

RESEÑA INFORMATIVA

**Consolidada
al 31 de diciembre de 2024**

LIPSA S.R.L.

RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA

POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO

CONSIDERACIONES PREVIAS

Al finalizar el ejercicio económico N° 15, el Grupo cierra el ejercicio con ventas de ARS 63.127,5 millones, una pérdida operativa de ARS 83.996,5 millones y una pérdida final de ARS 12.919,8 millones. La performance operativa se vio afectada negativamente por las altas temperaturas en las regiones geográficas en las que desarrollamos nuestros cultivos y por los efectos negativos en los rendimientos de maíz ocasionados por la bacteria del spiroplasma. No obstante, nuestra estrategia financiera dio lugar a resultados financieros positivos que atenuaron los resultados operativos antedichos. Entendemos que, pese a los malos resultados agrícolas de la campaña 2023/24, no se ve afectado el rumbo de la compañía en su estrategia de largo plazo.

Respecto de la performance económica (resultados) del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con el ejercicio anterior, los resultados operativos del Grupo disminuyeron un 314,3%, pasando de una ganancia de ARS 39.194,7 millones al 31 de diciembre de 2023 a una pérdida de ARS 83.996,5 millones al 31 de diciembre de 2024, principalmente, como consecuencia de una caída en los Resultados generados por los activos biológicos que, durante la campaña 2023/24, registraron una pérdida de ARS 43.251,5 millones al 31 de diciembre de 2024 mientras que, para la campaña 2022/23, presentaron una ganancia de ARS 3.508,3 millones al 31 de diciembre de 2023. Si bien hubo un crecimiento importante en las superficies sembradas del 11,6% de nuestros principales cultivos (91.973 hectáreas en la campaña 2023/24 de soja y maíz comparadas con las 82.432 hectáreas de la campaña 2022/23 de 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 47,2% 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 restrictivas en agua y, principalmente, 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, afectando significativamente el peso de los granos cosechados. Asimismo, la demora en el proceso de cosecha en virtud de los temporales de lloviznas y vientos experimentados en los meses de mayo y junio de 2024 derivaron también en pérdidas de calidad. No obstante, dado que las explotaciones más afectadas en materia de rindes de soja fueron aquellas en las que la compañía posee contratos de arrendamiento con mecanismos variables de retribución, se atenuaron los efectos negativos en nuestros resultados operativos.
- (ii) En el caso del maíz, el rinde promedio esperado disminuyó en un 63,4% 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 dicha 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.

Por otra parte, a diferencia del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, durante el ejercicio actual, en el desarrollo de los cultivos de invierno, se incorporó la producción de garbanzo. Dicha producción redundó en un resultado operativo neto negativo de ARS 2.062,6 millones (pérdidas de ARS 1.705,4 millones en el trigo y de ARS 357,3 millones en el garbanzo). En el caso del trigo, el objetivo principal fue la cobertura de los suelos para los cultivos de verano. Por su parte, en el caso del garbanzo, el rinde observado se deterioró en el cuarto trimestre de 2024 fruto de altos niveles de lluvias que afectaron su desarrollo biológico.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025

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 FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO (continuación)

CONSIDERACIONES PREVIAS (continuación)

