

# **RESEÑA INFORMATIVA**

***Consolidada  
al 31 de diciembre de 2023***

# LIPSA S.R.L.

## RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

### I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO

#### CONSIDERACIONES PREVIAS

Al finalizar el ejercicio económico N° 14, el Grupo cierra el ejercicio con ventas de ARS 59.430,0 millones, una ganancia operativa de ARS 17.998,7 millones y una ganancia final de ARS 970,7 millones. En el contexto imperante en el sector agropecuario en Argentina, como consecuencia de la sequía que afectó a los productores en la campaña 2022/23 que se encuentra totalmente cosechada a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, consideramos que es un resultado satisfactorio.

Respecto de la **performance económica (resultados) del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, en comparación con el ejercicio anterior**, los resultados operativos del Grupo disminuyeron un 13,5%, principalmente, como consecuencia de una caída en los Resultados generados por los activos biológicos que en la campaña 2022/23 disminuyeron un 93,6% respecto a los observados al 31 de diciembre de 2022 para la campaña 2021/22 (ARS 1.611,1 millones en el presente ejercicio y ARS 25.322,4 millones en el ejercicio anterior). Si bien hubo un crecimiento importante en las superficies sembradas del 16,6% (82.432 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 18,3% respecto de la campaña anterior y el del maíz en un 28,7%). 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 los siguientes factores:

- (i) Los precios de venta promedio de los cereales cosechados se incrementaron en el presente ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 al compararlos, en moneda constante, con los observados en el ejercicio anterior. En el caso de la soja, dicho precio promedio de venta se incrementó en un 144,3% respecto al ejercicio anterior en moneda homogénea (es decir, en términos reales) y, en el caso del maíz, se produjo una disminución del 17,4% en moneda homogénea. Dichas variaciones tuvieron un efecto significativo en la generación de resultados operativos durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023 (aún en el caso del maíz los precios acompañaron la elevada inflación observada en Argentina). La importante ganancia en el ejercicio actual expuesta en el rubro "Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha" de ARS 12.396,2 millones obedece, en gran medida, a nuestra estrategia de comercialización que procura maximizar los precios de venta aprovechando nuestra posición negociadora, la disponibilidad de diversas fuentes de financiamiento que nos permiten esperar los períodos adecuados para comercializar y al aprovechamiento de los sucesivos Programas de Incremento Exportador establecidos por el Gobierno, que tuvieron mayor incidencia en los precios de comercialización del presente ejercicio en comparación con el ejercicio anterior.
- (ii) Respecto de las existencias de cereales al cierre de cada ejercicio (posiciones no vendidas de la cosecha a cada cierre), los precios de los cereales evidencian un comportamiento dispar: en el caso de la soja, las cotizaciones al 31 de diciembre de 2023 son un 10,4% menores comparadas con las vigentes al cierre del ejercicio anterior medidas en moneda constante; mientras que, en el caso del maíz, los precios al cierre empleados para la valuación de nuestros stocks no vendidos son un 11,4% mayores que los vigentes al 31 de diciembre de 2022. En ese sentido, cabe destacar que nuestras existencias de granos tanto al cierre del ejercicio actual como al cierre del ejercicio anterior consistían básicamente, en stocks de maíz. En dicha comparación deben considerarse los precios internacionales que no se vieron incrementados pese a la mala performance agrícola de Argentina como consecuencia de la sequía, dados los niveles de cosecha récord en Brasil y la evolución del tipo de cambio oficial que, entre el 31 de diciembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2023 se devaluó un 356,3%, y en niveles de la inflación observada en dicho ejercicio (211,4%). Al respecto, es importante señalar que las existencias de granos al 31 de diciembre de 2023 eran muy superiores a las del cierre del ejercicio anterior.
- (iii) Adicionalmente durante el cuarto trimestre del 2023, realizamos operaciones de trading de soja que implicaron la compra y posterior venta de 23.200 toneladas, a efectos de capturar los efectos positivos de la coyuntura imperante en el mercado, siendo el margen de estas transacciones una ganancia de ARS 655,9 millones.
- (iv) Los costos por hectárea sembrada se incrementaron en términos reales, es decir, en moneda homogénea en la campaña 2022/23 respecto a la campaña 2021/22 (29,5% en el caso de la soja y 17,9% en el caso del maíz). En dicho aumento, caben destacar los incrementos de: (i) los costos 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; y (ii) los costos de arrendamientos como consecuencia del incremento del precio de la soja expuesto anteriormente, dado que la retribución de los contratos suscriptos está fijada sobre la base del precio de dicho cereal.
- (v) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, registramos pérdidas por operaciones con instrumentos financieros derivados de moneda realizadas a efectos de defender el precio de venta de nuestros granos ante escenarios

