

LIAG ARGENTINA S.A.U.

RESEÑA INFORMATIVA

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025

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 a los primeros nueve meses del ejercicio económico N° 43, por el período comprendido entre el 1° de julio de 2024 y el 31 de marzo de 2025.

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 este establecimiento 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 productos fitosanitarios, 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 y la 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 alcanzado una siembra de 67.600 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-, 500 hectáreas arrendadas a terceros y a las praderas implantadas, que ocupan 3.200 hectáreas.

Por lo expuesto, la superficie total explotada por todo concepto alcanzaría las 77.000 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, se verifica un incremento en las hectáreas de maíz (18.400 hectáreas respecto de 16.000 de la campaña anterior) y de soja (21.700 respecto de 20.000), mientras que se redujo un 30% la de algodón (3.000 vs. 4.300). El área que resta, para llegar a la superficie antes mencionada de 77.000 hectáreas totales, tiene que ver con cultivos de servicio, especialidades y praderas, que totalizan alrededor de 14.700 hectáreas, superficie que se mantiene estable respecto 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, había arrojado muy escasas o nulas detecciones en los establecimientos productivos de la sociedad. Asimismo se concentraron las fechas de siembra del maíz, a efectos de evitar el *punte verde*. Si bien durante etapas avanzadas del desarrollo se detectó presencia significativa de la especie en focos puntuales de la Finca Tolloche, mediante el tratamiento adecuado se logró mitigar el posible impacto negativo en el rendimiento.

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

(En miles de pesos)

	31.03.22	31.03.23	31.03.24	30.06.24	31.03.25
Activo no Corriente	65.616.774	62.849.105	60.201.303	59.209.119	57.064.325
Activo Corriente	131.151.487	75.804.334	97.420.291	117.091.463	92.808.268
Total Activo	196.768.261	138.653.439	157.621.594	176.300.582	149.872.593
Pasivo no Corriente	65.226.137	52.590.758	66.866.552	74.806.299	68.260.555
Pasivo Corriente	54.836.077	29.501.628	33.102.321	38.965.800	39.034.787
Total Pasivo	120.062.214	82.092.386	99.968.873	113.772.099	107.295.342
Patrimonio total	76.706.047	56.561.053	57.652.721	2.528.480	42.577.251
Total del Pasivo más Patrimonio	196.768.261	138.653.439	157.621.594	176.300.582	149.872.593

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

(En miles de pesos)

	31.03.21 (nueve meses)	31.03.22 (nueve meses)	31.03.23 (nueve meses)	31.03.24 (nueve meses)	31.03.25 (nueve meses)
Resultado operativo	46.973.239	47.718.056	15.503.945	4.273.515	(6.790.983)
Ingresos/Costos financieros	(9.489.882)	(1.456.888)	(1.674.515)	1.004.217	-732.507
Otros resultados financieros	(3.024.832)	(3.673.285)	(7.638.056)	(1.090.727)	359.954
Resultado por exposición a los cambios del poder adquisitivo de la moneda	5.648.975	(4.687.844)	(9.906.507)	(6.500.197)	(13.332.330)
Resultado ordinario antes de impuesto	40.107.500	37.900.039	(3.715.133)	(2.313.192)	(20.495.866)

LIAG ARGENTINA S.A.U.

Impuestos a las ganancias	(14.984.135)	(16.532.670)	4.145.426	1.026.324	5.260.495
Resultado del período	25.123.365	21.367.369	430.293	(1.286.868)	(15.235.371)

Resultado integral total del período atribuible a:

Propietarios de la controladora	25.124.538	21.363.709	425.322	(1.302.450)	(15.232.229)
Participaciones no controladoras	(1.173)	3.660	4.971	15.582	(3.142)
Resultado integral del período	25.123.365	21.367.369	430.293	(1.286.868)	(15.235.371)

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

(En miles de pesos)

