

LIAG ARGENTINA S.A.U.

RESEÑA INFORMATIVA

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2024

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 LIAG Argentina S.A.U. (LIAG, o la Sociedad), que deben ser leídas de forma conjunta con los estados financieros intermedios correspondientes al primer semestre del ejercicio económico N° 43, por el período comprendido entre el 1° de julio de 2024 y el 31 de diciembre de 2024.

Evolución y actividades de la Sociedad

LIAG 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 y especialidades, el cultivo y el procesamiento industrial de algodón. Los productos que comercializa como consecuencia de estas actividades son soja, maíz, trigo pan y candeal, garbanzo y fibra de algodón para hilandería, entre otros. También se lleva adelante la prestación de servicios agrícolas y desmote a terceros, la actividad ganadera, y más recientemente se ha incursionado en la forestal. Sus actividades son desarrolladas en tres establecimientos ubicados en distintas regiones geográficas del país:

- 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 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.
- 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, todas destinadas a la actividad agrícola.
- Finca Tolloche: establecimiento agroindustrial de aproximadamente 40.000 hectáreas completamente desarrolladas por LIAG desde su adquisición, en sucesivas operaciones efectuadas 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, entre otros) 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.

La fusión de la Sociedad con su controlante ABT Inversiones Agropecuarias S.A. ("ABT"), que mencionáramos en Reseñas anteriores, y que había sido aprobada por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 8 de agosto de 2024, fue conformada por la Comisión Nacional de Valores con fecha 23 de octubre de 2024 y remitidas las actuaciones a la Inspección General de Justicia a fines de su inscripción, la que tuvo lugar el 30 de octubre de 2024.

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 ha proyectado alcanzar una siembra de 67.800 hectáreas de los diversos cultivos propios en tierras propias, sumadas a 5.700 hectáreas destinadas a la explotación de superficie propia en acuerdos con terceros -incluyendo prestación de servicios agrícolas- y a las praderas implantadas, que ocupan 3.400 hectáreas.

Por lo expuesto, la superficie total explotada por todo concepto alcanzaría las 76.900 hectáreas, mientras que la campaña pasada había estado en el orden de las 70.000 hectáreas.

LIAG ARGENTINA S.A.U.

En esta campaña, en lo que a cultivos de invierno respecta, se ha incrementado un 38% la superficie dedicada al trigo, ya que de las 3.000 hectáreas de pan y 3.800 de candeal sembradas en la campaña anterior (total 6.800 hectáreas), en la actual alcanzaron las 2.600 y 6.800 respectivamente (total 9.400), mientras que en la de garbanzo el aumento de superficie alcanzó un 30% (en el orden de las 9.800 has. actuales vs. 7.500 de la campaña anterior).

Por otro lado, de cara a los cultivos de verano, restando sembrar al cierre del semestre unas 2.600 hectáreas de soja y 670 de maíz en la Finca Tolloche (Salta), se prevé un leve incremento en las hectáreas de maíz (17.500 hectáreas respecto de 16.000 de la campaña anterior) y de soja (21.600 respecto de 20.000), mientras que se prevé reducir un 30% la de algodón (3.000 vs. 4.300). El área que resta, para llegar a la superficie antes mencionada de 76.900 hectáreas totales, tiene que ver con cultivos de servicio, especialidades y praderas, que totalizan alrededor de 15.600 hectáreas e importan un incremento del 6% respecto de las 14.700 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 67% del ingreso agrícola proyectado. La valuación contable de estos cultivos se basa preponderantemente en el valor actual del flujo neto de fondos futuro. Cabe destacar que el monitoreo de la plaga de *dalbulus maidis* ("chicharrita del maíz"), que en la campaña anterior había perjudicado el rendimiento del cultivo tanto para la producción de LIAG como a nivel país, arroja muy escasas o nulas detecciones en los últimos meses, dependiendo del establecimiento del que se trate. El análisis de estas mediciones ha sido contemplado en la determinación del *mix de cultivos* para la campaña actual, habiéndose concentrado las fechas de siembra del maíz, a efectos de evitar el *punte verde*.

