

AGROMETAL S.A.I.

SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL

MONTE MAIZ - PROVINCIA DE CORDOBA

EJERCICIO ECONÓMICO Nº 64

ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES

31 DE MARZO DE 2020





AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

RESEÑA INFORMATIVA PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020

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

La economía mundial sufre su peor recesión desde la “Gran Depresión” del siglo pasado, la crisis derivada de la pandemia por COVID-19 muestra un panorama desalentador para la economía global y para nuestro continente en particular.

Las estimaciones de la contracción económica mundial promedio son del 3%, con EEUU cayendo al 6% y Sudamérica al 5%. La caída del empleo es brutal, llegando en la economía Norteamericana a casi triplicar la tasa del año anterior en el primer cuatrimestre de 2020.

En lo referido a la situación de la Argentina, en el arranque del año 2020 se observó una alentadora expectativa por las medidas de reactivación que tomaría el nuevo Gobierno lo que permitía vislumbrar una lenta normalización al transcurrir el año, pero a mediados del mes de marzo con el shock producido por la pandemia de COVID-19 nuestro país comenzó a vivir una crisis muy profunda, con el freno total de la economía generado por la cuarentena obligatoria.

Nuestra economía fue sorprendida en una situación de extrema debilidad. Acumula dos años de recesión con fuerte caída del nivel de ingresos y casi diez años de estancamiento. Además está virtualmente sin acceso a los mercados financieros y con bajísimos niveles de inversión, esto expone a la economía argentina a una gran emisión monetaria para subsidiar a los sectores más desprotegidos de la sociedad, con el peligro de un mayor impacto en el tipo de cambio.

En nuestro país, el 12 de marzo de 2020 como consecuencia de los efectos de la pandemia del COVID-19, el Poder Ejecutivo Nacional sancionó el DNU 260/2020 que estableció ampliar por el plazo de un año la emergencia pública en materia sanitaria establecida por ley 27541 y a dictó el DNU 297/2020 que dispuso el Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio para todas las personas que habitan el país, medida luego prorrogada sucesivamente por diversos DNU.

En el plano agrícola nacional, la cosecha de soja se encuentra cerca de concluir, ascendiendo al 87 % de avance (a mediados de mayo). La recolección estaría prácticamente finalizada en la región núcleo y centro del país. La proyección de cosecha se mantiene en 49,5 millones de toneladas. Con respecto al maíz, el avance de cosecha asciende a un 40 % de la superficie total, dándose a mediados de mayo, inicio a la trilla de los primeros cuadros de segunda ocupación y tardíos. En el caso del cereal, se prevé un volumen total de cosecha que alcanzaría las 50 millones de toneladas.

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

Con respecto al trigo, la campaña 2019/20 finalizó con un total recolectado de 18,8 millones de toneladas; levemente inferior al récord logrado en el ciclo previo.

Por Decisión Administrativa 450/2020, que incluyó como actividad esencial la producción de maquinaria agrícola, nuestra empresa retomó sus tareas el lunes 6 de Abril de 2020, con la aplicación de protocolos sanitarios implementados por el servicio médico interno y la gerencia de recursos humanos.

El total de sembradoras facturadas en el trimestre alcanzó la cifra de 19 unidades, significando apenas un 5 % de lo que se espera facturar en todo el año. Dicho volumen no es suficiente para cubrir los gastos de estructura, situación que históricamente se da en la primera parte del año, por la fuerte estacionalidad de nuestro negocio.

No obstante, la evolución de ventas en nuestra empresa (medida en términos de operaciones concretadas, independientemente de la fecha de entrega de la máquina) comenzó el año con un panorama muy alentador, ya que la concreción de negocios se mantuvo en las 10 primeras semanas del año en niveles similares a los del mismo período del 2017 (año con mejor desempeño de ventas de los últimos ocho). Dichas expectativas se consolidaron durante la Expoagro realizada en el mes de marzo pasado, en donde se percibió un marcado interés por parte de nuestros potenciales clientes en cuanto a la intención de invertir en maquinaria agrícola. El cese de toda actividad fabril ocurrido entre el 20/03/20 y el 06/04/20 hicieron modificar la tendencia tan alentadora que se venía observando. No obstante, el nivel de demanda siguió siendo interesante al punto de que actualmente estamos en niveles de venta similares a los años 2016 y 2019, lo que de concretarse a lo largo del año le permitiría a la empresa tener un volumen de actividad que podríamos calificar como muy bueno, aún más teniendo en cuenta el contexto global en que está transcurriendo el año.