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 aumentaron en el corte al 31 de diciembre de 2024, respecto al corte al 31 de diciembre de 2023, en un 7,55% en el caso de la soja y en un 25,83% en el caso del maíz, medidos en valores nominales. Si consideramos dicha variación en términos reales, es decir, considerando la inflación del ejercicio que ascendió al 117,76% (conforme al Índice de Precios al Consumidor), tal variación fue una disminución de 50,61% en el caso de la soja y del 42,22% en el caso del maíz. Esta evolución de precios es la principal explicación de la pérdida de ARS 15.996,0 millones observada en el rubro “Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha” de nuestro estado del resultado integral 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 cosechados a la fecha de la recolección. En el ejercicio anterior, se había registrado una ganancia de 26.994,4 millones en el precitado rubro de nuestro estado del resultado integral consolidado, explicado por el incremento de los precios en ARS de los cereales los cuales se habían incrementado en el corte al 31 de diciembre de 2023, respecto al corte al 31 de diciembre de 2022, en un 248,68% en el caso de la soja y en un 247,13% en el caso del maíz. En el caso de la soja en dicho aumento por encima de la inflación de ese ejercicio, que había sido del 211,41% (también sobre la base del Índice de Precios al Consumidor) tuvieron un efecto significativo las operaciones de venta concertadas en el marco del Programa de Incremento Exportador desarrollado por el Gobierno anterior ya que gran parte del stock de soja cosechado en la campaña agrícola 2022/23 había sido vendido al 31 de diciembre de 2023 aprovechando dicho programa conocido como “dólar soja”.
- (ii) A contramano de lo expuesto anteriormente, los costos por hectárea sembrada disminuyeron en términos reales un 23,9% en la campaña 2023/24 respecto a la campaña 2022/23 (28,5% en el caso de la soja y 19,9% en el caso del maíz), fundamentalmente, en materia de insumos y de costo de los arrendamientos (en este último caso, como consecuencia de los esquemas de arrendamientos variables acordados que implicaron reducciones en la retribución de dichos contratos como resultado de la performance negativa en materia de rindes descripta anteriormente).

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 diciembre de 2023 referidos a la campaña anterior y la evolución de los precios de dichos granos durante el 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 diciembre 2024 y en el ejercicio anterior.

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 pérdida de ARS 23.199,1 millones observada en el ejercicio actual se compara con una ganancia de ARS 17.230,8 millones registrada en el ejercicio anterior y, en ambos casos, dichos resultados están fuertemente influenciados por la evolución de la cotización del USD respecto a la inflación del ejercicio, considerando que el valor razonable de dichos activos suele determinarse en dicha moneda extranjera:

- (i) En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la variación nominal del USD (tanto oficial como los USD financieros) estuvo muy por debajo de la inflación, dando lugar a una pérdida en términos reales por cambio en el valor razonable de dichos inmuebles.
- (ii) Por el contrario, en el ejercicio anterior, la variación nominal del USD (tanto oficial como los USD financieros) superó a la inflación, dando lugar a ganancias en términos reales por este concepto.

Por su parte, en la comparación de los resultados financieros, la ganancia neta del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 de ARS 69.523,9 millones se compara con una pérdida neta de ARS 31.885,3 millones en el ejercicio anterior, como consecuencia, fundamentalmente, de los siguientes efectos:

- (i) Una disminución del 87,52% en los gastos financieros por diferencias de cambio y de cotización que pasaron de ARS 167.525,4 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 a ARS 20.901,8 millones en el ejercicio actual, principalmente, a raíz de que la devaluación del ARS respecto al USD observada en el ejercicio del 27,65% fue mucho menor a la registrada en el ejercicio anterior (356,3%).
- (ii) Un aumento del 1,60% en la ganancia por la posición monetaria neta que, en el ejercicio ascendió a ARS 82.538,6 millones en comparación con la ganancia de ARS 81.241,9 millones registrada en el ejercicio anterior, fundamentalmente explicado por la mayor posición monetaria pasiva expuesta a pesar de que el nivel de inflación acaecido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue sustancialmente menor que en el ejercicio anterior (117,76% de inflación acumulada en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y 211,41% en el ejercicio comparativo). Esta ganancia responde a nuestra estrategia de apalancamiento ante la coyuntura inflacionaria.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025

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 FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO (continuación)

CONSIDERACIONES PREVIAS (continuación)

