

RESEÑA INFORMATIVA

***Consolidada
al 31 de marzo de 2023***

LIPSA S.R.L.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2023, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en Pesos Argentinos en moneda homogénea de marzo 2023)

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO

CONSIDERACIONES PREVIAS

Al finalizar el primer trimestre del ejercicio económico N° 14, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2023, el Grupo cierra el período con ventas de ARS 1.185,2 millones, una ganancia operativa de ARS 7.726,2 millones y una ganancia final de ARS 3.882,5 millones. En el contexto imperante en sector agropecuario en Argentina, como consecuencia de la sequía que afectó a los productores en la campaña 2022/23 que está en proceso de cosecha a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, consideramos que es un resultado satisfactorio.

Respecto de la **performance económica (resultados)** del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023, en comparación con el mismo período del ejercicio anterior, los resultados operativos del Grupo disminuyeron un 17,8%, principalmente, como consecuencia de una caída en los Resultados generados por los activos biológicos cuya estimación para la campaña 2022/23 disminuyó en un 16,5% respecto a los estimados al 31 de marzo de 2022 para la campaña 2021/22. Si bien hubo un crecimiento importante en las superficies sembradas del 16,1% (82.431 hectáreas en la campaña 2022/23 de soja y maíz comparadas con las 71.543 hectáreas de la campaña 2021/22 en dichos cultivos, con un incremento del 12,0% en las hectáreas sembradas de soja y del 18,0% en las hectáreas sembradas de maíz), la sequía que afectó a la Argentina produjo una disminución en los rindes promedio estimados (el rinde promedio de la soja se redujo en un 17,3% respecto de la campaña anterior y el del maíz en un 11,2%). En este aspecto, destacamos la calidad de nuestra performance productiva en comparación con los promedios obtenidos por el sector en Argentina y en la región donde operamos, fruto de una adecuada planificación estratégica defensiva ante la previsible situación restrictiva en agua, que combinó, fundamentalmente, un atraso en el proceso de siembra y una prolongación de los ciclos productivos procurando grupos de madurez más largos. Respecto del margen agrícola, el mismo también se vio afectado por dos factores:

- (i) Los precios en ARS de los granos empleados en la estimación de dichos resultados productivos se incrementaron en el corte al 31 de marzo de 2023, respecto al corte al 31 de marzo de 2022, en un 91,1% en el caso de la soja y en un 87,5% en el caso del maíz, en ambos casos, por debajo de la inflación general de 104,3% en ese mismo período de doce meses, conforme al Índice de Precios al Consumidor, dado que, a nivel internacional, la mala performance productiva de Argentina se vio compensada por niveles de cosecha récord en Brasil y que el tipo de cambio entre el ARS y el USD del Mercado Único Libre de Cambios se depreció en un 88,3% en el precitado período, afectando el precio efectivo disponible para el productor. En ese sentido, esperamos una mejora de margen a partir del Programa de Incremento Exportador que comenzó a regir en abril de 2023 a partir del Decreto 193/2023 cuyos efectos en nuestros resultados podrán observarse desde el segundo trimestre de 2023.
- (ii) Los costos por hectárea sembrada se incrementaron en términos reales (es decir, superando la inflación general) en la campaña 2022/23 respecto a la campaña 2021/22, fundamentalmente, en materia de insumos dada la incertidumbre imperante en oportunidad de la compra de los mismos lo que derivó en un incremento de los costos de adquisición en USD.

Por su parte, en la comparación de los resultados financieros, la pérdida neta del primer trimestre de 2023 de ARS 1.617,5 millones se compara con una ganancia de ARS 949,6 millones en el período equivalente del ejercicio anterior, como consecuencia, fundamentalmente, de un fuerte incremento en los gastos financieros por diferencias de cambio y de cotización que pasaron de ARS 708,8 millones en el período finalizado el 31 de marzo de 2022 a ARS 2.303,8 millones en el período actual (fruto de un mayor endeudamiento financiero en moneda extranjera por las emisiones de obligaciones negociables durante el ejercicio anterior). Adicionalmente, la ganancia por la posición monetaria neta en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 de ARS 1.054,4 se redujo en un 41,6% respecto a la ganancia de ARS 1.806,7 observada en el período equivalente del ejercicio anterior, pese al incremento de la inflación, como consecuencia de una menor exposición monetaria. En ese sentido, cabe destacar que la inflación de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023 y 2022 fue de 21,73% y de 16,07%, respectivamente; mientras que la devaluación del ARS respecto al USD (conforme a las cotizaciones que surgen del Mercado Único y Libre de Cambios) en dichos ejercicios fue del 17,98% y del 8,07%, respectivamente. Finalmente, en el cargo por impuesto a las ganancias, el mismo se redujo de ARS 3.415,4 millones en el primer trimestre de 2022 a ARS 2.192,2 millones en el período actual (disminución del 35,8%), como consecuencia de una caída interanual del 41,1% en el resultado antes de impuestos y de un incremento en la tasa efectiva del impuesto (pasó del 33,1% al 31 de marzo de 2022 al 36,1% al 31 de marzo de 2023).

