que representó un 33,4% de la superficie total. La región del Sudeste de la provincia de Buenos Aires se encontraba sembrada en el 100%, Litoral Sur 72,8%, Pampa Húmeda 100% sembrado y el NEA 19,96%. Respecto de maíz de segunda, se encontraba sembrado el 100% de la región de Pampa Húmeda y el 22,82% de la región NEA sobre algunos lotes con rastrojos de trigo, restando la siembra sobre los rastrojos de girasol y el resto del trigo.

En las regiones de Pampa Húmeda, Litoral Sur y NEA, el estado fenológico al cierre era muy dispar, con lotes sin emerger hasta lotes en V8 y en la región Sudeste de la provincia de Buenos Aires el estado fenológico al cierre se encuentra en V8 a V12 con muy buenas condiciones hídricas. Las condiciones del cultivo eran buenas en todas las zonas.

Soja de primera

Al 31 de diciembre de 2024, se había sembrado un 92,66% de un total de 70.364 hectáreas de este cultivo, un 37% más de superficie que en la campaña anterior. La siembra en las regiones Pampa Húmeda, Sudeste y Litoral Sur estaban finalizadas al cierre de la reseña, mientras que la región NEA tenía un avance de siembra de 87%, el avance de siembra es similar al de la campaña anterior, ya que se dieron buenas lluvias para la siembra. Las condiciones climáticas en general son buenas, los cultivos en las diferentes zonas de la región central del país se encuentran entre V5 y R2, en el NEA desde lotes sin emerger a V1, ninguno en período crítico, por lo cual dependerán de las condiciones climáticas de los meses venideros para determinar su rendimiento. Los controles de malezas fueron muy buenos y la presión de plagas y enfermedades bajas hasta la fecha. Esta campaña se sembraron un total de 1.764 hectáreas de soja No GMO, es decir, sin ningún tipo de evento biotecnológico.

Soja de segunda

El avance de siembra de este cultivo al 31 de diciembre de 2024 fue del 96% sobre 25.837 hectáreas, un 25% más que el año pasado habiéndose sembrado el 100% del área en la región de Litoral Sur y Pampa Húmeda, un 84% en Sudeste de la provincia de Buenos Aires, esta zona presenta una mejora de casi 80% puntos con respecto al año anterior, y sólo un 5% en el NEA, cabe aclarar que, en esta zona, de este cultivo solo se siembran 544 hectáreas. El adelantamiento de la cosecha de trigo nos permitió sembrar antes la soja de segunda, es por esto, que en las zonas de Litoral y sur de la provincia de Santa Fe hay lotes en V4-V5. En el centro y oeste de la provincia de Buenos Aires el cultivo se encuentra bien implantado en estados entre V1 y V3, en el Sudeste de la provincia de Buenos Aires, el mal clima durante diciembre retrasó la cosecha de trigo y por ende la siembra de la soja de segunda, por lo que en esta zona hay lotes que se están sembrando y otros que ya se encuentran en V1. En general, la soja de segunda se encuentra con buenas implantaciones y en algunas zonas con una muy buena fecha de siembra.

Maní

Al 31 de diciembre de 2024 se había sembrado la totalidad de la superficie programada de maní, unas 6.236 hectáreas región Pampa Húmeda, un 137% más que la campaña anterior. El cultivo se encontraba entre R1 y R3 al cierre de este informe. Las condiciones hídricas eran buenas lo mismo que el control de malezas y enfermedades, de mantenerse estas condiciones se espera un rendimiento acorde a lo presupuestado.

Situación económico – financiera ⁽¹⁾

El semestre cerró con una ganancia antes de impuestos de miles de \$ 6.473.188 que se compara con una ganancia de miles de \$ 14.426.679 del mismo período del ejercicio anterior. La caída del resultado se debe fundamentalmente a una mejor valuación de stocks y sementera al cierre de diciembre 2023 producto de la devaluación ocurrida en dicho mes cuando el dólar pasó de \$ 366 pesos a \$ 800. Adicionalmente el aumento de los costos de producción y estructura en dólares sumado a precios internacionales de los granos más bajos mermaron los márgenes de los cultivos durante el primer semestre del presente ejercicio.

