

LIAG ARGENTINA S.A.U.

RESEÑA INFORMATIVA

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 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 primer trimestre del ejercicio económico N° 42, por el período comprendido entre el 1° de julio de 2023 y el 30 de septiembre de 2023.

Respecto del contexto en el que nuestras operaciones tienen lugar, podemos mencionar que continúa 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 la reducción de la inflación, condición que se ve agudizada por la incertidumbre relacionada al proceso electoral -elecciones nacionales primarias abiertas simultáneas y obligatorias (P.A.S.O.) en agosto, primera vuelta en octubre, segunda vuelta en noviembre-, sobre todo de las categorías nacionales, y de la presidencial en particular. El Banco Central de la República Argentina (BCRA) ha continuado con restricciones cambiarias, intensificándolas en lo referido a importaciones de bienes y servicios. Con fecha 25 de julio de 2023, mediante la Res. 295/2023, se formalizó la inclusión del grano de maíz (del que contábamos con stock) entre otros productos agrícolas -que no incluyeron la soja-, en una nueva etapa del Programa de incremento exportador, con un tipo de cambio de \$340 por dólar hasta el 31 de agosto de 2023, superior al vigente a la fecha de emisión de la norma (\$ 272). Esta medida ha tenido como consecuencia una suba en el precio del cereal en el mercado local. Sin embargo, otras medidas emitidas en el mismo mes, por ejemplo el Decreto 377/2023 que grava al 7,5% la importación de mercaderías, excepto medicamentos, combustibles y bienes vinculados a la canasta básica alimentaria, también impactan sobre los costos a afrontar de cara a la nueva campaña. Ambas medidas tienen un efecto conjunto en el resultado del ejercicio en curso, cuyo impacto se incluye en los estados financieros intermedios bajo análisis. Asimismo, el lunes 14 de agosto de 2023, primer día hábil posterior a las P.A.S.O., el tipo de cambio oficial fue fijado alrededor de \$ 350 por dólar, informándose que se mantendría sin modificación hasta el mes de octubre de 2023. Posteriormente se informó que ese tipo de cambio continuaría fijo hasta el 15 de noviembre (lo que al momento de emisión de estos estados financieros ha sucedido), y que luego se retomaría el "*crawling peg*" con un ajuste gradual de un 3% mensual.

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 (ambiental, social y/o de gobernanza), 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 57.800 hectáreas de los diversos cultivos propios en tierras propias, sumadas a 5.800 hectáreas destinadas a la explotación de superficie propia en acuerdos con terceros -incluyendo prestación de servicios agrícolas- y a las praderas implantadas, que ocupan 6.300 hectáreas.

Por lo expuesto, la superficie total explotada por todo concepto alcanzaría las 69.900 hectáreas, mientras que la campaña pasada había estado en el orden de las 76.400 hectáreas.

En esta campaña, en lo que a cultivos de invierno respecta, se ha reducido un 25% la superficie dedicada al trigo, ya que de las 4.800 hectáreas de pan y 4.300 de candeal sembradas en la campaña anterior (total 9.100 hectáreas), en la actual alcanzan las 3.000 y 3.800 respectivamente (total 6.800), así como se observa cierta estabilidad en la de garbanzo (en el orden de las 7.500 has. actuales vs. 7.200 de la campaña anterior).

Por otro lado, de cara a los cultivos de verano, se prevé un incremento en las hectáreas de maíz (16.000 hectáreas respecto de 14.700 de la campaña anterior) y de soja (22.000 vs. 18.800), mientras que se prevé reducir la de algodón (4.300 vs. 6.000). El área que resta para llegar a las 69.900 hectáreas totales tiene que ver con cultivos de servicio, especialidades y praderas, que totalizan alrededor de 13.300 hectáreas e importan una reducción del 20% respecto de las 20.600 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 75% del ingreso proyectado. En consecuencia, el reconocimiento de la mayor parte de los ingresos por producción de la campaña se realiza en los próximos 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. Como hecho posterior, se puede mencionar que con fecha 7 de octubre de 2023 se han abonado los últimos servicios de capital e interés de dicho instrumento, quedando la sociedad sin stock de deuda en el mercado de capitales. Por otro lado, y a pesar de las condiciones actuales de la plaza financiera local, continúan mostrándose buenos indicadores de liquidez, los que se prevén mantener, 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. El equipo financiero de la sociedad se encuentra asimismo abocado a la actualización del prospecto del Programa de ON, a fin de mantener abierto y disponible el mercado de capitales como fuente de financiación, teniendo en análisis la posibilidad de incursionar en líneas ASG.

