

**AGROMETAL S.A.I.**

SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL

MONTE MAIZ - PROVINCIA DE CORDOBA

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 63**

**ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES**

**30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**





# AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

## RESEÑA INFORMATIVA PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

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

La economía global mantiene un ritmo de crecimiento estable gracias al buen comportamiento de la demanda interna de los países centrales y la reactivación de algunos emergentes, pero están surgiendo algunos problemas que ponen una cuota de incertidumbre sobre la evolución económica mundial.

La normalización de la política monetaria, encarada principalmente por la FED continúa perdiendo intensidad y los tipos de interés siguen en niveles históricamente bajos. A finales de octubre se produjo la tercera disminución consecutiva de la tasa de referencia, esta última fue de 25 puntos básicos, quedando en un rango de 1,50% al 1,75% anual.

También hay claras señales de que se está intensificando la transmisión de la incertidumbre geopolítica (guerra arancelaria, Brexit, etc) a las expectativas de los agentes, elemento clave para buscar el piso del ajuste a la baja del ciclo de actividad. Por otra parte, el contexto de las relaciones comerciales entre EE.UU. y China entró en una fase de optimismo, particularmente en las últimas semanas desde que el gigante asiático realizó compras de soja norteamericana.

En lo referido a la situación de la Argentina, en el arranque del año 2019 se observó una alentadora baja de la tasa de interés que permitía vislumbrar una lenta normalización al transcurrir el año, pero un cambio en las expectativas a partir del segundo trimestre hizo que regrese a niveles del 60% anual, llegando a tocar picos del 85%, dejando sin margen al Banco Central para bajarla y darle un respiro al aparato productivo.

Otro dato muy negativo fue la persistencia de la denominada inflación núcleo. La estabilidad del dólar, hasta el mes de agosto, ayudó a moderar levemente el alza de los precios, ya que en el primer cuarto del año la misma se potenció por los incrementos en las tarifas de los servicios públicos y transporte. Lógicamente la recomposición de los salarios pone presión a las empresas que, en lo posible, tratan de trasladar a precios el aumento de su costo.

La recuperación de la actividad reflejada en el mes de mayo se debió al sector agropecuario, que subió un 49,5% con respecto al mismo mes del año pasado. El resto de los sectores (industria en general, el comercio minorista y la construcción), en cambio han presentado caídas estrepitosas. La gravedad de la situación, las limitaciones fiscales y subas de tasas en un contexto de alta inflación, hicieron difícil la recuperación de la confianza de los agentes económicos.



# AGROMETAL

## Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

El resultado de las elecciones primarias cambió radicalmente la balanza de poder en la Argentina, el panorama económico viró por completo, debido a que los agentes que actúan en el mercado financiero empezaron a considerar el efecto de un cambio de gobierno, lo que se terminó de confirmar en el acto eleccionario del 27 de octubre pasado.

En el plano agrícola internacional, el panorama productivo de EE.UU. presenta las siguientes características: en el caso de la soja, atrás quedaron los inconvenientes climáticos que afectaron el inicio de la campaña. De no mediar ningún suceso climático considerable, la producción se ubicaría en 99 millones de toneladas. En el caso del maíz ocurre lo contrario, las expectativas alcistas de los precios contemplan ajustes en lo que se refiere a la producción y stock finales.

Paralelamente, en el hemisferio sur comienza a definirse el área sembrada de la nueva campaña. El clima genera temores ante el predominio de condiciones secas en los principales núcleos productores de Argentina y Brasil.

En el ámbito local, el contexto se caracteriza por un abundante volumen de mercadería que aún resta por comercializar de la campaña 2018/2019. Esto se debe en parte a la gran producción alcanzada en la última cosecha y al alto grado de incertidumbre respecto del futuro político y económico de nuestro país.