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.

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

(En miles de pesos)

	31.12.21	31.12.22	31.12.23	30.06.24	31.12.24
Activo no Corriente	59.494.671	60.883.231	59.678.359	56.808.235	56.247.049
Activo Corriente	104.702.687	94.596.823	97.081.168	105.325.101	92.768.713
Total Activo	164.197.358	155.480.054	156.759.527	162.133.336	149.015.762
Pasivo no Corriente	57.154.148	49.625.810	61.814.342	68.906.222	65.628.129
Pasivo Corriente	37.356.914	38.311.521	25.815.878	35.633.868	41.130.257
Total Pasivo	94.511.062	87.937.331	87.630.220	104.540.090	106.758.386
Patrimonio total	69.686.296	67.542.724	69.129.307	57.593.246	42.257.376
Total del Pasivo más Patrimonio	164.197.358	155.480.055	156.759.527	162.133.336	149.015.762

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

(En miles de pesos)

	31.12.20 (seis meses)	31.12.21 (seis meses)	31.12.22 (seis meses)	31.12.23 (seis meses)	31.12.24 (seis meses)
Resultado operativo	37.756.271	35.322.602	37.064.882	24.066.389	(5.894.480)
Ingresos/Costos financieros	(2.180.419)	(820.591)	857.811	60.660	1.628.319
Otros resultados financieros	(8.182.614)	(1.688.129)	(5.455.624)	(1.051.818)	435.860
Resultado por exposición a los cambios del poder adquisitivo de la moneda	(687.308)	(5.977.617)	(6.091.211)	(22.388.614)	(11.277.097)
Resultado ordinario antes de impuesto	26.705.930	26.836.265	26.375.858	686.617	(15.107.398)
Impuestos a las ganancias	(10.391.645)	(14.008.673)	(10.501.141)	14.191.723	4.143.942
Resultado del período	16.314.285	12.827.592	15.874.717	14.878.340	(10.963.456)

LIAG ARGENTINA S.A.U.

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

(En miles de pesos)

	<u>31.12.20</u> (seis meses)	<u>31.12.21</u> (seis meses)	<u>31.12.22</u> (seis meses)	<u>31.12.23</u> (seis meses)	<u>31.12.24</u> (seis meses)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	4.170.284	11.617.082	(519.958)	(1.960.977)	6.025.791
Fondos (utilizados en) generados por las actividades de inversión	(956.301)	6.660.908	(4.158.045)	(2.094.745)	(78.093)
Fondos (utilizados en) generados por las actividades de financiación	(11.095.383)	3.849.266	36.219	3.485.782	(9.997.167)
(Disminución) aumento del efectivo por resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo	<u>719.668</u>	<u>(17.240.999)</u>	<u>7.750.927</u>	<u>2.000.566</u>	<u>(3.168.494)</u>
Total de fondos (utilizados) generados durante el período	<u>(7.161.732)</u>	<u>4.886.257</u>	<u>3.109.143</u>	<u>1.430.626</u>	<u>(7.217.963)</u>

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

Índices	<u>31.12.21</u>	<u>31.12.22</u>	<u>31.12.23</u>	<u>30.06.24</u>	<u>31.12.24</u>
Liquidez corriente (1)	2,80	2,47	3,76	2,96	2,26
Solvencia (2)	0,74	0,77	0,79	0,55	0,40
Inmovilización del capital (3)	0,36	0,39	0,38	0,35	0,38
Rentabilidad (4)	-	-	-	0,04	-

- (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

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

(En miles de pesos)