Estructura patrimonial consolidada, comparativa con el ejercicio anterior y el mismo período de ejercicios anteriores:

(En miles de pesos)

	30.09.20	30.09.21	30.09.22	30.06.23	30.09.23
Activo no Corriente	23.034.771	18.471.033	16.690.096	17.337.448	16.975.253
Activo Corriente	19.650.446	28.149.072	24.364.552	27.973.272	29.506.377
Total Activo	42.685.217	46.620.105	41.054.648	45.310.720	46.481.630
Pasivo no Corriente	14.770.090	12.602.494	12.058.345	17.360.266	14.048.775
Pasivo Corriente	12.307.813	14.759.446	14.804.393	6.196.227	12.945.797
Total Pasivo	27.077.903	27.361.940	26.862.738	23.556.493	26.994.572
Patrimonio total	15.607.314	19.258.165	14.191.910	21.754.227	19.487.058
Total del Pasivo más Patrimonio	42.685.217	46.620.105	41.054.648	45.310.720	46.481.630

Estructura de resultados consolidada comparativa con el mismo período de ejercicios anteriores:

(En miles de pesos)

	30.09.19 (tres meses)	30.09.20 (tres meses)	30.09.21 (tres meses)	30.09.22 (tres meses)	30.09.23 (tres meses)
Resultado operativo	293.976	876.579	948.674	582.320	624.131
Ingresos/Costos financieros	(3.535.068)	(165.654)	(218.541)	281.936	(39.948)
Otros resultados financieros	36.238	(657.729)	(661.849)	984.171	(90.424)
Resultado por exposición a los cambios del poder adquisitivo de la moneda	(538.323)	(473.086)	(156.399)	(2.012.074)	(1.674.534)
Resultado ordinario antes de impuesto	(3.743.177)	(419.890)	(88.115)	(566.197)	(1.180.775)
Impuestos a las ganancias	939.695	298.944	130.903	(482.508)	4.404.676
Resultado del período	(2.803.482)	(120.946)	42.788	(1.048.705)	3.223.901

Resultado integral total del período atribuible a:

Propietarios de la controladora	(2.804.807)	(419.889)	38.995	(1.048.698)	3.223.830
Participaciones no controladoras	1.325	298.943	3.793	(7)	71
Resultado integral del período	(2.803.482)	(120.946)	42.788	(1.048.705)	3.223.901

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

(En miles de pesos)

	30.09.19 (tres meses)	30.09.20 (tres meses)	30.09.21 (tres meses)	30.09.22 (tres meses)	30.09.23 (tres meses)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	(83.418)	51.288	3.864.319	11.775.144	7.338.740
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	176.546	(33.905)	(23.504)	(60.150)	(151.368)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de financiación	5.753.413	(847.649)	(4.320.242)	(11.854.008)	(7.157.696)
Aumento (disminución) del efectivo por resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo	109.093	(1.167.577)	194.679	723.169	438.453
Total de fondos generados (utilizados) durante el período	5.955.634	(1.997.843)	(284.748)	584.155	468.129

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

Índices	30.09.20	30.09.21	30.09.22	30.06.23	30.09.23
Liquidez corriente (1)	1,60	1,91	1,65	4,51	2,28
Solvencia (2)	0,58	0,70	0,53	0,92	0,72
Inmovilización del capital (3)	0,54	0,40	0,41	0,38	0,37
Rentabilidad (4)	-	-	-	(0,03)	-

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2023.

p/EL DIRECTORIO


GERARDO BARTOLÓME
Presidente