Con fecha 17 de octubre de 2024 la sociedad tomó financiamiento destinado a la prefinanciación de importación de maquinaria para la planta de procesamiento industrial de maní. Dicha financiación se tomó con el banco Itaú Unibanco S.A, por un monto total de USD 5.500.287. El préstamo se cancelará en dos cuotas, la primera de ellas el 16 de julio de 2025 por un monto de USD 697.558 y la segunda el 16 de octubre de 2025 por un monto de USD 4.802.729. La tasa acordada fue de 9.25% nominal anual.

Cabe mencionar que la sociedad a la fecha de la presente reseña cuenta con líneas bancarias aprobadas por más de 90 millones de dólares en gran parte sin utilizar. A mismo tiempo cuenta con la liquidez y flujo de ingresos suficiente para afrontar sus compromisos financieros, las inversiones y el capital de trabajo de la campaña en curso.

Inversiones

A la fecha de la presente reseña, se encuentran concluidas las licitaciones referidas a movimiento de suelos, obra civil, naves metálicas, electricidad, gas, instrumentación y control, mecanización y red de incendios. Continuamos ajustando la ingeniería de detalle conforme avanza la obra.

Al mismo tiempo se está finalizando el movimiento de suelos sobre el predio localizado en Rufino. En proceso de construcción se encuentran actualmente la nave de almacenamiento, el foso de descarga de materia prima con los correspondientes elevadores, el sector de secado, la cañería eléctrica y de gas y la red de incendios. También se encuentra en proceso la construcción e importación de la maquinaria necesaria para la descarga y el procesamiento industrial, comenzando ya los primeros arribos procedentes de Estados Unidos.

Se espera que durante el segundo semestre de 2025 se encuentre habilitada la primera fase de la obra que incluye los sectores de descarga, acondicionamiento y almacenamiento de materia prima para poder recibir la producción propia de maní de la campaña 2024/25. De acuerdo con el cronograma de obra, la finalización de la planta estaría concluida para mediados de 2026.

1) Estructura patrimonial comparativa

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Activos no corrientes	176.206.574	114.857.089	23.473.590	8.878.797	6.721.848
Activos corrientes	254.044.961	204.676.868	44.245.122	17.145.347	9.784.015
Total Activos	430.251.535	319.533.957	67.718.712	26.024.144	16.505.863
Pasivos no corrientes	217.261.377	146.883.188	32.443.677	8.047.226	3.843.222
Pasivos corrientes	95.970.198	83.682.519	20.235.695	10.849.574	8.097.115
Total Pasivos	313.231.575	230.565.707	52.679.372	18.896.800	11.940.337
Patrimonio controladora	117.019.960	88.968.250	15.039.340	7.127.344	4.565.498
Patrimonio no controladora	-	-	-	-	28
Patrimonio total	117.019.960	88.968.250	15.039.340	7.127.344	4.565.526
Total Patrimonio y Pasivos	430.251.535	319.533.957	67.718.712	26.024.144	16.505.863

2) Estructura de resultados comparativa

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Ganancia operativa	8.852.057	7.902.641	1.724.410	2.921.054	1.191.508
Ingresos y costos financieros	(2.378.869)	6.524.038	(403.094)	(240.389)	(288.799)
Resultado neto	6.473.188	14.426.679	1.321.316	2.680.665	902.709
Impuesto a las ganancias	7.320.162	(5.779.311)	(574.527)	(1.012.562)	(270.853)
Resultado del período	13.793.350	8.647.368	746.789	1.668.103	631.856
Otros resultados integrales	11.245.596	57.115.855	4.157.094	405.361	501.716
Resultado integral del período	25.038.946	65.763.223	4.903.883	2.073.464	1.133.572