Estas estimaciones están basadas en factores tales como: 1) La cosecha gruesa ya es una realidad y los volúmenes comentados en párrafos anteriores son muestra de un resultado satisfactorio para el productor, 2) Hemos celebrado convenios con las bancos que en años anteriores financiaron al productor agrícola para la compra de maquinaria, con tasas de interés muy inferiores a las vigentes en el año pasado, 3) Un arranque de ventas muy auspicioso al inicio del año, que si bien fue interrumpido por el efecto Covid-19, una vez autorizada nuestra actividad a seguir produciendo, retomó un nivel que es más que aceptable.

Desde el punto de vista de la rentabilidad, el resultado negativo está determinado principalmente por el bajo nivel de ingresos que caracteriza al primer trimestre, agudizado en este año por la suspensión de actividades más arriba mencionada. Gastos controlados, principalmente en el rubro administración y resultados financieros que comienzan a reflejar la caída en la tasa de interés tan esperada, permitieron que a pesar del bajo volumen, la pérdida final no aumentara en términos constantes, respecto al primer trimestre del año anterior.

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

2) Estructura patrimonial comparativa con ejercicios anteriores:

	31-mar-20	31-mar-19	31-mar-18
Activo No Corriente	610.409.279	665.624.539	341.817.474
Activo Corriente	938.480.776	1.001.858.171	1.443.129.190
Total del Activo	1.548.890.055	1.667.482.710	1.784.946.664
Pasivo No Corriente	146.665.383	275.668.162	104.673.189
Pasivo Corriente	802.548.593	686.598.282	1.055.427.024
Total del Pasivo	949.213.976	962.266.444	1.160.100.213
Patrimonio	599.676.079	705.216.266	624.846.451
Total de Pasivo más Patrimonio	1.548.890.055	1.667.482.710	1.784.946.664

3) Estructura de Resultados comparativa con ejercicios anteriores:

	31-mar-20	31-mar-19	31-mar-18
Resultado Operativo			
(de operaciones que continúan)	(48.590.908)	(41.511.742)	(57.072.861)
Resultados Financieros	(57.808.517)	(68.670.487)	(38.383.843)
Otros Ingresos y Egresos Netos	15.916	36.741	(6.747.577)
Resultado del Período de operaciones que continúan antes de Impuesto a las Ganancias	(106.383.509)	(110.145.488)	(102.204.281)
Impuesto a las Ganancias	21.593.618	15.551.856	47.031.633
Resultado del Período (de operaciones que continúan luego del Impuesto a las Ganancias)	(84.789.891)	(94.593.632)	(55.172.648)
Otro Resultado Integral	2.910.808	(308.555)	(1.539.046)
Resultado Integral Total del Período	(81.879.083)	(94.902.187)	(56.711.694)

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-20	31-mar-19	31-mar-18
Fondos originados por/ aplicados a las actividades operativas	59.405.090	64.604.831	(158.473.975)
Fondos aplicados a las actividades de Inversión	(4.356.913)	(45.101.911)	(4.289.760)
Fondos aplicados a/originados por las actividades de financiación	(21.653.949)	34.552.230	78.562.007
Total de fondos originados / aplicados durante el período	33.394.228	54.055.150	(84.201.728)

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-20	31-mar-19	31-mar-18	31-mar-17	31-mar-16
Producción de Sembradoras	24	36	74	46	30
Venta de Sembradoras M. Interno	19	27	25	33	18
Venta de Sembradoras M. Externo				1	
Total Venta de Sembradoras	19	27	25	34	18

6) Índices Financieros:

	31-mar-20	31-mar-19	31-mar-18
Liquidez	1,169	1,459	1,367
Solvencia	0,632	0,733	0,539
Inmovilización del Capital	0,394	0,399	0,192

Definición de los índices:

Liquidez: Activo Corriente / Pasivo Corriente

Solvencia: Patrimonio / Pasivo Total

Inmovilización del Capital: Activo no Corriente / Activo Total

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).

