

LIAG ARGENTINA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

De conformidad con lo dispuesto por la Resolución general Nro. 368/01 y sus modificatorias, en el capítulo XXIII 11.6, se expone seguidamente una serie de comentarios sobre la evolución de las actividades desarrolladas por la Sociedad, que deben ser leídas conjuntamente con los estados financieros correspondientes al período de tres meses cerrado al 30 de septiembre de 2022.

Durante el primer trimestre del ejercicio económico N° 41, por el período comprendido entre el 1° de julio de 2022 y el 30 de septiembre de 2022, se ha producido el traspaso del paquete accionario de la Sociedad, habiendo transferido Kahlbetzer Australia Pty. Ltd. y Verónica Nicholson sus respectivas tenencias a Gerardo Bartolomé (accionista mayoritario, con el 85% del capital y de los votos) e Ignacio Bartolomé (titular del 15% del capital y de los votos). Asimismo, en la Asamblea General Ordinaria que tuvo lugar en el mismo período, y que aprobará los estados financieros y la gestión de los directores y síndicos por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2022, se han designado nuevas autoridades. El directorio ha quedado conformado por Gerardo Bartolomé (presidente), Ignacio Bartolomé (vicepresidente), Santiago Harriague, Carlos Ferraro, Jorge Ortiz (directores titulares) y Guillermo Sanchez (director suplente). Por su parte integran la Comisión Fiscalizadora Miguel Maxwell como presidente, Vanesa Mahía y Juan Pablo Rovira Escalante como síndicos titulares, Alejandro Massa, Luis Palomino y Marcelo Nardi como síndicos suplentes. En tal contexto, tanto la actividad productiva de la sociedad, como el giro comercial y las tareas administrativas, así como la conformación de los equipos, circuitos y flujos de trabajo se han mantenido sin modificaciones de cara al nuevo ejercicio, excepto obviamente por aquellas innovaciones que, conforme se ha venido comentando en reseñas anteriores, apunten a la mejora continua. Hacemos propicia la oportunidad para manifestar el debido reconocimiento a la Familia Kahlbetzer, fundadores y líderes de la organización desde sus comienzos hasta el traspaso, por su invaluable labor, que le ha dado forma a la sociedad tal como hoy se la reconoce en los ámbitos en los que opera. Asimismo agradecemos la gestión de las autoridades salientes, quienes han ejercido sus cargos brindando su capacidad y talento a la compañía durante los últimos años. Como hecho posterior al cierre del período de tres meses bajo análisis, ha de mencionarse que con fecha 7 de noviembre de 2022 los mencionados accionistas han aportado a ABT INVERSIONES AGROPECUARIAS S.A. ("ABT") la totalidad de las acciones que ambos poseen en la Sociedad. De esta forma, ABT se convirtió en el titular del 100% de las acciones de la Sociedad, manteniéndose los Sres. Gerardo Luis Bartolomé e Ignacio Mario Bartolomé como Beneficiarios Finales de LIAG ARGENTINA S.A. con una participación indirecta del 85% y 15%, respectivamente.

Respecto del marco en el que nuestras operaciones tienen lugar, podemos mencionar que la pandemia relacionada con el Coronavirus ("Covid-19") continúa en ese retroceso que mencionáramos en la reseña por el ejercicio anterior, al tiempo que continúa el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Esto último prolonga las alteraciones en los mercados globales, incluyendo los de commodities, insumos agrícolas y sobre todo el de energía, lo que a su vez ocasiona complicaciones logísticas. En el ámbito nacional, como medida de corto plazo y por un período limitado que ya finalizó, y con el objetivo de recomponer las reservas del Banco Central de la República Argentina, las autoridades económicas han dispuesto un tipo de cambio diferenciado -superior al tipo de cambio oficial- para las exportaciones de soja -producto primario y sus derivados-, lo que ha tenido un efecto positivo sobre el precio que reciben los productores en el mercado local, que la sociedad ha podido capturar y que forma parte de los resultados del trimestre. Sin embargo, en materia macroeconómica permanecen irresueltas cuestiones importantes, como el crecimiento y la generación de empleo genuino, así como la reducción del gasto público y de la inflación.