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024

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

Karla Fritz  
Presidente  
Comisión fiscalizadora

Cristian Moudjoukian  
Socio gerente

# LIPSA S.R.L.

## RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

### I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO (continuación)

#### CONSIDERACIONES PREVIAS (continuación)

de atraso cambiario, las cuales ascendieron a ARS 2.166,3 millones. En el ejercicio anterior, los resultados negativos originados en operaciones de esta naturaleza totalizaron ARS 11,1 millones.

En síntesis, la caída en la performance agrícola resultante de la sequía y expuesta en el rubro “Resultado generado por los activos biológicos” mencionada anteriormente respecto al ejercicio anterior (ARS 23.711,4 millones) se vio parcialmente compensada por una mejora en los resultados por “Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha” (ARS 14.792,0 millones), fruto de la estrategia de comercialización.

En relación al resultado por cambios en el valor razonable de nuestras propiedades de inversión, expuesta en el rubro “Otros resultados operativos, netos” de nuestro estado integral de resultados consolidado, la ganancia de ARS 7.912,6 millones observada en el ejercicio actual se compara con la pérdida de ARS 795,6 millones registrada en el ejercicio anterior, como consecuencia de los cambios en el valor de mercado del inmueble ubicado en el departamento Pellegrini (Santiago del Estero).

Por su parte, en la comparación de los resultados financieros, la pérdida neta del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023 de ARS 14.642,2 millones se compara con una pérdida neta de ARS 7.823,4 millones 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 34.015,2 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 a ARS 76.929,9 millones en el ejercicio actual, fruto de un mayor endeudamiento financiero en moneda extranjera por las emisiones de obligaciones negociables durante el ejercicio, mayores niveles de devaluación del ARS respecto del USD (356,3% en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023 en comparación con 72,4% en el ejercicio de 2022), fundamentalmente a partir de la devaluación del ARS acaecida en el mes de diciembre de 2023. Adicionalmente, la ganancia por la posición monetaria neta en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023 de ARS 37.307,4 millones aumentó en un 33,2% respecto a la ganancia de ARS 28.002,6 millones observada en el ejercicio anterior, principalmente, a raíz del incremento de la inflación (211,4% en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023 en comparación con 94,8% en ejercicio del 2022).

Finalmente, en el cargo por impuesto a las ganancias, el mismo se redujo de ARS 3.255,4 millones en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2022 a ARS 2.385,9 millones en el ejercicio actual (disminución del 26,7%), como consecuencia de los siguientes efectos: una caída del 74,1% en el resultado antes de impuestos, parcialmente compensada por un incremento en la tasa efectiva del tributo (pasó del 25,1% al 31 de diciembre de 2022 al 71,1% al 31 de diciembre de 2023) como consecuencia de la mayor incidencia en el ejercicio actual de la aplicación del mecanismo de ajuste por inflación impositivo (en virtud, fundamentalmente, de los mayores niveles de inflación mencionados precedentemente).