- (iii) Un aumento en los ingresos financieros generados por cambios en valor razonable de activos financieros (principalmente, tenencias de cuotas-partes en fondos comunes de inversión y otros activos financieros) que ascendieron a ARS 16.953,8 millones al 31 de diciembre de 2024 y a ARS 12.566,2 millones en el ejercicio anterior, como consecuencia de mayores niveles de inversión en dichos instrumentos durante el ejercicio.
- (iv) Los intereses financieros originados en los créditos y deudas financieras con partes relacionadas dieron lugar a un ingreso financiero neto de ARS 1.985,6 millones al 31 de diciembre de 2024 que comparan con un ingreso financiero neto de ARS 1.706,2 millones en el ejercicio anterior.
- (v) Los gastos financieros por intereses originados en financiamientos de terceros se redujeron en un 39,1% pasando de ARS 17.103,6 millones al 31 de diciembre de 2023 a ARS 10.421,5 millones en el ejercicio actual a partir de las menores tasas de interés obtenidas en nuestros endeudamientos pese a que los mismos se incrementaron respecto a los niveles del ejercicio anterior. Al respecto, cabe destacar que en la reducción de tasas de interés de nuestros financiamientos tiene importante influencia la evolución general de las tasas en el mercado, fruto de la desaceleración de la inflación.

Finalmente, en relación al cargo por impuesto a las ganancias, el mismo pasó de una pérdida de ARS 5.195,7 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 a una ganancia de ARS 1.552,9 millones en el ejercicio actual (disminución del 129,89%), como consecuencia, principalmente, de:

- (i) La pérdida en el resultado antes de impuesto a las ganancias del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 (ARS 14.472,7 millones) compara con una la ganancia registrada en el ejercicio anterior (ARS 7.309,4 millones).
- (ii) La tasa efectiva del impuesto en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 fue del 71,1% en comparación a la tasa efectiva del 10,7% observada al 31 de diciembre de 2024 como consecuencia, fundamentalmente, de la incidencia del mecanismo de ajuste por inflación impositivo.

Por otro lado, respecto de los **flujos de efectivo del Grupo** por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con el ejercicio anterior, se observó una utilización neta de fondos por actividades operativas de ARS 14.511,4 millones en comparación con la generación neta de ARS 24.284,8 millones en el ejercicio anterior, principalmente, como consecuencia de:

- (i) Una disminución de ARS 29.884,3 millones en los fondos generados por las operaciones antes de considerar la variación de capital de trabajo, resultante de comparar la generación de ARS 35.415,1 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 con la generación de ARS 5.530,8 millones en el ejercicio actual, fruto del deterioro de la performance operativa descripto precedentemente.
- (ii) Los efectos de la variación neta de capital de trabajo operativo que absorbió fondos por ARS 20.042,3 millones al 31 de diciembre de 2024 en comparación con la absorción de fondos de ARS 11.130,4 millones en el ejercicio comparativo. En dicha comparación, tienen alta incidencia los efectos de la performance operativa descriptos precedentemente.

Los flujos de efectivo generados en las actividades de inversión se incrementaron un 125,58% pasando de una utilización de ARS 16.222,5 millones en el ejercicio 2023 a una generación de ARS 4.149,1 millones en el ejercicio actual, fundamentalmente, como consecuencia de:

- (i) La aplicación de fondos a la adquisición de establecimientos agropecuarios ascendió a ARS 5.935,6 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 en comparación con una utilización de ARS 1.445,4 millones en el ejercicio anterior (como consecuencia, de las operaciones descriptas en nota 30 a los estados financieros consolidados).
- (ii) Una disminución del 80,1% en los fondos aplicados a compras de otros elementos de propiedad, planta y equipos que ascendieron a ARS 4.222,5 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y a ARS 839,0 millones en el mismo ejercicio actual.
- (iii) La menor utilización de fondos para créditos financieros con sociedades relacionadas y con terceros que fue de ARS 1.359,6 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y de ARS 8.842,5 millones en el ejercicio anterior.
- (iv) La generación de fondos por venta de inversiones financieras que no califican como "Efectivo y equivalentes de efectivo" de ARS 12.283,2 millones observada en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 que compara con una aplicación de ARS 1.754,5 millones en el ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025

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 FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO (continuación)

CONSIDERACIONES PREVIAS (continuación)