	31.03.21 (nueve meses)	31.03.22 (nueve meses)	31.03.23 (nueve meses)	31.03.24 (nueve meses)	31.03.25 (nueve meses)
Fondos (utilizados en) generados por las actividades operativas	(3.266.851)	96.355.227	73.616.477	56.410.767	11.947.753
Fondos (utilizados en) generados por las actividades de inversión	(1.400.818)	(867.730)	(4.142.516)	2.974.868	1.250.662
Fondos (utilizados en) generados por las actividades de financiación	(6.791.705)	(113.332.647)	(91.213.617)	(53.345.735)	(20.138.991)
Aumento (disminución) del efectivo por resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo	1.039.035	14.569.923	19.096.746	5.456.619	(4.389.471)
Total de fondos generados (utilizados) durante el período	(10.420.339)	(3.275.227)	(2.642.910)	11.496.519	(11.330.047)

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

Índices	31.03.22	31.03.23	31.03.24	30.06.24	31.03.25
Liquidez corriente (1)	2,39	2,57	2,94	2,96	2,37
Solvencia (2)	0,64	0,69	0,58	0,55	0,40
Inmovilización del capital (3)	0,33	0,45	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

LIAG ARGENTINA S.A.U.

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

(En miles de pesos)

	31.03.22	31.03.23	31.03.24	30.06.24	31.03.25
Activo no Corriente	66.794.329	64.816.533	62.904.149	61.676.198	59.264.002
Activo Corriente	129.218.078	72.859.850	93.931.141	114.350.527	90.478.405
Total Activo	196.012.407	137.676.383	156.835.290	176.026.725	149.742.407
Pasivo no Corriente	65.314.260	52.630.839	66.871.382	74.810.876	68.394.390
Pasivo Corriente	54.016.395	28.524.712	32.366.562	38.687.369	38.798.857
Total Pasivo	119.330.655	81.155.551	99.237.944	113.498.245	107.193.247
Patrimonio total	76.681.752	56.520.832	57.597.346	62.528.480	42.549.160
Total del Pasivo más Patrimonio	196.012.407	137.676.383	156.835.290	176.026.725	149.742.407

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

(En miles de pesos)

	31.03.21 (nueve meses)	31.03.22 (nueve meses)	31.03.23 (nueve meses)	31.03.24 (nueve meses)	31.03.25 (nueve meses)
Resultado operativo	47.088.071	47.355.779	15.112.153	3.255.175	(6.710.063)
Resultado de inversiones permanentes	(57.131)	178.395	243.664	763.528	(246.232)
Ingresos/Costos financieros	(3.327.791)	(1.457.939)	(1.797.896)	(1.391.624)	106.829
Otros resultados financieros	(9.678.075)	(4.200.328)	(8.560.642)	(1.348.531)	(689.812)
Resultado por exposición a los cambios del poder adquisitivo de la moneda	6.074.387	(4.041.184)	(8.821.760)	(4.091.284)	(12.822.537)
Resultado ordinario antes de impuesto	40.099.461	37.834.723	(3.824.481)	(2.812.736)	(20.361.815)
Impuestos a las ganancias	(14.974.923)	(16.471.014)	4.249.803	1.510.285	5.129.586
Resultado del período	25.124.538	21.363.709	425.322	(1.302.451)	(15.232.229)

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

(En miles de pesos)

	31.03.21 (nueve meses)	31.03.22 (nueve meses)	31.03.23 (nueve meses)	31.03.24 (nueve meses)	31.03.25 (nueve meses)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	(21.623.509)	96.448.515	73.287.096	55.399.827	12.930.073
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	(1.400.819)	(867.733)	(4.142.516)	2.974.865	1.250.664
Fondos (utilizados en) generados por las actividades de financiación	11.408.856	(113.332.637)	(91.213.616)	(53.345.738)	(20.138.991)

LIAG ARGENTINA S.A.U.

(Disminución)					
Aumento del efectivo					
por resultados					
financieros y por					
tenencia generados					
por el efectivo	1.025.935	14.377.621	19.305.650	6.790.574	(4.308.156)
Total de fondos					
(utilizados) generados					
durante el período	(10.589.537)	(3.374.234)	(2.763.386)	11.819.528	(10.266.410)

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

Índices	31.03.22	31.03.23	31.03.24	30.06.24	31.03.25
Liquidez corriente (1)	2,39	2,55	2,90	2,96	2,34
Solvencia (2)	0,64	0,70	0,58	0,55	0,40
Inmovilización del capital (3)	0,34	0,47	0,40	0,35	0,40
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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2025.

p/EL DIRECTORIO



MÁXIMO CARDINI ZAR
Presidente