

RESEÑA INFORMATIVA

***Consolidada
al 31 de marzo de 2024***

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO**CONSIDERACIONES PREVIAS**

Al finalizar el primer trimestre del ejercicio económico N° 15, comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2024, el Grupo cierra el período con ventas de ARS 11.569,2 millones, una ganancia operativa de ARS 6.333,8 millones y una ganancia final de ARS 23.081,1 millones. Si bien la performance operativa está por debajo de nuestras expectativas iniciales, dada la situación económica de Argentina y la coyuntura de las zonas geográficas en las que desarrollamos nuestras explotaciones productivas, entendemos que no se ve afectado el rumbo de la compañía en su estrategia de largo plazo.

Respecto de la **performance económica (resultados)** del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, en comparación con el mismo período del ejercicio anterior, los **resultados operativos** del Grupo disminuyeron un 78,8%, pasando de una ganancia de ARS 29.842,1 millones al 31 de marzo de 2023 a una ganancia de ARS 6.333,8 millones al 31 de marzo de 2024, principalmente, como consecuencia de una caída en los Resultados generados por los activos biológicos cuya estimación para la campaña 2023/24 disminuyó en un 53,5% respecto a los estimados al 31 de marzo de 2023 para la campaña 2022/23. Si bien hubo un crecimiento importante en las superficies sembradas del 11,6% (91.973 hectáreas en la campaña 2023/24 de soja y maíz comparadas con las 82.431 hectáreas de la campaña 2022/23 en dichos cultivos, con un incremento del 8,0% en las hectáreas sembradas de soja y del 14,5% en las hectáreas sembradas de maíz), experimentamos una disminución en los rindes promedio estimados originada en distintos factores:

- (i) En el caso de la soja, el rinde promedio esperado se redujo en un 11,9% respecto de la campaña anterior fundamentalmente por las condiciones climáticas observadas en las zonas en las que desarrollamos las explotaciones de ese cultivo que se caracterizaron por ser muy restrictivas en agua y con altos niveles de temperatura durante los meses de febrero y marzo de 2024, es decir, en la etapa clave del desarrollo biológico de dichas sementeras. Asimismo, la demora en el proceso de cosecha en virtud de las precipitaciones experimentadas en abril y mayo de 2024 pueden derivar en eventuales pérdidas de calidad. No obstante, cabe destacar que nuestros rendimientos estimados en los cultivos de soja superan ampliamente a los de la media regional dado el esquema sustentable en materia de rotación de cultivos y de dispersión geográfica que venimos aplicando en nuestra estrategia productiva. Asimismo, las explotaciones más afectadas en materia de rindes de soja son aquellas en las que la compañía posee contratos de arrendamiento con mecanismos variables de retribución, atenuando los efectos negativos en nuestros resultados operativos.
- (ii) En el caso del maíz, el rinde promedio esperado disminuyó en un 12,9% en la campaña 2023/24 en relación a la campaña 2022/23 principalmente por los efectos negativos ocasionados por la bacteria del spiroplasma, habitualmente conocida como "chicharrita", que viene afectando a los cultivos de maíz desarrollados en Brasil, Paraguay y el norte de Argentina en los últimos años pero que, en la presente campaña, generó consecuencias más profundas llegando, inclusive, a afectar los rendimientos de la región pampeana. En nuestro caso particular, la bacteria afectó principalmente a las explotaciones que fueron sembradas en el mes de febrero de 2024; mientras que, los cultivos de maíz sembrados entre diciembre de 2023 y enero de 2024, tenían un mayor avance en su desarrollo biológico importante cuando la "chicharrita" se desarrolló con mayor masividad. También en este caso, al igual que en el de la soja, los contratos pactados con arrendamiento variable suavizaron los efectos negativos de la caída de rindes.