La cuestión climática también se hace sentir al transitarse un inicio de campaña muy distinto al registrado en 2018. El predominio de clima seco con ausencia de lluvias importantes en el inicio de la siembra del maíz retrasó dichas labores, estimándose alcanzar 6,4 millones de hectáreas. No obstante, no se descarta que la incertidumbre que se genera desde el plano político incite al traspaso de hectáreas intencionadas de maíz a soja. En la segunda quincena de octubre comenzaron a desarrollarse precipitaciones más importantes y generalizadas, lo que permite continuar con la implantación del maíz y dar inicio a la de soja.

En el caso del trigo, se revirtió la situación óptima que se observaba al momento de la siembra, apareciendo ciertas preocupaciones climáticas. La falta de lluvias que se extendió todo el invierno y avanzó hasta la primera quincena de octubre, temperaturas por debajo de lo normal y caída de granizo en zonas puntuales, explican este cambio de expectativas, apuntándose ahora a una producción final que se recortaría a 19,8 millones de toneladas.

No obstante, es importante también destacar el otro elemento determinante para el devenir del mercado de la maquinaria agrícola en el año que estamos transitando: el nivel de la tasa de interés. Como referencia tomamos el gran efecto negativo que la misma tuvo sobre el nivel de demanda en el segundo semestre del año 2018, ya sea por encarecimiento del crédito bancario para nuestros clientes o por el costo excesivo para lograr liquidez de la cobranza que se materializa con cheques de pago diferido.



# AGROMETAL

## Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

Habiendo transcurrido tres cuartas partes del año, la política monetaria de altísimas tasas se mantuvo por un período de tiempo mucho más prolongado de lo esperado, generando un aumento notable de los cargos financieros, que afectan significativamente al resultado final del período.

Ante este panorama, en los primeros nueve meses del año, nuestra empresa presenta una facturación en cantidad de sembradoras un 9 % superior al del año anterior. Esto se logró con una política comercial que privilegió trasladar descuentos a nuestros clientes con el fin de acortar los plazos de cobranza, para evitar en la mayor medida posible el costo excesivo de monetizar la parte que se concreta con cheques de terceros a plazo. Esta estrategia permitió mantener un volumen de actividad importante, teniendo en cuenta los condicionantes excepcionales en que está transitando el presente ejercicio, pero al mismo tiempo dicho volumen no se puede traducir en rentabilidad por el enorme peso de los resultados financieros en primer lugar y una reducción del margen bruto por el sostenimiento de descuentos superiores a los habituales en la mayor parte del año.

En el plano financiero, la estrategia estuvo orientada a minimizar las operaciones bancarias y tratar de captar todas las opciones que se presentaran para negociar valores con tasas subsidiadas en base a acuerdos realizados por los bancos públicos y privados con el gobierno nacional, como así también recurriendo al mercado de capitales con operaciones avaladas por S.G.R. Esta estrategia permitió lograr una tasa de interés promedio inferior a la vigente en el mercado, aunque nominalmente siempre alta. En cuanto a la deuda con bancos, la misma se redujo constantemente como consecuencia de la cancelación de los vencimientos, sin renovar los montos amortizados en la mayoría de los casos para evitar convalidar el nivel de tasas de interés imperantes.

El fuerte aumento del precio de nuestras materias primas, consecuencia de la devaluación del peso, pudo ser parcialmente acompañado por el aumento de las listas de precios de las sembradoras, cuestión que se puede observar en la disminución del margen bruto porcentual.

En el plano productivo, las actividades de fábrica comenzaron al inicio del mes de febrero con un programa de producción que se mantuvo inalterado hasta el mes de agosto. En dicho mes, ante el brusco cambio generado por el resultado de las elecciones primarias, que derivó en una fuerte devaluación de nuestra moneda, dicho programa fue modificado para adaptarlo a las nuevas perspectivas del mercado, lo que puede cuantificarse en una reducción del 12 por ciento.