Véase nuestro informe de fecha 12 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula N° 4055 F° 4055 T° XXI
C.P.C.E. Chaco

José Darío Artieda
Presidente
Comisión fiscalizadora

Cristian Moudjoukian
Socio gerente

LIPSA S.R.L.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2023, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en Pesos Argentinos en moneda homogénea de marzo 2023)

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO (continuación)

CONSIDERACIONES PREVIAS (continuación)

Por otro lado, respecto de los **flujos de efectivo del Grupo** por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023, en comparación con el período equivalente del ejercicio anterior, se observó una utilización neta de fondos por actividades operativas de ARS 646,7 millones en comparación con la generación neta de ARS 66,7 millones en el primer trimestre del ejercicio anterior, principalmente, como consecuencia de la variación neta de capital de trabajo operativo que absorbió fondos por ARS 1.646,3 millones al 31 de marzo de 2023 en comparación con los ARS 1.056,7 aplicados al 31 de marzo de 2022. En dicha comparación, tiene alta incidencia el aumento de los créditos comerciales en el período actual, fruto de ventas de granos efectuadas en los últimos días del trimestre.

Los flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión se mantuvieron en niveles similares a los del primer trimestre del ejercicio anterior, con un leve aumento del 0,8%, pasando de ARS 719,1 millones utilizados al 31 de marzo de 2022 a ARS 724,9 millones utilizados al 31 de marzo de 2023 ya que se mantuvieron los niveles de inversiones en elementos de Propiedad, planta y equipos (leve caída interanual del 3,8%).

Finalmente, en las actividades de financiación, el Grupo pasó de una generación de fondos de ARS 2.041,9 millones al 31 de marzo de 2022 a una generación de ARS 797,6 millones al 31 de marzo de 2023 (disminución del 60,9%), como resultado, principalmente, de que el aumento neto de préstamos (considerando en forma conjunta a las obligaciones negociables y a los endeudamientos bancarios y financieros) durante el primer trimestre del período actual de ARS 1.181,2 millones fue un 58,6% menor al incremento neto de ARS 2.853,4 millones observado en el primer trimestre del ejercicio anterior.

INVERSIONES Y REALIZACIONES

Los montos de las principales inversiones efectuadas en el período, entre otras, fueron los siguientes:

Establecimientos agropecuarios	259.474.345
Instalaciones	2.718.288
Maquinarias y equipos	17.054.596
Muebles y útiles, vehículos y otros equipos	93.255.516
Obras en construcción	84.145.396
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	456.648.141

Véase nuestro informe de fecha 12 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula N ° 4055 F ° 4055 T ° XXI
C.P.C.E. Chaco

José Darío Artieda
Presidente
Comisión fiscalizadora

Cristian Moudjoukian
Socio gerente

LIPSA S.R.L.**RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA****POR EL PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2023, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

(Valores expresados en Pesos Argentinos en moneda homogénea de marzo 2023)

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA ⁽¹⁾

	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Activo no corriente	29.091.478.120	24.807.179.420	16.108.908.953
Activo corriente	25.762.521.169	23.468.935.937	19.609.112.862
Total del Activo	54.853.999.289	48.276.115.357	35.718.021.815
Pasivo no corriente	17.025.026.022	15.991.396.966	8.928.622.390
Pasivo corriente	23.077.610.621	18.161.429.501	14.233.960.332
Total del Pasivo	40.102.636.643	34.152.826.467	23.162.582.722
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	14.746.254.581	14.118.014.638	12.550.121.430
Interés no controlante	5.108.065	5.274.252	5.317.663
Total del Patrimonio	14.751.362.646	14.123.288.890	12.555.439.093
Total del Pasivo y el Patrimonio	54.853.999.289	48.276.115.357	35.718.021.815