Todas las estimaciones auguran que la crisis financiera global será más profunda que la suscitada durante el 2008, pero las proyecciones para 2021 son bastante optimistas, ya que se espera una rápida recuperación por la cantidad de incentivos y bajas de tasas a niveles cercanos a cero. La respuesta fiscal en casi todos los países afectados ha sido rápida y considerable, sobre todo en las economías avanzadas y en algunas de las emergentes.

Es urgente que los países trabajen en forma mancomunada para frenar la propagación del virus y para el desarrollo de una vacuna efectiva contra la enfermedad. Hasta que esto no suceda, ningún país estará a salvo de un hipotético retorno de la pandemia.

En cuanto a las perspectivas económicas de nuestro país, a los problemas estructurales que la economía argentina venía teniendo hasta los primeros meses del presente año, se agregaron los efectos generados por la pandemia del COVID-19. Actualmente existen distintas estimaciones acerca del efecto que tendrán las medidas de aislamiento social implementadas sobre la economía, pero se prevé una caída del P.B.I. de 8 al 10 %, en función del tiempo que dichas medidas se prolonguen, lo cual estará relacionado con la evolución de contagios e índices de mortalidad. Este porcentaje de caída no sería parejo para todos los sectores económicos, siendo el más afectado el rubro "hoteles y restaurantes" donde el cese de actividad es total. En el caso de la industria, la caída se ubicaría en un porcentaje similar al promedio global.

Cabe aclarar que muy determinante será para la evolución de la economía nacional el resultado final de aceptación o no, a la propuesta de renegociación de la deuda soberana, tema que está monopolizando el debate económico de las últimas semanas. De ser exitoso dicho resultado, ayudaría a mejorar las perspectivas para el segundo semestre del año.

En el plano agrícola nacional, la siembra de trigo es inminente. De cumplirse con las previsiones, la cosecha de la campaña que está a punto de comenzar, superaría las marcas históricas del ciclo 2018/2019, cuando se produjeron 19 millones de toneladas. Actualmente se estima que la cosecha de trigo argentina del ciclo 2020/21 alcanzaría una producción récord de 21 millones de toneladas, por encima de los 18,8 millones recolectados en el ciclo previo. Condiciones favorables para el inicio de la siembra y perspectivas económicas también favorables para el cereal son las razones que permiten ser optimistas con respecto a que estas previsiones terminen concretándose.

La recuperación de la producción agrícola en nuestro país tiene un efecto positivo sobre la demanda de maquinaria agrícola, cuestión que se observó desde principios de año, con un aumento muy significativo de la demanda de sembradoras (medido por la cantidad de notas de venta cerradas).



AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

Con respecto a la rentabilidad de la empresa, esperamos una recuperación importante respecto a los malos resultados obtenidos en el año anterior, consecuencia principalmente de los efectos de la política monetaria de altas tasas de interés, que demostró ser muy negativa para el devenir de todo el aparato productivo del país, generando situaciones de zozobra financiera en muchísimas empresas. El cambio ocurrido en este aspecto, consideramos que evitará el drenaje permanente de los resultados operativos a lograr por la empresa hacia la línea de resultados financieros, proceso que condicionó las posibilidades de ser rentable en el ejercicio 2019, a pesar de lograr un nivel de actividad aceptable.

Los factores antes señalados permiten esperar un buen volumen de ventas, aún en un año tan atípico como el actual, sumado a una recuperación del margen bruto que ya se observó en el período final del ejercicio anterior y buscaremos mantener a lo largo de todo el año 2020 y una reducción de la incidencia de los resultados financieros en el cuadro de resultados generado por la baja de las tasas de interés; nos permiten ser optimistas sobre la recuperación de la rentabilidad perdida el año pasado.

Con respecto al financiamiento en el mercado de capitales, es intención del Directorio seguir monitoreando las condiciones de mercado para que cuando las mismas sean adecuadas para hacerlo, emitir una nueva serie de obligaciones negociables y así complementar el financiamiento que obtenemos tradicionalmente del sector bancario.

Monte Maíz, 29 de mayo de 2020.

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

Horacio Bonnahon
p/Comisión Fiscalizadora

Rosana Negrini de Crovara
Presidente