En lo productivo, la Sociedad continúa concentrando sus esfuerzos de producción en tierras propias, incorporando cultivos de servicio e intensificando el uso de tecnologías de precisión, a fines de contar progresivamente con mayor información que permita garantizar la eficiencia y la sustentabilidad de la operación, así como viabilizar el nivel de intensidad de las labores, evaluar materiales genéticos, buscar alto potencial y estabilidad de rinde, así como optimizar la relación con los contratistas para mejorar la calidad de las labores. Esto a su vez permite la automatización del manejo específico de sitio, variando densidad de semilla, dosis de fertilizantes y aplicación específica de agroquímicos, para lograr la máxima rentabilidad por zona intra-lote. Por otro lado, se avanza con el proyecto para la medición de la huella de carbono, certificación ASG, lo que permitirá llevar a la práctica acciones para mejorar el ecosistema y por lo tanto la sustentabilidad entendiendo como tal la sustentabilidad social, la ambiental y la económica.

En la presente campaña se prevé alcanzar una siembra de 60.400 hectáreas de los diversos cultivos propios en tierras propias, que sumadas a 16.000 hectáreas destinadas a la explotación de superficie propia en acuerdos con terceros -incluyendo prestación de servicios agrícolas- y con praderas implantadas, alcanzan un total de 76.400 hectáreas. Asimismo, se prevé la discontinuación de la explotación de tierras arrendadas a terceros, actividad que fue descendiendo en los últimos ejercicios (4.600 hectáreas en la campaña previa) a consecuencia de los altos precios de los arrendamientos agrícolas, descartándose campos por no cumplir con la tasa de retorno mínima esperada por LIAG, tanto en zonas centrales como marginales.

Por lo expuesto, la superficie total explotada por todo concepto alcanzaría las 76.400 hectáreas, mientras que la campaña pasada había estado en el orden de las 84.500 hectáreas.

En esta campaña se ha mantenido relativamente estable la superficie dedicada al trigo, ya que de las 5.200 hectáreas de pan y 4.500 de candeal sembradas en la campaña anterior (total 9.700 hectáreas), en la actual alcanzan las 4.800 y 4.300 respectivamente (total 9.100). Sin embargo no puede dejar de mencionarse que, de esas hectáreas sembradas, no se prevé cosechar una importante porción, dado que aproximadamente el 95% de la superficie del trigo del Est. Las Balas (Vedia, BA) ha sido descartada debido a la combinación de escasez hídrica y una helada producida en el mes de octubre, altamente perjudicial para el cultivo. Esto importa una reducción del orden de las 3.000 hectáreas, que como hecho posterior ha sido considerada en los estados financieros al cierre del trimestre bajo análisis, con efecto negativo en los resultados del período. De todos modos, cabe mencionar que en estas hectáreas se podrá sembrar soja o maíz de primera, con expectativas de mejores rendimientos que los cultivos de segunda previstos originalmente para dicha superficie. Estas expectativas, por su parte, se ven convalidadas por las precipitaciones posteriores a la helada.

Por otro lado, de cara a la campaña gruesa, se prevé una leve reducción de las hectáreas de maíz (14.700 hectáreas respecto de 16.600 de la campaña anterior) y de garbanzo (en el orden de las 7.200 vs. 7.700), estabilidad en soja y algodón (18.800 y 6.000 respectivamente). El área que resta para llegar a las 76.400 hectáreas totales tiene que ver con cultivos de servicio, especialidades y praderas, que totalizan alrededor de 20.600 hectáreas e importan una reducción del 20% respecto de las 25.700 de la campaña anterior.

Como se desprende de las consideraciones vertidas en los párrafos anteriores, la composición de la producción de LIAG incluye prioritariamente cultivos de verano, que representan alrededor del 80% del ingreso proyectado. En consecuencia, el reconocimiento de la mayor parte de los ingresos por producción de la campaña se realiza en los últimos trimestres del ejercicio.

En lo comercial, la Sociedad continuó desarrollando sus canales de comercialización tanto de mercado interno como de mercado externo. Dentro del contexto internacional y en el marco de una estrategia exportadora, la Sociedad prevé continuar con el desarrollo de sus exportaciones de algodón y especialidades.