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA ⁽¹⁾

	Ganancia / (Pérdida)		
	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Resultado operativo	7.692.095.791	9.361.711.899	7.143.742.278
Resultados financieros, netos	(1.617.477.534)	949.618.297	240.960.097
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	6.074.618.257	10.311.330.196	7.384.702.375
Impuesto a las ganancias	(2.192.152.588)	(3.415.370.011)	(1.800.522.861)
Ganancia integral total del período	3.882.465.669	6.895.960.185	5.584.179.514

Ganancia integral total del período atribuible a:

Accionistas de la Sociedad	3.882.518.735	6.895.994.071	5.583.936.235
Interés no controlante	(53.066)	(33.886)	243.279
Total	3.882.465.669	6.895.960.185	5.584.179.514

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJOS DE EFECTIVO COMPARATIVA ⁽¹⁾

	Generación / (Utilización)		
	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Actividades de operación	(646.684.536)	66.712.295	(1.108.269.473)
Actividades de inversión	(724.946.338)	(719.066.560)	(5.925.080)
Actividades de financiación	797.618.749	2.041.889.570	975.806.272
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(574.012.125)	1.389.535.305	(138.388.281)

(1) De acuerdo a lo establecido en el Art. 4, Capítulo III, Título IV del TO/CNV, la entidad que se incorpore al régimen de oferta pública, en el primer ejercicio presentará información para dos períodos / ejercicios. A partir del segundo ejercicio de que la emisora presente reseñas informativas (situación aplicable al Grupo), la comparación de toda la información de la reseña se hará para tres períodos/ejercicios y así se continuará con este procedimiento hasta presentar cinco períodos / ejercicios, que será la serie máxima comparativa.

Véase nuestro informe de fecha 12 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula N ° 4055 F ° 4055 T ° XXI
C.P.C.E. Chaco

José Darío Artieda
Presidente
Comisión fiscalizadora

Cristian Moudjoukian
Socio gerente

LIPSA S.R.L.**RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA**

POR EL PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2023, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en Pesos Argentinos en moneda homogénea de marzo 2023)

V. DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CON IGUAL PERÍODO DE INMEDIATO ANTERIOR**a) SOJA**

	Primer trimestre 31.03.2023 Tn.	Primer trimestre 31.03.2022 Tn.	Primer trimestre 31.03.2021 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Soja	-	-	-
Volumen de ventas – Soja	44	30	24.698
	Acumulado al 31.03.2023 Tn.	Acumulado al 31.03.2022 Tn.	Acumulado al 31.03.2021 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Soja	-	-	-
Volumen de ventas – Soja	44	30	24.698

b) MAÍZ

	Primer trimestre 31.03.2023 Tn.	Primer trimestre 31.03.2022 Tn.	Primer trimestre 31.03.2021 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Maíz	-	-	-
Volumen de ventas – Maíz	23.914	7.198	4.473
	Acumulado al 31.03.2023 Tn.	Acumulado al 31.03.2022 Tn.	Acumulado al 31.03.2021 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Maíz	-	-	-
Volumen de ventas – Maíz	23.914	7.198	4.473

c) HECTÁREAS SEMBRADAS

	Acumulado al 31.03.2023 Campaña 2022/23 Has.	Acumulado al 31.03.2022 Campaña 2021/22 Has.	Acumulado al 31.03.2021 Campaña 2020/21 Has.
Hectáreas sembradas de soja	(i) 36.910	(iii) 32.961	29.207
Hectáreas sembradas de maíz	(ii) 45.521	(iv) 38.582	26.280
Hectáreas sembradas totales	82.431	71.543	55.487

(i) Incluye 3.621 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.

(ii) Incluye 3.178 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.

(iii) Incluye 3.178 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.

(iv) Incluye 3.621 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.

