



**Agri-Corp** **Corporación Agrícola, S.A.**

6 de noviembre de 2020

Estimado

**Lic. Luis Ángel Montenegro E.**

Superintendente de Bancos y de Otras Instituciones Financieras  
Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras

Su despacho,

En cumplimiento de la NORMA SOBRE NEGOCIACIÓN DE VALORES EN MERCADO SECUNDARIO, Resolución N°: CD-SIBOIF-692-2-SEP7-2011, en su Capítulo V, Artículo 11, Inciso c, Numeral 8, *Variaciones del 20% de las proyecciones anuales financieras de la empresa presentadas en el prospecto informativo. Variable de referencia: Estado de Resultados;* en nombre y representación de Corporación Agrícola, S.A. (Agri-Corp) adjunto a la presente el comunicado de Hecho Relevante con fecha 6 de noviembre de 2020.

Atentamente,

  
**Amílcar Ybarra-Rojas Brogden**  
Representante Legal  
Corporación Agrícola, S.A.



Cc.: Lic. Lucy Herrera. Intendente de Valores. SIBOIF.

Lic. Gerardo Arguello. Gerente General. Bolsa de Valores de Nicaragua. BVN.

Lic. Emiliano Maranhao. Presidente. INVERCASA Puesto de Bolsa.



### Comunicación de Hechos Relevantes

En alusión a la NORMA SOBRE NEGOCIACIÓN DE VALORES EN MERCADO SEGUNDARIO, en su Capítulo V, Artículo 11, Inciso c, Numeral 8, *Variaciones del 20% de las proyecciones anuales financieras de la empresa presentadas en el prospecto informativo. Variable de referencia: Estado de Resultados*, Corporación Agrícola, S.A. (Agri-Corp) informa que ha habido una importante variación entre los resultados proyectados en el Plan de Negocio 2020 de Agri-Corp y Subsidiarias versus los resultados reales a Agosto de este año. Agri-Corp realiza planes estratégicos cada tres años, sobre los cuales la empresa elabora los planes anuales. Estos planes los elaboramos entre Septiembre y Octubre del año anterior, los presentamos a la Junta Directiva en Noviembre para su autorización, y los enviamos en Diciembre a las instituciones que lo requieren.

En el caso del Plan de Negocio del 2020, se tomó en consideración: i) la difícil situación económica de Nicaragua; ii) precios de venta de arroz oro en el mercado nacional relacionados a la expectativa de precios internacionales de arroz granza; iii) eficiencias productivas derivadas de inversiones industriales; iv) mayores eficiencias operativas; v) el aumento de los gastos financieros derivados de un mayor riesgo país; y vi) un mayor pago de impuestos. No obstante, no previmos - como nadie en el mundo - la pandemia de COVID-19 y menos sus graves efectos económicos y transformación social. Consecuentemente, el cumplimiento con el Plan de Negocio ha sido inalcanzable por un abismal incremento en los precios internacionales del arroz granza y un deterioro económico del país mayor del esperado para el 2020.

A continuación, presentamos un análisis de los resultados acumulados a agosto 2020 versus lo planificado y las medidas tomadas para minimizar el impacto del aumento en los precios de arroz granza en el mercado internacional y de la agravante recesión.

<b>Conceptos</b>	<b>Agosto 2020 Real</b>		<b>Agosto 2020 Plan</b>	
	<b>US\$</b>	<b>%</b>	<b>US\$</b>	<b>%</b>
<b><u>Ingresos por Ventas</u></b>	<b><u>111,855,384</u></b>	<b><u>100.00%</u></b>	<b><u>113,703,703</u></b>	<b><u>100.00%</u></b>
Costo de Ventas	91,761,516	82.04%	90,460,124	79.56%
<b><u>Utilidad Bruta</u></b>	<b><u>20,093,868</u></b>	<b><u>17.96%</u></b>	<b><u>23,243,579</u></b>	<b><u>20.44%</u></b>
Gastos Operativos	13,427,567	12.00%	13,609,444	11.97%
<b><u>Utilidad Operativa</u></b>	<b><u>6,666,301</u></b>	<b><u>5.96%</u></b>	<b><u>9,634,135</u></b>	<b><u>8.47%</u></b>
Gastos Financieros, Cambiarios, Otros	4,950,702	4.43%	6,156,886	5.41%
<b><u>Utilidad antes de Impuestos</u></b>	<b><u>1,715,599</u></b>	<b><u>1.53%</u></b>	<b><u>3,477,249</u></b>	<b><u>3.06%</u></b>
Impuesto sobre la Renta	1,732,202	1.55%	1,814,904	1.60%
<b><u>Utilidad Neta</u></b>	<b><u>(16,603)</u></b>	<b><u>-0.01%</u></b>	<b><u>1,662,345</u></b>	<b><u>1.46%</u></b>