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 disminuyeron en el corte al 31 de marzo de 2024, respecto al corte al 31 de diciembre de 2023, en un 7,6% en el caso de la soja y en un 6,6% en el caso del maíz, medidos en valores nominales. Si consideramos dicha variación en términos reales, es decir, considerando la inflación del primer trimestre del presente ejercicio que ascendió al 51,62% (conforme al Índice de Precios al Consumidor), tal disminución fue del 39,0% en el caso de la soja y del 38,4% en el caso del maíz. Esta evolución de precios es la principal explicación de la pérdida de ARS 7.776,0 millones observada en el rubro "Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha" de nuestro estado del resultado integral intermedio condensado consolidado y tiene también implicancias negativas en la estimación de los "Resultados generados por los activos biológicos" de dicho estado, por sus efectos en la valuación de los cereales a cosechar. En el período equivalente del ejercicio anterior, los precios en ARS de los cereales se habían incrementado en el corte al 31 de marzo de 2023, respecto al corte al 31 de diciembre de 2022, en un 18,4% en el caso de la soja y en un 19,4% en el caso del maíz, en ambos casos, por debajo de la inflación de ese período trimestral que había sido del 21,7% (también sobre la base del Índice de Precios al Consumidor), arrojando variaciones negativas en términos reales del 2,7% en el caso de la soja y del 1,9% en el caso del maíz que constituyen la principal explicación de la pérdida de ARS 1.437,4 millones observada en el precitado rubro de nuestro estado del resultado integral intermedio condensado consolidado.
- (ii) A contramano de lo expuesto anteriormente, los costos por hectárea sembrada disminuyeron en términos reales en la campaña 2023/24 respecto a la campaña 2022/23, fundamentalmente, en materia de insumos y de costo de los arrendamientos.

Véase nuestro informe de fecha 10 de mayo 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 PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2024)

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO (continuación)

CONSIDERACIONES PREVIAS (continuación)

En síntesis, la disminución de los rindes estimados para los cultivos de soja y de maíz en la campaña 2023/24 respecto a los estimados al 31 de marzo de 2023 referidos a la campaña anterior y la evolución de los precios de dichos granos durante el primer trimestre del ejercicio actual (disminución significativa en términos reales) constituyen la principal explicación de la caída en nuestros resultados operativos observada en la comparación de los registrados al 31 de marzo de 2024 y en el período equivalente del ejercicio anterior.

Por su parte, en la comparación de los resultados financieros, la ganancia neta del primer trimestre de 2024 de ARS 31.950,8 millones se compara con una pérdida neta de ARS 6.280,6 millones en el período equivalente del ejercicio anterior, como consecuencia, fundamentalmente, de cuatro efectos:

- (i) Una disminución del 58,2% en los gastos financieros por diferencias de cambio y de cotización que pasaron de ARS 8.935,6 millones en el período finalizado el 31 de marzo de 2023 a ARS 3.739,5 millones en el período actual, principalmente, a raíz de que la devaluación del ARS respecto al USD observada en el primer trimestre de 2024 del 6,1% fue menor a la registrada en el período equivalente del ejercicio anterior (18,0%).
- (ii) Un significativo incremento del 723,1% en la ganancia por la posición monetaria neta que, en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, ascendió a ARS 33.663,5 millones en comparación con la ganancia de ARS 4.089,7 millones registrada en el período equivalente del ejercicio anterior, motivada por una mayor posición monetaria pasiva expuesta y por el aumento en la inflación respecto al ejercicio anterior (51,62% en el primer trimestre de 2024 y 21,73% en el período comparativo). Esta ganancia responde a nuestra estrategia de apalancamiento ante la coyuntura inflacionaria.
- (iii) Un importante aumento en los ingresos financieros generados por cambios en valor razonable de activos financieros (principalmente, tenencias de cuotas-partes en fondos comunes de inversión) que ascendieron a ARS 3.103,4 millones al 31 de marzo de 2024 y a ARS 222,0 millones en el período equivalente del ejercicio anterior como consecuencia de mayores niveles de excedentes de liquidez invertidos.
- (iv) Los intereses financieros originados en las posiciones con partes relacionadas dieron lugar a un ingreso financiero de ARS 641,0 millones al 31 de marzo de 2024 que comparan con un costo financiero de ARS 219,3 millones en el período equivalente del ejercicio anterior.

