

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

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

Situación de los principales cultivos

Trigo/Cebada

Durante el mes de julio se culminó la siembra de ambos cultivos, llegando a una superficie final sembrada de 25.151 hectáreas de trigo y 1.983 hectáreas de cebada, totalizando 27.134 has, área 6% inferior a la campaña pasada, respondiendo a una rotación más balanceada. La superficie para ambos cultivos sigue siendo importante, dadas las buenas condiciones del negocio. La evolución general al 30 de septiembre de 2019 fue dispar, con un ciclo invernal con gran cantidad de heladas, el cual promovió el macollaje y enraizamiento del cultivo. Las heladas que se dieron en el mes de septiembre, con el cultivo en encañazón, produjeron la muerte de macollos que afectó al potencial de rinde, especialmente en la zona oeste. Adicionalmente, no todos los lotes de trigo habían tenido aplicaciones de fungicidas por la persistencia de las heladas. La roya amarilla o estriada (*Puccinia striiformis*) apareció, al igual que la campaña pasada, de manera más atemperada respecto de lo esperado.

Girasol

Para esta campaña, se decidió sembrar girasol alto oleico en todas las regiones, debido a que nuevamente es un negocio más rentable que el girasol común o confitero. El área total se incrementó a 8.183 hectáreas (+12%). Al 30 de septiembre de 2019, el avance de siembra fue de 3.700 hectáreas, lo que representó el 100% del área ubicada en el noreste argentino y un 45% sobre el total de girasol a sembrar. Las regiones Sudeste y Pampa Húmeda (oeste de la provincia de Buenos Aires) no tuvieron aún avance de siembra a la fecha de cierre.

Maíz de primera

Para la presente campaña se decidieron sembrar 23.852 hectáreas de maíz de primera. Un pronóstico de año neutro y buenos niveles de napa son fundamento de este incremento del área respecto del año anterior. Del total de área a implantar, al 30 de septiembre de 2019 se encontraban sembradas 17.042 hectáreas, un 71% del área, muy superior al 28% de avance a esa misma fecha en la campaña pasada. El avance fue distinto según la región y representó el 100% en el NEA y Litoral (provincia de Entre Ríos), 77% en la región de Pampa Húmeda y 0% en la región Sudeste, en donde se siembra durante el mes de octubre.

Soja de primera, soja de segunda y maíz tardío

Al 30 de septiembre de 2019 estos cultivos no se habían sembrado en ninguna zona, los lotes estaban en estado de barbecho a la espera de la fecha de siembra correspondiente.

Situación económico - financiera

El primer trimestre cerró con una ganancia de \$ 75.265.355 después de impuestos que compara con una pérdida de \$ 51.032.620 del mismo trimestre del ejercicio anterior. El trimestre julio - septiembre si bien estacionalmente el de menor resultado, en este ejercicio se ve incrementado por una mayor producción en el maíz tardío respecto de la prevista en los activos biológicos al 30 de junio de 2019. Al mismo tiempo el incremento del tipo de cambio redundó en un aumento de los márgenes del negocio.

1) Estructura patrimonial comparativa

	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Activos no corrientes	3.309.949.889	1.760.168.415	828.189.091	803.257.466	525.491.539
Activos corrientes	8.465.026.371	4.493.311.727	2.243.684.343	1.571.115.917	813.645.922
Total Activos	11.774.976.260	6.253.480.142	3.071.873.434	2.374.373.383	1.339.137.461
Pasivos no corrientes	2.014.133.049	1.616.261.392	684.288.129	503.543.140	239.012.146
Pasivos corrientes	6.378.923.943	2.493.261.059	1.584.321.917	1.220.121.951	853.145.745
Total Pasivos	8.393.056.992	4.109.522.451	2.268.610.046	1.723.665.091	1.092.157.891
Patrimonio controlante	3.381.901.592	2.143.947.698	803.258.220	650.704.195	246.978.025
Patrimonio no controlante	17.676	9.993	5.168	4.097	1.545
Patrimonio total	3.381.919.268	2.143.957.691	803.263.388	650.708.292	246.979.570
Total Patrimonio y Pasivos	11.774.976.260	6.253.480.142	3.071.873.434	2.374.373.383	1.339.137.461

2) Estructura de resultados comparativa

	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Resultado ordinario operativo	487.472.205	(26.740.741)	908.176	(44.441.731)	(37.991.160)
Ingresos y costos financieros	(363.222.414)	(45.018.921)	28.222.987	(20.489.926)	(19.678.718)
Resultado neto ordinario	124.249.791	(71.759.662)	29.131.163	(64.931.657)	(57.669.878)
Impuesto a las ganancias	(37.097.221)	20.727.042	(10.385.308)	21.319.810	19.757.043
Resultados del período	87.152.570	(51.032.620)	18.745.855	(43.611.847)	(37.912.835)
Otros resultados integrales	896.315.378	681.015.745	(5.122.262)	18.656.663	5.411.845
Resultado integral del período	983.467.948	629.983.125	13.623.593	(24.955.184)	(32.500.990)