Con respecto al proyecto de inversión, se concretaron en el primer semestre los últimos desembolsos por parte de Banco de la Nación Argentina, con lo cual se dio un fuerte impulso al proyecto a través de la recepción y actividades destinadas a la instalación de las principales



# AGROMETAL

## Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

máquinas que permitirán lograr los objetivos originalmente planteados. El financiamiento en euros de parte del mencionado proyecto, generó una posición neta pasiva ante cambios en la cotización de las monedas extranjeras, con la consiguiente pérdida por diferencia de cambio que se refleja como resultados financieros en los estados correspondientes.

### 2) Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

	30-sep-19	30-sep-18
<b>Activo No Corriente</b>	519.791.199	322.260.552
<b>Activo Corriente</b>	1.028.013.326	1.076.441.684
<b>Total del Activo</b>	<u>1.547.804.525</u>	<u>1.398.702.236</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>	172.247.429	129.317.367
<b>Pasivo Corriente</b>	824.420.810	775.648.902
<b>Total del Pasivo</b>	<u>996.668.239</u>	<u>904.966.269</u>
<b>Patrimonio</b>	<u>551.136.286</u>	<u>493.735.966</u>
<b>Total de Pasivo más Patrimonio</b>	<u>1.547.804.525</u>	<u>1.398.702.236</u>

### 3) Estructura de Resultados comparativa con el ejercicio anterior:

	30-sep-19	30-sep-18
<b>Resultado Operativo</b>		
(de operaciones que continúan)	61.992.811	160.747.461
<b>Resultados Financieros</b>	(171.676.463)	(199.197.863)
<b>Otros Ingresos y Egresos Netos</b>	<u>(11.407.818)</u>	<u>(12.720.890)</u>
<b>Resultado del Período de operaciones que continúan antes de Impuesto a las Ganancias</b>	<u>(121.091.470)</u>	<u>(51.171.292)</u>
<b>Impuesto a las Ganancias</b>	<u>15.865.868</u>	<u>(6.816.760)</u>
<b>Resultado del Período (de operaciones que continúan luego del Impuesto a las Ganancias)</b>	<u>(105.225.602)</u>	<u>(57.988.052)</u>
<b>Otro Resultado Integral</b>	<u>(7.706.069)</u>	<u>(13.785.066)</u>
<b>Resultado Integral Total del Período</b>	<u>(112.931.671)</u>	<u>(71.773.118)</u>



# AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

## 4) Estructura de Flujos de Efectivo comparativa con el ejercicio anterior:

	30-sep-19	30-sep-18
Fondos originados por las actividades operativas	167.458.156	50.642.188
Fondos aplicados a las actividades de Inversión	<u>(37.279.838)</u>	<u>(94.519.768)</u>
Fondos aplicados a las actividades de financiación	<u>(128.074.260)</u>	<u>(13.799.094)</u>
Total de fondos originados / aplicados durante el período	<u>2.104.058</u>	<u>(57.676.674)</u>

## 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	30-sep-19	30-sep-18	30-sep-17	30-sep-16	30-sep-15
Producción de Sembradoras	236	225	362	259	132
Venta de Sembradoras M. Interno	238	224	343	268	115
Venta de Sembradoras M. Externo	<u>6</u>		<u>2</u>		<u>5</u>
Total Venta de Sembradoras	244	224	345	268	120

## 6) Índices Financieros:

	30-sep-19	30-sep-18
Liquidez	1,247	1,388
Solvencia	0,553	0,546
Inmovilización del Capital	0,336	0,230

### Definición de los índices:

**Liquidez: Activo Corriente / Pasivo Corriente**

**Solvencia: Patrimonio / Pasivo Total**

**Inmovilización del Capital: Activo no Corriente / Activo Total**



# AGROMETAL

Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

## 7) Perspectivas (Información no cubierta por el informe del Auditor Independiente).

Las perspectivas macro reflejan una moderada pérdida de tracción en el ritmo de crecimiento global para la última parte del año, manteniéndose la inflación esperada a largo plazo estable.