Finalmente, en relación al cargo por impuesto a las ganancias, el mismo se incrementó de ARS 8.502,7 millones en el primer trimestre de 2023 a ARS 15.203,5 millones en el período actual (aumento del 78,8%), como consecuencia de un aumento interanual del 62,5% en el resultado antes de impuestos y de un incremento en la tasa efectiva del impuesto (pasó del 36,1% al 31 de marzo de 2023 al 39,7% al 31 de marzo de 2024), fruto de la mayor incidencia del mecanismo de ajuste por inflación impositivo en el cargo del tributo, observado como consecuencia de los mayores niveles de inflación registrados en el período actual.

Por otro lado, respecto de los **flujos de efectivo del Grupo** por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, en comparación con el período equivalente del ejercicio anterior, se observó una utilización neta de fondos por actividades operativas de ARS 6.869,1 millones en comparación con la utilización neta de ARS 2.508,3 millones en el primer trimestre del ejercicio anterior, principalmente, como consecuencia de:

- (i) Una disminución de ARS 5.282,4 millones en los fondos generados por las operaciones antes de considerar la variación de capital de trabajo, resultante de comparar la generación de ARS 3.858,0 millones en el primer trimestre de 2023 con la utilización de ARS 1.424,4 millones en el período actual.
- (ii) Los efectos de la variación neta de capital de trabajo operativo que absorbió fondos por ARS 5.444,7 millones al 31 de marzo de 2024 en comparación con la aplicación de fondos de ARS 6.366,3 millones aplicados en el período comparativo. En dicha comparación, tienen alta incidencia las variaciones observadas en las inversiones en activos biológicos y en deudas comerciales que demandaron mayores aplicaciones de fondos en el primer trimestre del ejercicio anterior.

En ese sentido, es importante resaltar que, dada la estacionalidad de nuestras operaciones, es habitual que los flujos de efectivo generados por las actividades operativas sean negativos en el primer trimestre de cada ejercicio dado que la cosecha de granos se lleva a cabo entre el segundo y el tercer trimestre de cada año.

Véase nuestro informe de fecha 10 de mayo 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 PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2024)

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO (continuación)

CONSIDERACIONES PREVIAS (continuación)

Los flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión se incrementaron un 304,7% pasando de ARS 2.811,8 millones en el primer trimestre de 2023 a ARS 11.379,2 millones en el período actual, fundamentalmente, como consecuencia de:

- (i) Los fondos aplicados a la adquisición de inversiones financieras que no califican como "Efectivo y equivalentes de efectivo" (principalmente, fondos comunes de inversión) que ascendieron a ARS 6.078,6 millones en el primer trimestre de 2024 y no se observaron en el período comparativo.
- (ii) La utilización de fondos para créditos financieros con sociedades relacionadas y con terceros que fue de ARS 4.486,1 millones en el primer trimestre de 2024 y de ARS 1.047,9 millones en el ejercicio anterior.
- (iii) Una disminución del 53,8% en los fondos utilizados en compras de elementos de propiedad, planta y equipos (incluyendo establecimientos agropecuarios) que ascendieron a ARS 1.763,9 millones al 31 de marzo de 2023 y a ARS 814,5 millones en el primer trimestre del ejercicio actual.