## Corporación Agrícola, S.A.

1. **Menores Ventas:** Las ventas a Agosto 2020 fueron US\$1.8MM menos de lo proyectado (US\$111.9MM versus US\$113.7MM, -1.6%). Aunque las ventas aumentaron en los dos meses subsiguientes a la llegada del COVID-19 a Nicaragua, éstas bajaron en los meses posteriores dado un mayor deterioro económico como resultado del COVID-19.
2. **Mayores Costos de Ventas:** Los Costos fueron US\$1.3MM más de lo proyectado (US\$91.8MM versus US\$90.5MM, 1.4%). Los Costos Industriales se mantuvieron dentro de parámetros razonables y el Costo de Empaque aumentó levemente por temas impositivos. No obstante, el mayor aumento se dio por un inesperado incremento del precio del arroz granza de los Estados Unidos de América. El precio en el *Chicago Board of Trade* (CBOT) aumentó de un promedio de US\$12.88/qq en el 2019 a US\$22.07/qq en su nivel máximo durante el mes de Junio del 2020, un aumento del 71.35%. Estos niveles de precios, el segundo más alto en los últimos 33 años, resultó por una reducción en la producción de arroz y un aumento a niveles históricos en el consumo de arroz en los Estados Unidos para abastecer la demanda de los hogares durante los cierres de emergencia por COVID-19. A pesar de los esfuerzos de paliar el efecto de este incremento en nuestra empresa, nuestros Costos de Producción se incrementaron de US\$26.45/qq a US\$28.78/qq (8.81%), con un efecto anualizado de US\$ 3,240,000.
3. **Menor Utilidad Bruta:** La Utilidad Bruta fue US\$3.1MM menos de lo proyectado (US\$20.1MM versus US\$23.2MM, -13.6%). Como resultado de lo expresado en el punto dos, el Margen Bruto pasó de un proyectado de 20.44% a 17.96%.
4. **Menores Gastos Operativos:** Los Gastos Operativos fueron US\$181.9K menos de lo proyectado (US\$13.6MM versus US\$13.4MM, -1.3%). Esto responde al plan de eficiencia operativa que se ha implementado desde el 2017, el cual ha reducido los Gastos Operativos a la fecha en US\$4.0MM.
5. **Positiva Utilidad Operativa:** La Utilidad Operativa ha seguido siendo positiva, aunque fue US\$3.0MM menos de lo proyectado (US\$6.7MM versus US\$9.6 MM, -30.8%).
6. **Menores Gastos Financieros, Cambiarios y Otros:** Los Gastos Financieros, Cambiarios y Otros fueron US\$1.2MM menos de lo proyectado (US\$5MM versus US\$6.2MM, -19.6%). Aunque las tasas de interés aumentaron y la estructura de garantías son más rigurosas por el riesgo país, se logró disminuir los Gastos Financieros al mantener una sana cartera de Cuentas por Cobrar Comerciales con una buena rotación, colocar la totalidad de los US\$15MM de títulos de valor y, consecuentemente, teniendo un mejor Flujo Operativo.
7. **Positiva Utilidad antes de Impuesto:** Independientemente de todo lo anterior, mantenemos una Utilidad positiva antes de Impuesto sobre la Renta (IR) como consecuencia de la eficiencia operativa y financiera, aunque ésta fue US\$1.8MM menos que lo proyectado (US\$1.7MM versus US\$3.5MM).
8. **Mayor Impuesto sobre la Renta:** A pesar de que el pago de IR fue US\$83K menos de lo proyectado (US\$1.7MM versus US\$1.8MM, -4.6%), el IR anticipado a agosto 2020 fue el 101% de las Utilidades antes de IR, conforme a lo establecido en la Ley 987 de Reforma a la Ley 822 Ley de Concertación Tributaria que entró en vigor en Marzo del 2019.
9. **Pérdida Neta:** Con todo lo antes expuesto, la empresa obtuvo a Agosto del 2020 una Pérdida Neta de US\$16K versus US\$1.7MM de Utilidad Neta proyectada.

Independientemente de la duración del impacto socioeconómico que el COVID-19 siga teniendo en el país y que las perspectivas económicas del mismo sean inciertas, Agri-Corp ha tomado una serie de medidas que contribuirán a reducir los resultados negativos en el 2020 y contar con resultados positivos en el 2021. En la elaboración del Plan de Negocio del 2021 estamos considerando las siguientes medidas:

1. **Ventas:** US\$163.5MM en ventas, US\$4MM más que lo esperado en el 2020 (2.50% de aumento).



## Corporación Agrícola, S.A.

2. **Compra de Arroz Granza:** Los precios de venta del arroz oro logrados para finales del 2020 y proyectados para el 2021 garantizan un margen rentable considerando los precios internacionales y nacionales del arroz granza, con una contribución de US\$2MM adicionales en la Utilidad Bruta.
3. **Aprovechamiento de Subproductos del Arroz:** La entrada en operación del proyecto de fortificación del arroz por extrusión de puntilla y la generación de energía para autoconsumo de la combustión de cascarilla de arroz contribuirán US\$1.8MM en Utilidad Bruta. Esta contribución no incluye los ingresos del proyecto para la producción de Aceite de arroz, el cual está en una etapa piloto.
4. **Reducción de Gastos Operativos:** Siguiendo el plan de eficiencia operativa, se reducirá US\$1MM más en Gastos de Ventas y Logística, Gastos de Suministros e Industria, y Gastos de Administración.
5. **Reducción de Gastos Financieros:** Reducción de US\$1MM en Gastos Financieros por medio de la reducción ya negociada de tasas de interés, el cambio de estructuras de garantía, la optimización de inventario, una sana y apropiada rotación de cartera, y un mayor flujo operativo.

Finalmente para el año 2020, Agri-Corp espera cerrar con una Utilidad antes de IR de unos US\$2MM y con un Pérdida Neta de unos US\$500K después del pago aproximado de US\$2.5MM de IR. A pesar de estos resultados, es fundamental destacar que contamos con un flujo de caja positivo y con la capacidad de cumplir con nuestras obligaciones con tenedores de nuestros títulos valores y otros acreedores. La empresa además cuenta con US\$33MM en financiamiento para capital de trabajo que le permite hacer frente a necesidades puntales de flujo, y US\$38MM de fondos estadounidenses y europeos para la importación de arroz granza. Con las medidas antes expuestas, se proyecta que los resultados para el próximo año serán positivos.

Managua, 6 de noviembre del 2020.

  
Amílcar Ybarra-Rojas  
Representante legal  
Corporación Agrícola, S.A.