Véase nuestro informe de fecha 12 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula N ° 4055 F ° 4055 T ° XXI
C.P.C.E. Chaco

José Darío Artieda
Presidente
Comisión fiscalizadora

Cristian Moudjoukian
Socio gerente

LIPSA S.R.L.**RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA****POR EL PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2023, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

(Valores expresados en Pesos Argentinos en moneda homogénea de marzo 2023)

VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS

	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021
Liquidez	1,12	1,29	1,38
Solvencia	0,37	0,41	0,54
Inmovilización del capital	0,53	0,51	0,45
Endeudamiento	2,72	2,42	1,84
Endeudamiento financiero neto	0,90	0,33	0,18

DEFINICIONES	
• Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente
• Solvencia	Total del Patrimonio / Total del pasivo
• Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del activo
• Endeudamiento	Total del pasivo / Total del patrimonio
• Endeudamiento financiero neto	(Préstamos consolidados menos Efectivo y equivalentes de efectivo consolidado) / Total de Patrimonio

Véase nuestro informe de fecha 12 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula N ° 4055 F ° 4055 T ° XXI
C.P.C.E. Chaco

José Darío Artieda
Presidente
Comisión fiscalizadora

Cristian Moudjoukian
Socio gerente

LIPSA S.R.L.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2023, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en Pesos Argentinos en moneda homogénea de marzo 2023)

VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

La campaña 2021/2022 finalizó en el ejercicio anterior con buenos rendimientos promedio tanto en soja como en maíz. Dichos resultados, fueron acompañados de buenos precios en ambos cultivos lo que permitió generar un muy buen resultado económico y, por ende, una liquidez que nos brindó una excelente posición financiera y nos permitió continuar firmemente con la política de adquisición de activos fijos.

La campaña 2022/23 se viene desarrollando en línea a lo esperado en cuanto a lluvias y producción. La superficie total sembrada es de 82.431 hectáreas de las cuales 36.910 hectáreas son de soja y 45.521 hectáreas son de maíz. La dispersión de campos nos permitió mitigar en gran medida el riesgo climático. Estamos proyectando un rendimiento en soja de 2.891 kg/ha que implica una merma del 17,3% con respecto al año pasado. En maíz esperamos un rendimiento de 6.833 kg/ha, 11,2% menos que la campaña anterior. En cuanto a costos de producción, esta campaña aumentó producto de insumos más caros respecto a la 2021/2022, causado por una pronunciada caída en la importación de algunos insumos, amenazada por una acotada disponibilidad de los mismos y sumados a factores internacionales como el conflicto entre Rusia y Ucrania, fletes internacionales y commodities con precios altos.

La falta de mercadería en la región pampeana, tanto de maíz como de soja, tiene un impacto directo en los costos de los fletes. Según estimaciones de la Bolsa de Cereales de Rosario se van a realizar 1.700.000 viajes menos al puerto de Rosario. Esto tiene un impacto directo en los fletes en la zona que opera la compañía. Se prevé que el flete por tonelada en dólares esté un 50% por debajo de lo pagado en la campaña anterior. Este costo es significativo en el esquema de la compañía.

Con respecto a los precios de los commodities esperamos mejorar nuestro resultado operativo mediante la comercialización de los granos. Es de esperar que el gobierno incorpore nuevas ediciones del Programa de Incremento Exportador, conocido como "dólar soja". Nuestra posición en granos nos va a permitir capturar estas oportunidades al igual que otros arbitrajes disponibles. Por el lado del maíz, prevemos un mercado interno con demanda y precios firmes. Al igual que en soja es posible realizar arbitrajes para mejorar significativamente nuestros precios de venta.

Para la campaña 2023/2024 ya estamos con un plan de siembra que ronda las 100.000 hectáreas. Esperamos no sólo un aumento en el área total si no también un aumento en las superficies sembradas propias a partir de la incorporación de hectáreas ya compradas al proceso productivo. Estamos viendo un descenso importante en el costo de producción y más significativo en los insumos. Sumado al aumento de superficie, los pronósticos climáticos para Argentina serían de un año con lluvias por encima de lo normal en su media histórica promedio, buscando nuevamente ajustar el paquete tecnológico productivo, persiguiendo el objetivo de aumentar los rendimientos promedios de nuestros establecimientos. Por otro lado, los costos de producción para la próxima campaña y nuestra posición de compra de insumos nos llevarían a reducir nuevamente los costos en un 15-20% en USD por hectárea.

Véase nuestro informe de fecha 12 de mayo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Guillermo M. Bosio
Contador Público (UNC)
Matrícula N ° 4055 F ° 4055 T ° XXI
C.P.C.E. Chaco

José Darío Artieda
Presidente
Comisión fiscalizadora

Cristian Moudjoukian
Socio gerente