Finalmente, en las actividades de financiación, el Grupo pasó de una generación de fondos de ARS 3.093,7 millones al 31 de marzo de 2023 a una generación de ARS 15.290,8 millones al 31 de marzo de 2024 (aumento del 394,3%), 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 primer trimestre del período actual de ARS 17.560,0 millones fue un 283,3% mayor al incremento neto de ARS 4.581,6 millones observado en el primer trimestre del ejercicio anterior.
- (ii) Los niveles de pagos de capital e intereses de pasivos por arrendamientos (en general, de establecimientos agropecuarios) se incrementaron durante el primer trimestre de 2024 en ARS 1.012,9 millones respecto a los niveles observados en el período equivalente del ejercicio anterior, fruto, principalmente, de mayores fijaciones y cancelaciones requeridas por los propietarios de los establecimientos agropecuarios arrendados.

INVERSIONES Y REALIZACIONES

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

Establecimientos agropecuarios	3.712.609.403
Instalaciones	5.218.126
Maquinarias y equipos	9.704.668
Obras en construcción	16.142.677
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	3.743.674.874

Véase nuestro informe de fecha 10 de mayo 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 PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA
(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2024)

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA ⁽¹⁾

	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Activo no corriente	117.842.267.434	112.836.847.001	96.219.377.276	62.481.476.101
Activo corriente	105.196.862.818	99.924.852.478	91.028.744.660	76.057.684.614
Total del Activo	223.039.130.252	212.761.699.479	187.248.121.936	138.539.160.715
Pasivo no corriente	76.576.784.953	66.034.810.899	62.025.683.444	34.631.365.048
Pasivo corriente	79.752.410.683	89.510.914.779	70.442.568.560	55.209.130.233
Total del Pasivo	156.329.195.636	155.545.725.678	132.468.252.004	89.840.495.281
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	66.690.426.825	57.196.161.196	54.759.412.741	48.678.039.865
Interés no controlante	19.507.791	19.812.604	20.457.191	20.625.570
Total del Patrimonio	66.709.934.616	57.215.973.800	54.779.869.932	48.698.665.435
Total del Pasivo y el Patrimonio	223.039.130.252	212.761.699.478	187.248.121.936	138.539.160.716

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA ⁽¹⁾

	Ganancia / (Pérdida)			
	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Resultado operativo	6.333.823.263	29.842.147.490	36.311.185.316	27.708.367.075
Resultados financieros, netos	31.950.770.196	(6.280.581.865)	3.683.275.703	934.609.698
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	38.284.593.459	23.561.565.625	39.994.461.019	28.642.976.773
Impuesto a las ganancias	(15.203.464.827)	(8.502.681.959)	(13.247.164.052)	(6.983.671.362)
Ganancia integral total del período	23.081.128.632	15.058.883.666	26.747.296.967	21.659.305.411
Ganancia / (Pérdida) integral total del período atribuible a:				
Accionistas de la Sociedad	23.081.601.800	15.059.089.494	26.747.428.394	21.658.361.806
Interés no controlante	(473.168)	(205.828)	(131.428)	943.606
Total	23.081.128.632	15.058.883.666	26.747.296.966	21.659.305.412

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJOS DE EFECTIVO COMPARATIVA ⁽¹⁾

	Generación / (Utilización)			
	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Actividades de operación	(6.869.111.461)	(2.508.290.030)	(136.389.224)	(4.298.634.552)
Actividades de inversión	(11.379.162.146)	(2.811.841.956)	(2.789.036.813)	(22.981.550)
Actividades de financiación	15.290.835.442	3.093.716.469	8.315.003.768	3.784.850.758
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(2.957.438.165)	(2.226.415.517)	5.389.577.731	(536.765.344)

(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 10 de mayo 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 PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2024)

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

	Primer trimestre 31.03.2024 Tn.	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 31.03.2024 Tn.	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 31.03.2024 Tn.	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	75.377	23.914	7.198	4.473
	Acumulado al 31.03.2024 Tn.	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	75.377	23.914	7.198	4.473

c) TRIGO

	Primer trimestre 31.03.2024 Tn.	Primer trimestre 31.03.2023 Tn.	Primer trimestre 31.03.2022 Tn.	Primer trimestre 31.03.2021 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Trigo	-	-	-	-
Volumen de ventas – Trigo	1.093	-	-	-
	Acumulado al 31.03.2024 Tn.	Acumulado al 31.03.2023 Tn.	Acumulado al 31.03.2022 Tn.	Acumulado al 31.03.2021 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Trigo	-	-	-	-
Volumen de ventas – Trigo	1.093	-	-	-