Estructura del flujo de efectivo comparativa

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Efectivo neto generado por las actividades operativas	36.742.638	50.742.161	(2.539.729)	1.526.595	1.188.925
Efectivo neto (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(17.262.525)	(1.905.639)	(657.538)	281.578	(453.138)
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades de financiación	(10.168.012)	(15.217.434)	8.598.189	(1.179.358)	(779.588)
Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo	(4.763.667)	(3.598)	(187.459)	(10.023)	(370.085)
Efectivo y equivalente de efectivo por incorporación de subsidiaria	-	-	486.396	-	-
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	4.548.434	33.615.490	5.699.859	618.792	(413.886)

3) Índices comparativos

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Liquidez corriente (1)	2,65	2,45	2,19	1,58	1,21
Solvencia (2)	0,37	0,39	0,29	0,38	0,38
Inmovilización del capital (3)	0,41	0,36	0,35	0,34	0,41

1) Activos corrientes / Pasivos corrientes

2) Patrimonio / Pasivos

3) Activos no corrientes / Activos

Datos estadísticos

Producción de granos (cosecha) en toneladas del semestre: ⁽¹⁾

Cultivo	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Trigo	116.307	56.319	58.692	131.433	110.040
Maíz	106.982	262.935	327.141	228.382	154.020
Cebada	3.431	2.820	3.401	6.707	5.305
Maní	3.301	-	-	-	-
Soja	2.345	763	221	611	520
Girasol	1.544	-	1.926	48	-
Centeno	164	223	72	-	147
Carinata	-	-	573	-	-

Hectáreas sembradas en el semestre: ⁽¹⁾

Cultivo	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Soja de primera (*)	54.194	33.821	19.674	34.316	36.550
Maíz (*)	25.672	32.921	24.777	26.432	27.719
Soja de segunda (*)	22.313	8.129	22.744	15.534	23.017
Girasol (*)	6.150	5.780	12.297	8.682	4.644
Maní (*)	6.236	2.662	2.264	2.658	331
Trigo	1.283	1.949	803	1.593	3.248
Sorgo (*)	1.271	-	33	-	-
Centeno	92	118	78	-	-
Cebada	-	176	140	-	1.061
Arveja Amarilla	-	-	194	-	-
Vicia	-	-	-	79	86

(*) Cultivos de verano

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

Con fecha 27 de enero de 2025 el Poder Ejecutivo Nacional publicó en el Boletín Oficial de la República Argentina, el decreto 38/25 el cual estableció la eliminación de las retenciones a determinados productos de las economías regionales y la baja temporal de retenciones para Soja (7 puntos porcentuales), Maíz, Sorgo, Cebada y Trigo (2.5 puntos porcentuales) y Girasol (1.5 puntos porcentuales). Esta medida acertada del Gobierno viene a descomprimir la situación actual del sector en un momento donde el aumento de los costos en dólares, la baja de los precios internacionales y en algunas zonas del país los eventos climáticos adversos estaban deteriorando demasiado los márgenes de los cultivos.

En el mes de enero se terminó de sembrar el maíz tardío en el NEA luego de la ocurrencia de las lluvias pasado mediados de mes dando fin así a la siembra de los cultivos de verano. También se avanzó en la concreción de negocios comerciales aprovechando la última recuperación de precios y la quita de retenciones.

Respecto a las inversiones, durante el resto del ejercicio la sociedad continuará avanzando con la obra de la planta de industrialización de maní en Rufino (Provincia de Santa Fe) a los fines de poner en marcha la primera etapa en el segundo semestre de 2025.

(1) Información no cubierta por el informe de los auditores independientes.

Véase nuestro informe de fecha
6 de febrero de 2025
DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio
Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

Eduardo Inda
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico
Contador Público (U.N.R.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 324 F° 91

Manuel Santos de Uribelarrea
Vicepresidente