Por otro lado, respecto de los flujos de efectivo del Grupo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, en comparación con el ejercicio anterior, se observó una generación neta de fondos por actividades operativas de ARS 8.985,5 millones en comparación con la generación neta de ARS 23.503,8 millones del ejercicio anterior, principalmente, como consecuencia de: (i) una mejora de ARS 4.111,1 millones en los fondos generados por las operaciones antes de considerar la variación de capital de trabajo dados los mayores niveles de venta de cereales en el ejercicio actual y (ii) los efectos de la variación neta de capital de trabajo operativo que absorbió fondos por ARS 5.111,2 millones al 31 de diciembre de 2023 en comparación con la generación de fondos ARS 13.518,2 millones aplicados al 31 de diciembre de 2022.

Los flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión disminuyeron en el ejercicio actual en comparación con el ejercicio anterior en un 78,3%, pasando de ARS 34.348,3 millones utilizados al 31 de diciembre de 2022 a ARS 7.449,6 millones utilizados al 31 de diciembre de 2023, principalmente por una disminución de un 85,2% en los pagos por compras y anticipos de propiedad planta y equipos, activos intangibles y otros (pasaron de una utilización de ARS 17.632,3 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 a una utilización de ARS 2.602,8 millones en el ejercicio 2023) y por los pagos por cancelación de deudas por adquisición de establecimientos agrícolas de ARS 13.226,1 millones efectuados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 que no se observaron en el ejercicio actual.

Finalmente, en las actividades de financiación, el Grupo pasó de una generación de fondos de ARS 11.768,3 millones al 31 de diciembre de 2022 a una utilización de ARS 6.709,1 millones al 31 de diciembre de 2023, como resultado, principalmente, de: (i) el aumento neto de préstamos (considerando en forma conjunta a las obligaciones negociables y a los endeudamientos bancarios y financieros) durante el ejercicio actual de ARS 1.623,2 millones fue un 91,8% menor al incremento neto de ARS 19.791,2 millones observado en el del ejercicio anterior; (ii) en el mismo sentido, los niveles de pago de intereses por financiamientos obtenidos en el ejercicio 2023 fueron de ARS 7.746,4 millones en comparación con los ARS 4.717,3 millones del ejercicio anterior, a partir de mayores niveles de endeudamiento; y (iii) en sentido opuesto, durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023 los flujos de fondos destinados a pagos de arrendamientos de ARS 512,2 millones registraron una disminución importante en comparación con los ARS 4.742,6 millones del ejercicio 2022.

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024

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

Karla Fritz  
Presidente  
Comisión fiscalizadora

Cristian Moudjoukian  
Socio gerente

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

**POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

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

**I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO (continuación)****CONSIDERACIONES PREVIAS (continuación)****INVERSIONES Y REALIZACIONES**

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

Establecimientos agropecuarios	663.770.055
Instalaciones	85.011.361
Maquinarias y equipos	88.521.141
Muebles y útiles, vehículos y otros equipos	491.888.289
Obras en construcción	492.582.186
<b>TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</b>	<b>1.821.773.032</b>

**II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA <sup>(1)</sup>**

	<b>31.12.23</b>	<b>31.12.22</b>	<b>31.12.21</b>	<b>31.12.20</b>	<b>31.12.19</b>
Activo no corriente	83.746.882.267	70.853.202.177	62.447.160.783	43.681.408.677	38.532.983.972
Activo corriente	68.490.120.835	39.182.025.635	26.328.258.858	24.830.879.781	18.582.695.400
<b>Total del Activo</b>	<b>152.237.003.102</b>	<b>110.035.227.812</b>	<b>88.775.419.641</b>	<b>68.512.288.458</b>	<b>57.115.679.372</b>
Pasivo no corriente	50.941.855.737	39.597.699.133	24.409.750.873	16.482.394.427	11.386.177.097
Pasivo corriente	72.520.407.058	42.633.436.552	45.877.195.248	34.196.541.397	28.551.237.966
<b>Total del Pasivo</b>	<b>123.462.262.795</b>	<b>82.231.135.685</b>	<b>70.286.946.121</b>	<b>50.678.935.824</b>	<b>39.937.415.063</b>
Patrimonio atribuible a los socios de la Sociedad	28.761.562.636	27.790.888.799	18.474.894.596	17.820.371.685	17.165.550.539
Interés no controlante	13.177.671	13.203.328	13.578.924	12.980.949	12.713.769
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>28.774.740.307</b>	<b>27.804.092.127</b>	<b>18.488.473.520</b>	<b>17.833.352.635</b>	<b>17.178.264.308</b>
<b>Total del Pasivo y el Patrimonio</b>	<b>152.237.003.102</b>	<b>110.035.227.812</b>	<b>88.775.419.641</b>	<b>68.512.288.458</b>	<b>57.115.679.371</b>