Véase nuestro informe de fecha 10 de mayo 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 PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2024)

V. DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CON IGUAL PERÍODO DE INMEDIATO ANTERIOR (Continuación)**d) HECTÁREAS SEMBRADAS**

	Acumulado al 31.03.2024 Campaña 2023/24 Has.	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) 39.852	(iii) 36.910	(i) 32.961	29.207
Hectáreas sembradas de maíz	(ii) 52.121	(iv) 45.521	(iv) 38.582	26.280
Hectáreas sembradas totales	91.973	82.431	71.543	55.487

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

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

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

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

VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS

	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021
Liquidez	1,32	1,12	1,29	1,38
Solvencia	0,43	0,37	0,41	0,54
Inmovilización del capital	0,53	0,53	0,51	0,45
Endeudamiento	2,34	2,72	2,42	1,84
Endeudamiento financiero neto	0,79	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 10 de mayo 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 PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2024)

VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

Los cultivos de campaña 2023/2024 han comenzado a cosecharse con rendimientos esperados y resultados por debajo de nuestras expectativas iniciales. Las condiciones climáticas que combinaron altas temperaturas y bajos niveles de precipitaciones entre los meses de febrero y marzo de 2024 en las zonas geográficas en las que desarrollamos nuestras explotaciones productivas, sumadas al avance de los efectos nocivos de la “chicharrita”, afectaron considerablemente nuestros resultados operativos estimados. No obstante, las estrategias sustentables que venimos desarrollando en materia de rotación de cultivos y dispersión zonal nos permitieron obtener rindes muy superiores a los de la media en dichas áreas. Adicionalmente, el esquema de arrendamientos variables también contribuyó a atenuar los efectos antedichos en nuestros resultados. Entendemos que la estrategia que hemos desarrollado nos permite lograr resultados operativos positivos pese a tratarse de una de las campañas más negativas en la trayectoria de nuestra compañía. También destacamos la performance financiera de la compañía que contribuyó a generar mejores resultados finales del período que los observados al cierre del ejercicio anterior.

Para la campaña 2024/2025 estamos trabajando con un plan de siembra que incluye una superficie aproximada de 120.000 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 en ciclos productivos anteriores. En el próximo ciclo, la compañía decidió ampliar el portfolio de cultivos incorporando como cultivos de invierno un 7 % de trigo y un 3 % de garbanzo. Para el planteo de verano, los esquemas de rotación se mantienen, formando parte del mismo un 46% de soja de primera, un 7% de soja de segunda, un 38% de maíz de primera, un 5% de sorgo y un 4% de algodón. A través de la ampliación del portfolio de fechas, ciclos y nichos de negocios, la compañía busca la diversificación de mercados, apuntando con algunos de los mismos a la exportación de manera directa.

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 2024/2025 esperamos un año Niña, con menores niveles de precipitaciones para la región Central, Sur y Este del país y con lluvias normales o por encima de las medias históricas para la franja Norte del país. Por otro lado, los costos de producción, de la mano de los arrendamientos e insumos para la producción, se encuentran disminuyendo considerablemente (en el orden de un 15% a 20% en USD por hectárea). Queda el interrogante de los precios internacionales y locales. Brasil está sufriendo consecuencias negativas, por excesos hídricos en algunas de las zonas productivas de mayor envergadura. Por ende, vemos a este fenómeno como un factor alcista en los precios de los granos. A nivel local sigue el interrogante con respecto a los derechos de exportación de soja y maíz para los que existen expectativas de bajas de los mismos en el corto plazo.

Véase nuestro informe de fecha 10 de mayo 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