En cuanto a la situación financiera, en particular a su Programa de Obligaciones Negociables (ON), cabe mencionar que no se han emitido bajo el mismo nuevas series de obligaciones negociables, mientras que se ha cancelado el servicio de interés a su vencimiento operado en el trimestre. Por otro lado, y a pesar de las condiciones actuales de la plaza financiera local, continúan mostrándose buenos indicadores de liquidez y disminuyendo de manera sostenida el endeudamiento. Las perspectivas futuras en el aspecto financiero avizoran niveles aceptables de liquidez, teniendo en cuenta que la Sociedad cuenta con stock de producto para vender, cuentas por cobrar y con líneas de crédito disponibles a tasas competitivas para ser tomadas y así financiar las necesidades de capital de trabajo.

Estructura patrimonial consolidada, comparativa con el ejercicio anterior y el mismo período de ejercicios anteriores:
(En miles de pesos)

	30.09.18	30.09.19	30.09.20	30.09.21	30.09.22
Activo no Corriente	2.915.944	9.500.302	9.667.003	7.751.739	7.004.333
Activo Corriente	8.542.964	11.051.497	8.246.703	11.813.322	10.225.072
Total Activo	11.458.908	20.551.799	17.913.706	19.565.061	17.229.405
Pasivo no Corriente	3.008.964	5.492.252	6.198.564	5.288.889	5.060.526
Pasivo Corriente	6.967.988	10.057.784	5.165.220	6.194.097	6.212.960
Total Pasivo	9.976.952	15.550.036	11.363.784	11.482.986	11.273.486
Patrimonio total	1.481.956	5.001.763	6.549.922	8.082.075	5.955.919
Total del Pasivo más Patrimonio	11.458.908	20.551.799	17.913.706	19.565.061	17.229.405

Estructura de resultados consolidada comparativa con el mismo período de ejercicios anteriores:
(En miles de pesos)

	30.09.18 (tres meses)	30.09.19 (tres meses)	30.09.20 (tres meses)	30.09.21 (tres meses)	30.09.22 (tres meses)
Resultado operativo	93.986	123.373	367.874	398.131	652.153
Ingresos/Costos financieros	(1.532.722)	(1.483.562)	(69.520)	(91.714)	(85.518)
Otros resultados financieros	52.336	15.208	(276.029)	(277.757)	(605.977)
Resultado por exposición a los cambios del poder adquisitivo de la moneda	(294.191)	(225.918)	(198.540)	(65.635)	(232.910)

Resultado ordinario antes de impuesto	(1.680.591)	(1.570.899)	(176.215)	(36.979)	(237.616)
Impuestos a las ganancias	298.527	394.362	125.458	54.936	(202.193)
Resultado del período	(1.382.064)	(1.176.537)	(50.757)	17.957	(440.112)
Resultado integral total del período atribuible a:					
Propietarios de la controladora	(1.377.294)	(1.177.093)	(176.215)	16.365	(440.107)
Participaciones no controladoras	(4.770)	556	125.458	1.592	(3)
Resultado integral del período	(1.382.064)	(1.176.537)	(50.757)	17.957	(440.112)

Estructura de la generación y utilización de fondos consolidada comparativa con el mismo período de ejercicios anteriores:

(En miles de pesos)

	30.09.18 (tres meses)	30.09.19 (tres meses)	30.09.20 (tres meses)	30.09.21 (tres meses)	30.09.22 (tres meses)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	1.290.967	(35.008)	21.524	1.621.739	967.515
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	85.301	74.091	(14.229)	(9.864)	(25.243)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de financiación	(1.091.699)	2.414.535	(355.733)	(1.813.076)	(884.560)
Aumento (disminución) del efectivo por resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo	151.531	45.783	(489.997)	81.701	187.440
Total de fondos generados (utilizados) durante el período	436.100	2.499.401	(838.435)	(119.500)	245.152

Índices comparativos con el ejercicio anterior y el mismo período de ejercicios anteriores:

Índices	30.09.18	30.09.19	30.09.20	30.09.21	30.09.22
Liquidez corriente (1)	1,10	1,60	1,91	1,56	1,65
Solvencia (2)	0,32	0,58	0,70	0,67	0,53
Inmovilización del capital (3)	0,46	0,54	0,40	0,35	0,41

- (1) Activo Corriente / Pasivo Corriente
(2) Patrimonio / Total del Pasivo
(3) Activo no corriente / Total del Activo

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2022.

p/EL DIRECTORIO

GERARDO BARTOLOMÉ
Presidente