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024

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

Karla Fritz  
Presidente  
Comisión fiscalizadora

Cristian Moudjoukian  
Socio gerente

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

**POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

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

**III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA**

	Ganancia / (Pérdida)				
	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Resultado operativo	17.998.734.404	20.799.295.751	11.551.999.019	7.301.402.112	10.051.815.907
Resultados financieros, netos	(14.642.153.369)	(7.823.405.155)	(4.477.612.741)	(4.000.648.679)	(4.675.518.975)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>3.356.581.035</b>	<b>12.975.890.596</b>	<b>7.074.386.278</b>	<b>3.300.753.433</b>	<b>5.376.296.933</b>
Impuesto a las ganancias	(2.385.932.855)	(3.255.442.054)	(6.024.974.836)	(1.272.245.244)	(1.756.666.549)
<b>Ganancia integral del ejercicio</b>	<b>970.648.180</b>	<b>9.720.448.542</b>	<b>1.049.411.442</b>	<b>2.028.508.189</b>	<b>3.619.630.384</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) integral del ejercicio atribuible a:</b>					
Socios de la Sociedad	970.673.837	9.720.824.139	1.048.813.467	2.028.241.000	3.619.550.893
Interés no controlante	(25.657)	(375.597)	597.974	267.189	79.491
<b>Total</b>	<b>970.648.180</b>	<b>9.720.448.542</b>	<b>1.049.411.442</b>	<b>2.028.508.189</b>	<b>3.619.630.384</b>

**IV. ESTRUCTURA DEL FLUJOS DE EFECTIVO COMPARATIVA**

	Generación / (Utilización)				
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Actividades de operación	8.985.497.891	23.503.762.119	25.102.735.451	10.696.820.529	2.562.480.339
Actividades de inversión	(7.449.587.653)	(34.348.312.697)	(19.761.347.914)	(5.065.533.946)	(307.093.350)
Actividades de financiación	(6.709.103.596)	11.768.271.238	(471.971.683)	(2.557.639.829)	(1.509.513.382)
<b>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>(5.173.193.358)</b>	<b>923.720.660</b>	<b>4.869.415.855</b>	<b>3.073.646.754</b>	<b>745.873.606</b>

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024

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

Karla Fritz  
Presidente  
Comisión fiscalizadora

Cristian Moudjoukian  
Socio gerente

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

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

**V. DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CON EJERCICIOS ANTERIORES****a) SOJA**

	Acumulado al 31.12.2023 Tn.	Acumulado al 31.12.2022 Tn.	Acumulado al 31.12.2021 Tn.	Acumulado al 31.12.2020 Tn.	Acumulado al 31.12.2019 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Soja	101.277	110.721	90.806	82.092	63.304
Volumen de compra para <i>trading</i> - Soja	23.200	-	-	-	-
Volumen de ventas – Soja	107.511	89.176	54.564	70.980	55.241

**b) MAÍZ**

	Acumulado al 31.12.2023 Tn.	Acumulado al 31.12.2022 Tn.	Acumulado al 31.12.2021 Tn.	Acumulado al 31.12.2020 Tn.	Acumulado al 31.12.2019 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Maíz	249.181	296.016	193.219	151.060	123.808
Volumen de ventas – Maíz	219.068	225.465	197.635	160.761	91.680

