

# I. Juramento: más allá de la coyuntura

**Objeto social:** "Explotación Agropecuaria."

El ciclo ganadero va de 4 a 5 años. Esto obliga a analizar el sector, a mirar más de un periodo y a imaginar el futuro, a pensar en el mediano y largo plazo. La situación climática 2012-14 del NOA (2015 viene mejor) ha sido la peor en más de medio siglo, lo que derivó a una liquidación de vientres casi sin precedentes (que estaría llegando a su fin). A esto podemos sumar el cierre -de facto- de las exportaciones cárnicas, deprimiendo el

**Tercer trimestre al 30/06/2015**

precio de la hacienda y forzando la caída de más de 150 frigoríficos (con miles de empleados en la calle). Así, globalmente las 6 cotizadas del sector agroganadero pasaron de ganar un operativo de \$ 73 millones hace doce meses a perder ahora \$ 122 millones. Esperando la reversión de este ciclo adverso, JJ ha venido incrementando su stock de

compras externas, lo que le asegura calidad y mejores precios, aunque haga más lenta la recuperación a los niveles de 2012. En lo contable el control de los costos permitió incrementar el bruto 49%, quedando tras los gastos un operativo 22% mayor al previo. Al final, los menores resultados por tenencia, las mayores cargas bancarias y un incremento de 46% en la morrida fiscal, dejaron un neto adverso para el semestre de \$ 25.813.941, 44% mayor al previo.

## Cifras y ratios de balance no consolidado

2015		2014		2015		2014	
Activo Corr.:	533.369.910	348.872.431	Ingr. operat.:	738.760.052	543.273.456		
Pasivo Corr.:	444.497.463	255.084.622	Costos:	(630.020.690)	(470.205.894)		
Ind. Líquidez:	1,20	1,37	Gastos:	(94.266.510)	(61.157.599)		
Líquidez Seca:	1,00	1,14	Otros saldos:	(53.178.599)	(38.691.857)		
Capital Int.:	432.610.472	432.610.472	Res./periodo:	(25.813.941)	(17.922.303)		
Patrimonio:	1.523.472.673	1.581.920.207	S/patrimonio:	-1,69%	-1,13%		
Ind. Endeudam.:	132%	180%	S/capital:	-5,97%	-4,14%		
Valor Libros:	\$3,52	\$3,66	Res. no asign.:	-124.136.295	-93.518.319		

## Estado de resultados consolidados

En pesos	30/06/15	30/06/14
Producción agropecuaria	240.486.509	175.474.472
Costo de producción agropecuaria	-191.204.583	-158.722.843
<b>Resultado de producción</b>	<b>49.281.926</b>	<b>16.751.629</b>
Ventas	498.273.543	367.798.984
Costo de Ventas	(438.816.107)	(311.483.051)
<b>Resultado de ventas</b>	<b>59.457.436</b>	<b>56.315.933</b>
Gastos de administración	-48.456.895	-31.373.748
Gastos de comercialización	-45.734.877	-29.748.083
Otros gastos operativos	(74.748)	(35.768)
<b>Resultado operativo</b>	<b>14.472.852</b>	<b>11.909.963</b>
Resultados financieros y por tenencia	(54.069.249)	(41.533.667)
Otros ingresos y egresos	890.650	2.841.810
Ganancia antes de impuesto a las ganancias	-38.705.747	-26.781.894
Impuesto a las ganancias	12.891.806	8.859.591
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>-25.813.941</b>	<b>-17.922.303</b>
Revaluación de campos	-	1.424.234.144
Impuesto a las ganancias por otros resultados integrales	-	(498.481.949)
<b>Resultado Integral</b>	<b>(25.813.941)</b>	<b>907.829.892</b>

## Estructura patrimonial comparativa

En pesos	30/06/15	30/06/14
Activo no corriente	2.147.182.422	2.113.242.468
Activo corriente	533.369.910	348.872.431
<b>Total del activo</b>	<b>2.680.552.332</b>	<b>2.462.114.899</b>
Pasivo no corriente	712.582.196	625.110.070
Pasivo corriente	444.497.463	255.084.622
<b>Total del pasivo</b>	<b>1.157.079.659</b>	<b>880.194.692</b>
Patrimonio	1.523.472.673	1.581.920.207
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>2.680.552.332</b>	<b>2.462.114.899</b>

## Estructura de resultados comparativa

En pesos	30/06/15	30/06/14
Resultado operativo	14.547.600	11.945.731
Resultado financiero y por tenencias	(54.069.249)	(41.533.667)
Otros gastos	(74.748)	(35.768)
Otros ingresos y egresos	890.650	2.841.810
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(38.705.747)</b>	<b>(26.781.894)</b>
Impuesto a las ganancias	12.891.806	8.859.591
<b>Resultado neto</b>	<b>(25.813.941)</b>	<b>(17.922.303)</b>