

RESEÑA INFORMATIVA

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2023

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 de forma conjunta con los estados financieros correspondientes al ejercicio N° 41, cerrado al 30 de junio de 2023.

Evolución y actividades de la Sociedad

LIAG Argentina S.A.U. (LIAG, o la Sociedad) es una empresa dedicada a la producción, procesamiento y comercialización de productos agropecuarios. La actividad principal de LIAG se centraliza en la producción de granos (soja, maíz, trigo), de especialidades como garbanzo y poroto, el cultivo y procesamiento industrial de algodón, así como la prestación de servicios agrícolas a terceros. En menor medida se lleva adelante la actividad ganadera y se ha incursionado en la forestal.

Fundada en el año 1982 bajo la denominación de LIAG Argentina S.A., durante el primer semestre del ejercicio N° 41 se han producido cambios en la titularidad del paquete accionario de la Sociedad, luego de los cuales ABT Inversiones Agropecuarias S.A.(ABT) se convirtió en titular de la totalidad de las acciones de la Sociedad. 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. Esta modificación estatutaria -junto con la del artículo 14°, incorporando la posibilidad de celebrar asambleas a distancia- ha sido inscripta con fecha 12 de abril de 2023.

Asimismo, en la Asamblea General Ordinaria que tuvo lugar en agosto de 2022, y que aprobara 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, Ignacio Bartolomé, Santiago Harriague, Carlos Ferraro y Jorge Ortiz como directores titulares y Guillermo Sánchez como director suplente. Por su parte integran la Comisión Fiscalizadora Miguel Maxwell como presidente, Vanesa Mahía y Juan Pablo Rovira Escalante como síndicos titulares, mientras que Alejandro Massa, Luis Palomino y Marcelo Nardi lo hacen como síndicos suplentes. No obstante estos cambios, 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 que se informa en esta reseña, excepto obviamente por aquellas innovaciones que, conforme se ha venido comentando en las anteriores, apunten a la mejora continua.

Respecto del contexto, la República Argentina durante el último ejercicio anual ha continuado transitando el camino de incertidumbre que venimos describiendo en las últimas reseñas informativas. La pandemia relacionada con el Coronavirus ('Covid-19'), declarada durante el ejercicio 19-20, ha descrito un notorio retroceso. De hecho, la Organización Mundial de la Salud ha decretado el fin de la emergencia sanitaria en mayo de 2023. En otro orden, durante el ejercicio bajo análisis ha permanecido activo el conflicto bélico desatado tras la invasión de Rusia a 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 materia macroeconómica doméstica permanecen irresueltas cuestiones importantes, como el crecimiento y la generación de empleo genuino, así como la reducción del gasto público y de la inflación. El Banco Central de la República Argentina (BCRA) ha continuado con restricciones cambiarias, intensificándolas en lo referido a importaciones de bienes y servicios.

En lo productivo, las actividades productivas de la Sociedad en esta campaña 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, tratándose del tercer año consecutivo del fenómeno denominado 'La Niña'. A continuación comentaremos los hechos más relevantes ocurridos en cada uno de los tres establecimientos donde La Sociedad lleva a cabo su producción:

- Estancia Las Balas: consta de aproximadamente 13.100 hectáreas, de las cuales casi el 99% se ubica en el noroeste de la Provincia de Buenos Aires, más precisamente en el partido de L.N. Alem, en cercanías de la ciudad de Vedia, sobre el límite con la Provincia de Santa Fe, provincia en la que se sitúan los lotes restantes, en las adyacencias de la ciudad de Teodelina. La superficie del

establecimiento se encuentra dedicada a la agricultura y a la ganadería. En esta campaña, las precipitaciones se ubicaron un 67% por debajo del promedio histórico.

Si bien el trigo ha visto incrementada su superficie respecto de la campaña anterior (de 2.800 a 3.300 has), debe mencionarse que el cultivo debió ser descartado, dada la combinación de escasez hídrica y una helada producida en el mes de octubre de 2022, altamente perjudicial para su logro, perdiéndose el cultivo. La superficie destinada al cultivo de soja también ha aumentado, habiéndosele asignado unas 7.100 hectáreas, respecto de las 6.200 de la campaña anterior. Por su parte, el maíz ha disminuido su superficie un 27,5% (de 4.000 a 2.900 has). Se implantaron cultivos de servicio y cobertura en casi 5.000 hectáreas aproximadamente, un 25% más que en la campaña previa. Los rendimientos han sido castigados por estas condiciones climáticas. En tal sentido, además de lo descripto anteriormente respecto del trigo, el de soja y el de maíz fueron significativamente menores a los presupuestados (-45% y -49% respectivamente), situación que en general arroja un volumen físico 49% (promedio ponderado) inferior al previsto.