Finalmente, en las actividades de financiación, la utilización de fondos del Grupo pasó de ARS 14.610,0 millones al 31 de diciembre de 2023 a ARS 9.869,1 millones al 31 de diciembre de 2024 (disminución del 32,4%), 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 8.499,2 millones fue un 140,4% mayor que el observado en el ejercicio anterior, el cual ascendió a ARS 3.534,8 millones.
- (ii) Los flujos de fondos empleados en el pago de intereses de obligaciones negociables y de préstamos bancarios y financieros se redujeron en un 47,4%, pasando de ARS 13.001,1 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 a ARS 6.837,6 millones en el ejercicio actual, como consecuencia de la disminución en las tasas de interés de dichos financiamientos.
- (iii) Los niveles de pagos de capital e intereses de pasivos por arrendamientos (en general, de establecimientos agropecuarios) se incrementaron durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 en ARS 5.895,5 millones respecto a los niveles observados en el 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	5.332.154.052
Instalaciones	39.002.564
Maquinarias y equipos	121.868.781
Muebles y útiles, vehículos y otros equipos	21.341.511
Obras en construcción	417.884.854
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	5.932.251.762

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA ⁽¹⁾

	31.12.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20
Activo no corriente	142.256.924.576	182.370.248.711	154.292.503.235	135.987.202.570	95.122.220.062
Activo corriente	63.384.030.254	149.146.570.597	85.324.200.342	57.333.371.545	54.072.624.543
Total del Activo	205.640.954.830	331.516.819.308	239.616.703.577	193.320.574.115	149.194.844.605
Pasivo no corriente	57.110.666.246	110.932.832.951	86.229.386.024	53.155.558.953	35.892.659.997
Pasivo corriente	98.789.206.930	157.923.069.054	92.840.117.953	99.903.844.564	74.467.629.013
Total del Pasivo	155.899.873.176	268.855.902.005	179.069.503.977	153.059.403.517	110.360.289.010
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	49.713.087.463	62.632.222.120	60.518.447.553	40.231.600.640	38.806.287.810
Interés no controlante	27.994.191	28.695.183	28.752.047	29.569.958	28.267.785
Total del Patrimonio	49.741.081.654	62.660.917.303	60.547.199.600	40.261.170.598	38.834.555.595
Total del Pasivo y el Patrimonio	205.640.954.830	331.516.819.308	239.616.703.577	193.320.574.115	149.194.844.605

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025

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 FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

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

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA ⁽¹⁾

	Ganancia / (Pérdida)				
	31.12.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20
Resultado operativo	(83.996.548.732)	39.194.696.938	45.293.300.915	25.156.052.109	15.899.798.095
Resultados financieros, netos	69.523.851.252	(31.885.284.318)	(17.036.530.857)	(9.750.611.929)	(8.711.957.686)
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	(14.472.697.480)	7.309.412.620	28.256.770.058	15.405.440.180	7.187.840.409
Impuesto a las ganancias	1.552.861.831	(5.195.693.934)	(7.089.168.707)	(13.120.203.758)	(2.770.487.392)
(Pérdida) / Ganancia integral total del período	(12.919.835.649)	2.113.718.686	21.167.601.351	2.285.236.422	4.417.353.017
(Pérdida) / Ganancia integral total del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	(12.919.134.657)	2.113.774.558	21.168.419.265	2.283.934.251	4.416.771.175
Interés no controlante	(700.992)	(55.872)	(817.914)	1.302.171	581.842
Total	(12.919.835.649)	2.113.718.686	21.167.601.351	2.285.236.422	4.417.353.017

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJOS DE EFECTIVO COMPARATIVA

	Generación / (Utilización)				
	31.12.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20
Actividades de operación	(14.511.447.149)	24.284.756.123	51.182.644.984	54.664.627.311	23.293.784.407
Actividades de inversión	4.149.067.116	(16.222.492.333)	(74.798.131.702)	(43.033.028.053)	(11.030.890.472)
Actividades de financiación	(9.869.081.503)	(14.609.987.354)	25.627.014.332	(1.027.782.656)	(5.569.609.268)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(20.231.461.536)	(6.547.723.564)	2.011.527.614	10.603.816.602	6.693.284.667