	<u>31.12.21</u>	<u>31.12.22</u>	<u>31.12.23</u>	<u>30.06.24</u>	<u>31.12.24</u>
Activo no Corriente	59.494.674	59.073.425	56.608.143	54.535.876	54.125.988
Activo Corriente	<u>104.702.688</u>	<u>97.697.367</u>	<u>102.290.553</u>	<u>107.849.698</u>	<u>94.929.744</u>
Total Activo	<u>164.197.362</u>	<u>156.770.792</u>	<u>158.898.696</u>	<u>162.385.574</u>	<u>149.055.732</u>
Pasivo no Corriente	57.154.146	49.574.733	61.807.659	68.902.006	65.511.250
Pasivo Corriente	<u>37.356.913</u>	<u>39.616.167</u>	<u>27.898.992</u>	<u>35.890.322</u>	<u>41.260.023</u>
Total Pasivo	<u>94.511.059</u>	<u>89.190.900</u>	<u>89.706.651</u>	<u>104.792.328</u>	<u>106.771.273</u>
Patrimonio total	<u>69.686.303</u>	<u>67.579.892</u>	<u>69.192.045</u>	<u>57.593.246</u>	<u>42.284.459</u>
Total del Pasivo más Patrimonio	<u>164.197.362</u>	<u>156.770.792</u>	<u>158.898.696</u>	<u>162.385.574</u>	<u>149.055.732</u>

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

(En miles de pesos)

	<u>31.12.20</u> (seis meses)	<u>31.12.21</u> (seis meses)	<u>31.12.22</u> (seis meses)	<u>31.12.23</u> (seis meses)	<u>31.12.24</u> (seis meses)
Resultado operativo	37.873.807	35.322.569	37.133.461	23.789.836	(5.800.177)
Ingresos/Costos financieros	(2.180.515)	(820.568)	(110.522)	1.028.848	1.813.391
Otros resultados financieros	(8.110.894)	(1.688.130)	(3.757.601)	1.019.744	385.064
Resultado por exposición a los cambios del poder adquisitivo de la moneda	<u>(840.892)</u>	<u>(5.977.609)</u>	<u>(6.797.148)</u>	<u>(24.367.153)</u>	<u>(11.621.801)</u>

LIAG ARGENTINA S.A.U.

Resultado ordinario antes de impuesto	26.741.506	26.836.262	26.468.190	1.471.275	(15.223.523)
Impuestos a las ganancias	(10.437.071)	(14.008.673)	(10.588.933)	13.433.148	4.258.381
Resultado del período	16.304.435	12.827.589	15.879.257	14.904.423	(10.965.142)
Resultado integral total del período atribuible a:					
Propietarios de la controladora	16.314.289	12.814.277	15.874.717	14.878.341	(10.963.456)
Participaciones no controladoras	(9.854)	13.312	4.540	26.082	(1.686)
Resultado integral del período	16.304.435	12.827.589	15.879.257	14.904.423	(10.965.142)

Estructura de la generación y utilización de fondos consolidada comparativa con el mismo período de ejercicios anteriores: (En miles de pesos)

	31.12.20 (seis meses)	31.12.21 (seis meses)	31.12.22 (seis meses)	31.12.23 (seis meses)	31.12.24 (seis meses)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	4.408.161	4.210.009	229.773	(4.535.132)	5.379.535
Fondos (utilizados en) generados por las actividades de inversión	(956.383)	6.660.910	(4.158.044)	269.438	(78.093)
Fondos (utilizados en) generados por las actividades de financiación	(10.978.479)	11.256.343	36.225	3.485.781	(9.997.167)
(Disminución) aumento del efectivo por resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo	742.378	(17.241.006)	7.629.710	1.524.594	(3.241.410)
Total de fondos (utilizados) generados durante el período	(6.784.323)	4.886.256	3.737.664	744.681	(7.937.135)

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

Índices	31.12.21	31.12.22	31.12.23	30.06.24	31.12.24
Liquidez corriente (1)	2,80	2,47	3,67	3,00	2,30
Solvencia (2)	0,74	0,76	0,77	0,55	0,40
Inmovilización del capital (3)	0,36	0,38	0,36	0,34	0,36
Rentabilidad (4)	-	-	-	0,04	-

- (5) Activo Corriente / Pasivo Corriente
(6) Patrimonio / Total del Pasivo
(7) Activo no corriente / Total del Activo
(8) Resultado del Ejercicio/Patrimonio promedio – únicamente anual

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de febrero de 2025.

p/EL DIRECTORIO


MÁXIMO CARDINI/ZAR
Presidente