- Estancia El Consuelo, ubicada en el sur de la provincia de Córdoba, partido de Río Cuarto, en las inmediaciones de la ciudad de Vicuña Mackenna. Está compuesta por 9.300 hectáreas aproximadamente, destinadas a la actividad agrícola. La escasez hídrica para la campaña implicó un déficit del 24% respecto del promedio histórico, efecto que se combinó además con una helada temprana que se produjera en el mes de febrero de 2023.

El plan de siembra ha mantenido el esquema de la campaña anterior en el caso de la soja, con 4.000 hectáreas. Los cultivos de servicio y cobertura muestran un leve incremento (de 5.100 a casi 5.300), que se compensan con una leve disminución del maíz (de 4.000 a 3.800). En cuanto a los rendimientos, tanto la soja como el maíz han quedado por debajo de lo presupuestado (-12% y -41% respectivamente). En resumen, un volumen físico 37% por debajo del presupuestado, también como consecuencia de las condiciones climáticas comentadas en párrafos anteriores.

- Finca Tolloche, establecimiento agroindustrial de aproximadamente 40.000 hectáreas completamente desarrolladas por LIAG desde su adquisición, en sucesivas operaciones ocurridas entre las décadas de 1990 y 2000. Se ubica en el sudeste de la provincia de Salta, en el departamento de Anta, en cercanías de la ciudad de El Quebrachal y de la localidad de Nuestra Señora de Talavera. En esta finca se cultivan cereales y oleaginosas tradicionales bajo riego y de secano (trigo, soja, maíz), especialidades (garbanzo, poroto) y algodón (que además se procesa en desmotadora propia). También se siembran cultivos de cobertura y de servicio, y se prestan servicios a terceros (multiplicación de semillas, labores agrícolas, desmote). Asimismo se practica la ganadería regenerativa, tanto con animales propios como en convenios con terceros.

En la presente campaña, la insuficiencia pluvial rondó el 30% hasta el mes de marzo, siempre respecto del promedio histórico. Sin embargo las precipitaciones de abril fueron abundantes, llegando a alcanzar el promedio histórico. Estas lluvias no alcanzaron la cuenca media y alta del Río Juramento, por lo que la escasez hídrica está afectando los niveles de los diques Cabra Corral y El Tunal, reserva principal de agua del sistema, que se abastece de lluvias en la zona montañosa de Salta. Esta variable debe ser monitoreada para evaluar la disponibilidad de agua para la próxima campaña. A consecuencia de estas cuestiones, se ha retrasado la siembra de maíz a diciembre de 2022, cuando el programa original contemplaba implantar un 50% de la superficie en octubre del mismo año.

La campaña bajo análisis ha permitido -por estas condiciones climáticas- avanzar con la cosecha en forma temprana, quedando al cierre del ejercicio solamente unas 2.500 hectáreas de maíz por cosechar, al igual que en la campaña anterior. El cultivo del algodón, cuya superficie fue reducida alrededor de un 9% respecto de la campaña anterior (5.600 hectáreas respecto de 6.100), tuvo un rendimiento 25% inferior al presupuestado. La estabilidad de los rendimientos de este cultivo mantiene la incertidumbre mencionada en reseñas anteriores, la que deriva del uso de la tecnología de semilla que ofrece el mercado local. La superficie sembrada con soja fue del orden de las 6.700 hectáreas, con una leve disminución respecto de las 7.000 hectáreas previas (-4,3%). El rendimiento ha quedado 9% por sobre el nivel presupuestado. Por su parte, el cultivo de maíz ha ocupado 8.000 hectáreas, lo que implica un incremento de alrededor de 2,5% respecto de las 7.800 de la campaña anterior. El rendimiento alcanzado fue menor al presupuestado (-2%). El cultivo de trigo se redujo a alrededor de 5.700 hectáreas, respecto de las 6.900 previas (-17,4%), con un rendimiento 17,2% superior al presupuestado.

Durante la presente campaña ha aumentado a aproximadamente 8.100 hectáreas la superficie explotada en convenios con terceros, en comparación con las 5.300 hectáreas anteriores. De estas

hectáreas de convenios, 7.200 corresponden al cultivo de garbanzo, cuyo rendimiento estuvo 5% por debajo del presupuestado. Se retiró de la rotación el poroto mung y se redujo el adzuki (400 has vs. 1.800), a la vez que se implantaron nuevas praderas tropicales (7.800 hectáreas acumuladas), destinadas a la producción de rollos para la venta a terceros y explotación ganadera. El volumen físico operado en todos los cultivos mencionados por esta campaña fue un 9,5% menor al presupuestado.

Creemos importante destacar que, de la superficie destinada al maíz mencionada en este apartado, 954 has corresponden al convenio de producción de semilla para terceros, de las cuales 265 se han realizado 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 es mayor para LIAG, además de ofrecer otros beneficios tales como el aprendizaje para el equipo técnico, lo que podría permitir ampliar la modalidad en futuras campañas, además de las oportunidades laborales para la población local en las inmediaciones de la Finca.