**c) TRIGO**

	Acumulado al 31.12.2023 Tn.	Acumulado al 31.12.2022 Tn.	Acumulado al 31.12.2021 Tn.	Acumulado al 31.12.2020 Tn.	Acumulado al 31.12.2019 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Trigo	1.117	-	-	11.945	-
Volumen de ventas	-	-	-	8.497	-

**d) HECTÁREAS SEMBRADAS**

	Acumulado al 31.12.2023 Tn.	Acumulado al 31.12.2022 Tn.	Acumulado al 31.12.21 Tn.	Acumulado al 31.12.20 Tn.	Acumulado al 31.12.2019 Tn.
Hectáreas sembradas de soja	<sup>(i)</sup> 36.911	<sup>(iii)</sup> 32.961	29.207	21.488	21.910
Hectáreas sembradas de maíz	<sup>(ii)</sup> 45.521	<sup>(iv)</sup> 38.582	26.280	19.891	15.539
Hectáreas sembradas de trigo	956	-	382	-	7.194

(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 8 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

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

Karla Fritz  
Presidente  
Comisión fiscalizadora

Cristian Moudjoukian  
Socio gerente

**LIPSA S.R.L.****RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA****POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

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

**VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS**

	31.12.2023	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Liquidez	0,94	0,92	0,57	0,73	0,65
Solvencia	0,23	0,34	0,26	0,35	0,43
Inmovilización del capital	0,55	0,64	0,70	0,64	0,67
Endeudamiento	4,29	2,96	3,80	2,84	2,32
Rentabilidad	3,4%	42,0%	5,8%	11,6%	42,1%
Endeudamiento financiero neto	1,11	1,11	0,46	0,29	0,37

<b>DEFINICIONES</b>	
• 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
• Rentabilidad	Resultado neto del ejercicio / Patrimonio total promedio
• Endeudamiento financiero neto	(Préstamos consolidados menos Efectivo y equivalentes de efectivo consolidado) / Total de Patrimonio

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

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

Karla Fritz  
Presidente  
Comisión fiscalizadora

Cristian Moudjoukian  
Socio gerente

## LIPSA S.R.L.

### RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA  
(Valores expresados en Pesos Argentinos en moneda homogénea de diciembre 2023)

#### VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

Para la campaña 2023/2024 estamos con un plan de siembra que ronda las 100.000 hectáreas. Esperamos no sólo un aumento en el área total sino también un aumento en las superficies sembradas propias a partir de la incorporación de hectáreas ya compradas al proceso productivo anterior. Adicionalmente, estamos evaluando un plan de CAPEX que podría, en los próximos trimestres, permitirnos incorporar activos fijos aprovechando las condiciones actuales de los valores de los inmuebles rurales y la disminución de la brecha cambiaria. El incremento del área propia sembrada es un objetivo de largo plazo de la compañía ya que permite mejorar el EBITDA Ajustado y darle mayor previsibilidad al flujo de fondos operativo en el largo plazo. La concreción de dicho plan dependerá de la evolución de las variables económicas que afectan a la economía argentina.

Finalmente, para dicha campaña 2023/2024 estamos esperando un año con lluvias normales o por encima de las medias históricas. Por otro lado, el costo de producción ha bajado considerablemente (en el orden de un 15% / 20% en USD por hectárea). Queda el interrogante de los precios internacionales y locales. Por el momento los precios futuros relacionados vienen siendo afectados a la baja dado la expectativa de una buena cosecha en Argentina y una cosecha en Brasil que, pese a los problemas de sequía, mejoraría los ajustados stocks con que venía la oleaginosa. Brasil está sufriendo consecuencias negativas, por menores precipitaciones en las zonas productivas de mayor envergadura, por ende, vemos a este fenómeno como un factor alcista en los precios de los granos, mayormente en maíz. A nivel local sigue el interrogante con respecto a los derechos de exportación de soja y maíz para los que existen expectativas de incrementos en el corto plazo para luego irlos disminuyendo paulatinamente.

Véase nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2024

---

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

Karla Fritz  
Presidente  
Comisión fiscalizadora

Cristian Moudjoukian  
Socio gerente