

LIAG ARGENTINA S.A.U.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 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 LIAG Argentina S.A.U. ("LIAG", o "la Sociedad"), que deben ser leídas conjuntamente con los estados financieros correspondientes al período de seis meses cerrado al 31 de diciembre de 2022.

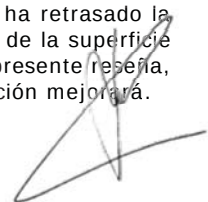
Durante el primer semestre del ejercicio económico N° 41, período comprendido entre el 1° de julio de 2022 y el 31 de diciembre de 2022, y en particular en el mes de agosto de 2022, se ha producido el traspaso del paquete accionario y el cambio de autoridades de la Sociedad, sobre los que hemos abundado en la reseña informativa por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2022. En resumen, Kahlbetzer Australia Pty. Ltd. y Verónica Nicholson transfirieron sus respectivas tenencias a Gerardo Luis Bartolomé (accionista mayoritario, con el 85% del capital y de los votos) e Ignacio Mario Bartolomé (titular del 15% del capital y de los votos). Posteriormente, con fecha 7 de noviembre de 2022 estos últimos han aportado a ABT INVERSIONES AGROPECUARIAS S.A. ("ABT") la totalidad de sus acciones de la Sociedad. De esta forma, ABT se convirtió en el titular del 100% de las acciones de LIAG, manteniéndose los Sres. Gerardo Luis Bartolomé e Ignacio Mario Bartolomé como Beneficiarios Finales de LIAG con una participación indirecta del 85% y 15%, respectivamente. Ante esta situación de único accionista, la Asamblea General Extraordinaria celebrada el pasado 3 de febrero de 2023 ha resuelto la adecuación de la Sociedad a sociedad anónima unipersonal (S.A.U.), por medio de la reforma de los artículos 1 y 7 del estatuto social, modificación estatutaria que -junto con la del artículo 14, incorporando la posibilidad de celebrar asambleas a distancia- se encuentra en proceso de inscripción.

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 ejercicio en curso, excepto obviamente por aquellas innovaciones que, conforme se ha venido comentando en reseñas anteriores, apunten a la mejora continua.

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 medidas de corto plazo y por períodos limitados que ya finalizaron, con el objetivo de recomponer las reservas del Banco Central de la República Argentina, las autoridades económicas han dispuesto en dos oportunidades sendos tipos de cambio diferenciados -superiores al tipo de cambio oficial en cada momento- 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 semestre. 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.

Estas actividades se enmarcan en una situación climática adversa, signada por una escasez hídrica extraordinaria en las diversas regiones de nuestro país, en las que se han verificado precipitaciones por debajo de los promedios históricos para este período, tratándose del tercer año consecutivo del fenómeno denominado "La Niña". En tal sentido, en la zona núcleo, en el Est. Las Balas (Vedia, provincia de Buenos Aires) las lluvias se ubican un 67% por debajo del promedio histórico y en El Consuelo (Vicuña Mackenna, provincia de Córdoba) un 24% también por debajo. Por su parte, en Finca Tolloche (Dto. Anta, provincia de Salta) la caída es de un 30%. En este último caso la falta de precipitaciones está afectando toda la cuenca del Río Juramento y, de persistir esta situación, existe el riesgo de que haya restricciones a la captación de agua para riego y afecte la normal recuperación del nivel del Dique Cabra Corral, la reserva principal de agua del sistema, que se abastece de lluvias en la zona montañosa de Salta. Esto podría comprometer la disponibilidad de agua para la próxima campaña. A consecuencia de estas cuestiones, se ha retrasado la siembra de maíz a diciembre, cuando el programa original contemplaba implantar un 50% de la superficie en octubre. Sin embargo, teniendo en cuenta las precipitaciones ocurridas a la fecha de la presente reseña, además de las pronosticadas para el resto de la campaña, es razonable estimar que la situación mejorará.



En la presente campaña se prevé alcanzar una siembra de 59.600 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 75.600 hectáreas, mientras que la campaña pasada había estado en el orden de las 84.500 hectáreas. Explica este descenso la discontinuación de la explotación de tierras arrendadas a terceros, actividad que fue descendiendo en los últimos ejercicios 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.

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 ha cosechado una importante porción, dado que aproximadamente el 95% de la superficie del trigo del Est. Las Balas 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 ha sido considerada en los estados financieros al cierre del semestre bajo análisis, con efecto negativo en los resultados del período. De todos modos, cabe mencionar que en estas hectáreas se ha sembrado 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 verifican leves reducciones de las hectáreas de maíz (14.600 hectáreas respecto de 16.600 de la campaña anterior), de garbanzo (en el orden de las 7.200 vs. 7.700) y de algodón (5.600 respecto de 6.000), así como cierta estabilidad en soja (18.300 aproximadamente). El área que resta para llegar a las 75.600 hectáreas totales tiene que ver con cultivos de servicio, especialidades y praderas, que totalizan alrededor de 20.800 hectáreas e importan una reducción del 20% respecto de las 25.700 de la campaña anterior.