En lo comercial, tanto LIAG como su sociedad controlada IEdN continuaron desarrollando sus canales de comercialización en mercados locales e internacionales de garbanzo, poroto y algodón, estrategia que se prevé continuar en el próximo ejercicio.

En cuanto a la situación financiera de LIAG, y en particular al Programa Global para la emisión de obligaciones negociables (ON) por un monto máximo de hasta US\$ 50.000.000 o su equivalente en otra moneda, no se han emitido nuevas series, mientras que se han cancelado los servicios de interés y de capital, a sus respectivos vencimientos operados en el período. La deuda de capital al cierre del ejercicio 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 ha actualizado el 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 próximo ejercicio. Durante la campaña correspondiente a este ejercicio, LIAG ha podido acceder a las fuentes de financiamiento bancarias, tanto locales como del exterior, a fines de satisfacer sus necesidades de capital de trabajo sin dificultades. Asimismo, la calificadora FixScr ha mantenido nuestra calificación de riesgo en 'A(arg)'. Las perspectivas contemplan mantener 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 los cuatro ejercicios anteriores (en miles de pesos):

	30.06.23	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19
Activo no Corriente	12.859.556	12.796.465	15.424.555	17.230.609	15.750.965
Activo Corriente	20.748.373	25.236.353	21.698.790	16.737.924	18.700.916
Total Activo	33.607.929	38.032.818	37.123.345	33.968.533	34.451.881
Pasivo no Corriente	12.876.444	6.799.139	10.096.726	10.946.811	5.545.298
Pasivo Corriente	4.595.873	16.009.964	12.171.457	10.601.736	17.045.579
Total Pasivo	17.472.317	22.809.103	22.268.183	21.548.547	22.590.877
Patrimonio total	16.135.612	15.223.715	14.855.162	12.419.986	11.861.004
Total del Patrimonio y Pasivo	33.607.929	38.032.818	37.123.345	33.968.533	34.451.881

Estructura de resultados integral consolidada, comparativa con los cuatro ejercicios anteriores (en miles de pesos):

	30.06.23	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19
Resultado operativo	12.247.188	9.095.565	8.762.422	4.620.388	2.990.443
Ingresos y costos financieros	747.366	(1.400.761)	(593.579)	425.659	768.789
Otros resultados financieros	(800)	(771.187)	(1.607.319)	(1.962.742)	-
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(6.074.548)	(924.234)	928.884	(796.729)	(1.058.672)

Resultado ordinario antes de impuestos	6.919.206	5.999.383	7.490.408	2.286.576	2.700.560
Impuesto a las ganancias	(2.271.461)	(2.101.426)	(3.618.881)	(786.081)	(1.214.844)
Resultado del ejercicio	4.647.745	3.897.957	3.871.527	1.500.495	1.485.716

Estructura de generación y aplicación de flujo de efectivo consolidada, comparativa con los cuatro ejercicios anteriores (en miles de pesos):

	30.06.23	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativa	(447.779)	30.748.971	5.583.352	4.172.811	3.433.239
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.056.841)	(86.841)	(277.021)	(1.584.390)	(1.127.530)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(1.281.323)	(36.356.919)	(6.951.252)	(2.431.968)	(2.868.453)
Resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo	1.946.028	5.905.342	432.795	121.699	(459.322)
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado durante el ejercicio	(839.915)	210.553	(1.212.126)	278.152	(1.022.066)

Índices correspondientes a los estados financieros consolidados, comparativos con los cuatro ejercicios anteriores

	30.06.23	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19
Liquidez corriente (1)	4,51	1,58	1,78	1,58	1,10
Solvencia (2)	0,92	0,67	0,67	0,58	0,53
Inmovilización del capital (3)	0,38	0,34	0,42	0,51	0,46
Rentabilidad (4)	0,30	0,26	0,28	0,12	0,13

- (1) Activo Corriente/Pasivo Corriente
(2) Patrimonio Neto/Total del Pasivo
(3) Activo no corriente/Total del Activo
(4) Resultado del Ejercicio/Patrimonio promedio – únicamente anual

Los principales datos estadísticos (en unidades físicas), presentados en forma comparativa con los datos de los cuatro ejercicios anteriores, son:

(Datos estadísticos tomando campañas agrícolas como período)	Campaña Agrícola 2022/2023	Campaña Agrícola 2021/2022	Campaña Agrícola 2020/2021	Campaña Agrícola 2019/2020	Campaña Agrícola 2018/2019
Hectáreas sembradas	75.600	84.800	86.900	82.182	78.455
Toneladas producidas	198.000	297.500	309.200	316.542	339.098

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de septiembre de 2023

Por EL DIRECTORIO

Gerardo Bartolomé
Presidente