El pronóstico del FMI prevé una moderación del crecimiento más marcada en la zona del Euro y en Japón y una baja en la estimación de crecimiento de América Latina y el Caribe para el año 2020.

El crecimiento de Estados Unidos está comenzando a desacelerarse al entrar al undécimo año de expansión, a pesar de ello la tasa de crecimiento estimada sigue casi duplicando a la proyectada para la Eurozona.

Se sigue esperando en el mundo una solución al conflicto comercial entre EEUU y China, pues la misma determinará en gran parte la evolución del crecimiento global, sobre todo del sector industrial.

En cuanto a las perspectivas económicas de nuestro país, el próximo gobierno va a enfrentar restricciones muy fuertes, tanto para un proceso de crecimiento como para diseñar políticas públicas. Las dificultades crónicas que exhibe la economía para generar dólares aumenta a medida que crece la actividad, por la mayor demanda de importaciones.

Argentina tiene un problema de liquidez, más que de solvencia. En este momento no tiene, y posiblemente en 2020 no tenga financiamiento más allá del FMI, y cambiar ese contexto dependerá de las políticas que se anuncien después de la asunción del nuevo gobierno.

En el plano agrícola nacional, el éxito de la última campaña maicera, trasladó entusiasmo para el nuevo ciclo. Márgenes atractivos para el cereal, con perspectivas climáticas muy favorables que no se cumplieron para el inicio de la siembra llevarían a una superficie a implantar levemente inferior a lo que se preveía originalmente. No obstante se estima un potencial de producción que podría ubicarse en torno a 50 millones de toneladas. En el caso de la soja, las primeras estimaciones señalan una intención de siembra de 17,6 millones de hectáreas, superficie muy similar a la implantada el año anterior.

Independientemente de lo indicado en el párrafo anterior, no se descarta un posible pasaje de área del maíz a favor de la soja por dos elementos particulares: 1) un escenario de escasez hídrica al inicio de la siembra gruesa puede complicar la implantación de maíz temprano en algunas regiones, y 2) un contexto de incertidumbre respecto del futuro escenario de retenciones, tipo de cambio, tasas de interés; podría hacer que el productor opte por sembrar más soja por significar menores costos por hectárea.



# AGROMETAL

## Misiones 1974 - Monte Maíz - Provincia de Córdoba

Con respecto al trigo, las condiciones climáticas no tan favorables como las previstas originalmente, provocaron los primeros ajustes en lo que respecta a la proyección de producción final. De todos modos, de no profundizarse la escasez de precipitaciones y alcanzarse una producción (actualmente estimada en 19,8 millones de toneladas) estaríamos en presencia de un ciclo exitoso con un volumen de mercadería en máximos históricos.

La recuperación de la producción agrícola en nuestro país tiene un efecto positivo sobre la demanda de maquinaria agrícola, cuestión que se observó en las semanas siguientes a las dos exposiciones más importantes realizadas durante el primer semestre, con un aumento muy significativo de la demanda de sembradoras (medido por la cantidad de notas de venta cerradas) respecto a la evolución del año pasado.

Habiendo transcurrido ya tres cuartas partes del año la estimación actual de ventas anuales, en cantidad de sembradoras, se redujo respecto a los valores proyectados desde principios de año, previéndose actualmente un 8 % de crecimiento esperado respecto al año 2018.

En el plano operativo se seguirán extremando los esfuerzos para minimizar el impacto en el resultado anual, de un contexto caracterizado por una fuerte suba del costo de la materia prima (por impacto de los insumos dolarizados), mediante un control del gasto que permita absorber parcialmente los efectos negativos que generará el renglón de los resultados financieros.

Se perciben al momento de la emisión de esta reseña, acciones concretas de la autoridad monetaria tendientes a lograr una reducción de las tasas de interés, que aún sin alcanzar niveles compatibles con la actividad productiva, permitan iniciar la tan esperada recuperación.

Monte Maíz, 1º de noviembre de 2019.