Creemos importante destacar que, de la superficie destinada al maíz mencionada en el párrafo anterior, 954 has corresponden al convenio de producción de semilla en Finca Tolloche, de las cuales 265 se están realizando en la modalidad *full grower*. Esto implica prestar, por primera vez, el servicio completo de multiplicación, incluyendo labores que en la modalidad precedente estaban a cargo de la contraparte, por ejemplo el despanojado mecánico y manual. En consecuencia, el margen de utilidad esperado es mayor para LIAG, además de otros beneficios tales como el aprendizaje para el equipo técnico, lo que podría permitir ampliar la modalidad en futuras campañas, y las oportunidades laborales para la población local en las inmediaciones de la Finca.

Como se desprende de las consideraciones vertidas en los párrafos anteriores, la composición de la producción de LIAG consta prioritariamente de cultivos de verano, que representan alrededor del 80% del ingreso proyectado. La valuación contable de estos cultivos se basa en el valor actual del flujo neto de fondos futuro.

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 se prevé continuar, a través de la sociedad controlada Importadora y Exportadora del Norte S.A., con el desarrollo de exportaciones de garbanzo y de algodón, aun en un contexto de reducción del volumen de producción de este último.

En cuanto a la situación financiera, en particular a su Programa de Obligaciones Negociables (ON) por US\$ 50.000.000, cabe mencionar que no se han emitido bajo el mismo nuevas series, mientras que se han cancelado los servicios de interés y de capital, a sus respectivos vencimientos operados en el semestre. La deuda de capital al cierre del período bajo análisis es de US\$ 729.812,60, y corresponde a la última cuota de la serie IX, única vigente, cuyo vencimiento operará en octubre de 2023. La Sociedad se encuentra en trámite de actualización del prospecto de su programa de ON, a fines de estar en condiciones de acceder al mercado mediante la eventual emisión de una décima serie durante el segundo semestre del ejercicio en curso. Por otro lado, y a pesar de las condiciones adversas de la plaza financiera local, LIAG continúa mostrando buenos indicadores de liquidez y disminución sostenida del 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)

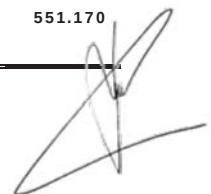
	31.12.19	31.12.20	31.12.21	30.06.22	31.12.22
Activo no Corriente	11.167.824	10.951.530	8.773.310	8.726.489	8.711.191
Activo Corriente	12.388.564	12.912.630	15.439.855	16.395.132	14.406.824
Total Activo	23.556.388	23.864.160	24.213.165	25.121.621	23.118.015
Pasivo no Corriente	7.163.223	8.812.502	8.428.167	4.520.466	7.310.468
Pasivo Corriente	8.059.418	4.884.527	5.508.792	10.502.713	5.841.950
Total Pasivo	15.222.641	13.697.029	13.936.959	15.023.179	13.152.428
Patrimonio total	8.333.747	10.167.131	10.276.205	10.098.442	9.965.587
Total del Pasivo más Patrimonio	23.556.388	23.864.160	24.213.164	25.121.621	23.118.015

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

	31.12.18 (seis meses)	31.12.19 (seis meses)	31.12.20 (seis meses)	31.12.21 (seis meses)	31.12.22 (seis meses)
Resultado operativo	2.335.416	2.661.870	5.585.015	5.208.805	5.475.841
Ingresos/Costos financieros	(163.149)	(925.601)	(321.547)	(121.007)	(16.298)
Otros resultados financieros	119.578	96.549	(1.196.063)	(248.938)	(554.109)
Resultado por exposición a los cambios del poder adquisitivo de la moneda	(522.165)	(403.430)	(124.001)	(881.482)	(1.002.334)
Resultado ordinario antes de impuesto	1.769.680	1.429.388	3.943.404	3.957.378	3.903.100
Impuestos a las ganancias	(619.230)	(342.372)	(1.539.090)	(2.065.772)	(1.561.484)
Resultado del período	1.150.450	1.087.016	2.404.314	1.891.606	2.341.616
<u>Resultado integral total del período atribuible a:</u>					
Propietarios de la controladora	1.149.170	1.086.393	2.405.767	1.889.642	2.340.946
Participaciones no controladoras	1.282	623	(1.453)	1.964	670
Resultado integral del período	1.150.452	1.087.016	2.404.314	1.891.606	2.341.616

Estructura de la generación y utilización de fondos consolidada comparativa con el mismo período de ejercicios anteriores
(En miles de pesos)

	31.12.18 (seis meses)	31.12.19 (seis meses)	31.12.20 (seis meses)	31.12.21 (seis meses)	31.12.22 (seis meses)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	2.558.727	1.296.189	650.044	1.713.099	33.833
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	(655.372)	269.041	(141.032)	982.243	(613.161)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de financiación	(2.231.738)	(641.666)	(1.618.928)	567.627	5.342
Aumento (disminución) del efectivo por resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo	(152.578)	27.957	109.474	(2.542.423)	1.125.106
Total de fondos generados (utilizados) durante el período	(480.961)	951.521	(1.000.442)	720.546	551.170



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

Índices	31.12.19	31.12.20	31.12.21	30.06.22	31.12.22
Liquidez corriente (1)	1,54	2,64	2,80	1,56	2,53
Solvencia (2)	0,55	0,74	0,74	0,67	1,65
Inmovilización del capital (3)	0,47	0,46	0,36	0,35	0,35

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio Neto / Total del Pasivo

(3) Activo no corriente / Total del Activo

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de febrero de 2023.

p/EL DIRECTORIO


GERARDO BARTOLOMÉ
Presidente