3) Estructura del flujo de efectivo comparativa

	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	(601.604.804)	(601.829.587)	4.351.436	80.794.888	(29.153.091)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(40.660.869)	(33.230.158)	(7.170.352)	(6.392.992)	(4.747.284)
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades de financiación	1.569.363.740	523.583.709	201.994.840	(62.362.738)	38.996.548
Efecto de la variación en el tipo de cambio sobre el efectivo	270.384.566	175.164.742	(31.183.175)	8.508.867	(5.224.974)
Total de efectivo generado (utilizado) durante el período	1.197.482.633	63.688.706	167.992.749	20.548.025	(128.801)

4) Índices comparativos

	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Liquidez Corriente (1)	1,33	1,80	1,42	1,29	0,95
Solvencia (2)	1,40	0,52	0,35	0,38	0,23
Inmovilización del capital (3)	0,28	0,28	0,27	0,34	0,39
Rentabilidad (4)	3%	(3%)	2%	(7%)	(14%)

1) Activos corrientes / Pasivos corrientes

2) Patrimonio / Pasivos

3) Activos no corrientes / Activos

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

5) Datos estadísticos

Producción de granos (cosecha) en toneladas del trimestre:

	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Maíz	273.941	152.156	273.733	222.071	113.695
Sorgo	6.310	-	-	-	-
Algodón	-	-	-	2.161	3.250

Hectáreas sembradas en el trimestre:

	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015
Trigo	11.081	13.056	4.152	10.085	2.028
Cebada	1.685	3.058	632	2.432	1.360
Maíz temprano	2.333	4.647	2.323	1.429	2.053
Girasol	6.545	2.845	3.121	1.628	2.651

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

Durante el próximo trimestre se espera concluir la siembra de los cultivos de verano (Girasol, Maíz y Soja) en un entorno climático favorable. El nivel de recarga hídrica de los suelos es bueno a muy bueno en la mayoría de las zonas. En las últimas semanas se ha ido normalizando la situación en las regiones que venían con escasez de humedad permitiendo el buen avance de las siembras. El pronóstico climático es Neutral para el verano (lluvias dentro del promedio histórico) con eventos puntuales y de mayor volumen. Asimismo se espera tendencia de lluvias inferiores a los promedios históricos hacia fin del verano y el otoño. En cuanto a temperaturas, durante el verano se esperan registros moderados con tendencias superiores a los promedios.

En cuanto a los precios internacionales de las commodities los mismos han continuado lateralizando dentro de los rangos del último año con una leve tendencia de suba en las últimas semanas producto de los avances favorables en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Adicionalmente aún queda por ver la producción final de los cultivos de verano de Estados Unidos los que han sufrido durante la última campaña distintos eventos climáticos que han mermado la producción. El transcurso de las próximas semanas será definitorio para evaluar la producción final de Estados Unidos, pudiendo generar sorpresas y volatilidad en el mercado de granos en el caso de no alcanzar las estimaciones del USDA.

Respecto del contexto local, el trimestre cerrado al 30 de septiembre de 2019 continuó en un marco de alta inflación y altas tasas de interés, reduciéndose al mínimo la financiación en dólares de las entidades bancarias. La Sociedad con fecha 4 de Octubre ha cancelado totalmente la Serie VI de Obligaciones Negociables por un monto de USD 15.000.000 y viene sorteando favorablemente la financiación de la presente campaña en dicho contexto con un alto grado de liquidez.

También a nivel local, a fines de Octubre ha resultado elegido un nuevo Gobierno en las elecciones generales del día 27. Actualmente estamos transcurriendo el período de transición hasta el 10 de diciembre, fecha en la cual asumirá el nuevo Presidente electo. El país sigue con temas sin resolver como inflación, recesión, déficit fiscal y un aumento del riesgo país que ha dejado tanto al sector público como al privado sin financiamiento. Adicionalmente se han reinstaurado medidas cambiarias restrictivas durante las últimas semanas para evitar la continua fuga de divisas y consecuente reducción de las reservas del BCRA. El contexto actual sigue siendo de alta incertidumbre y se espera conocer tanto al nuevo equipo económico como a las nuevas medidas que adoptará el nuevo gobierno en las próximas semanas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2019.

DELOITTE & Co. S.A.

EL DIRECTORIO

Juan José López Forastier
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 366 F° 95