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025

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 FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

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

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

	Acumulado al 31.12.24 Tn.	Acumulado al 31.12.23 Tn.	Acumulado al 31.12.22 Tn.	Acumulado al 31.12.21 Tn.	Acumulado al 31.12.2020 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Soja	57.691	101.278	110.721	90.806	82.092
Volumen de ventas – Soja	55.434	84.311	89.176	54.564	70.980

b) MAÍZ

	Acumulado al 31.12.24 Tn.	Acumulado al 31.12.23 Tn.	Acumulado al 31.12.22 Tn.	Acumulado al 31.12.21 Tn.	Acumulado al 31.12.20 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Maíz	104.410	249.181	296.016	193.219	151.060
Volumen de ventas – Maíz	196.946	219.068	225.465	197.635	160.761

c) TRIGO

	Acumulado al 31.12.24 Tn.	Acumulado al 31.12.23 Tn.	Acumulado al 31.12.22 Tn.	Acumulado al 31.12.21 Tn.	Acumulado al 31.12.20 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Trigo	3.341	1.117	-	-	-
Volumen de ventas – Trigo	-	-	-	-	-

d) GARBANZO

	Acumulado al 31.12.24 Tn.	Acumulado al 31.12.23 Tn.	Acumulado al 31.12.22 Tn.	Acumulado al 31.12.21 Tn.	Acumulado al 31.12.20 Tn.
Volumen de producción / cosecha – Garbanzo	1.209	-	-	-	-
Volumen de ventas – Garbanzo	-	-	-	-	-

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025

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 FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

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

	Acumulado al 31.12.24 Campaña 2024/25 Has.	Acumulado al 31.12.24 Campaña 2023/24 Has.	Acumulado al 31.12.23 Campaña 2022/23 Has.	Acumulado al 31.12.22 Campaña 2021/22 Has.	Acumulado al 31.12.21 Campaña 2020/21 Has.	Acumulado al 31.12.20 Campaña 2019/20 Has.
Hectáreas sembradas de soja	-	(i) 39.852	(iii) 36.911	(v) 32.961	29.209	21.488
Hectáreas sembradas de maíz	-	(ii) 52.121	(iv) 45.522	(vi) 38.582	26.279	19.891
Hectáreas sembradas de trigo	5.756	-	956	-	382	-
Hectáreas sembradas de garbanzo	2.590	-	-	-	-	-
Hectáreas sembradas totales	8.346	91.973	83.389	71.543	55.870	41.379

(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.

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

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

VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS

	31.12.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20
Liquidez	0,64	0,94	0,92	0,57	0,73
Solvencia	0,32	0,23	0,34	0,26	0,35
Inmovilización del capital	0,69	0,55	0,64	0,70	0,64
Endeudamiento	3,13	4,29	2,96	3,80	2,84
Rentabilidad	(0,23)	0,03	0,42	0,06	11,6%
Endeudamiento financiero neto	1,27	1,11	1,11	0,46	0,29

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
• 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 11 de marzo de 2025

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 FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2024, hemos completado la cosecha de soja y de maíz de la campaña 2023/2024 y los cultivos de la campaña 2024/25 se encuentran en plena etapa de desarrollo. Los rendimientos esperados y resultados obtenidos en la campaña anterior están muy por debajo de nuestras expectativas iniciales, inclusive, de las estimaciones realizadas al emitir nuestros estados financieros intermedios del ejercicio 2024. Las condiciones climáticas que combinaron altas temperaturas y bajos niveles de precipitaciones entre los meses de febrero y marzo de 2024 junto con temporales de lloviznas y vientos en los meses de mayo y junio 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 financiera que hemos desarrollado y la continua reinversión de utilidades en las operaciones de la compañía nos permite sobrellevar los resultados operativos obtenidos en una de las campañas más negativas en la trayectoria de Lipsa. En particular, destacamos dicha performance financiera, con ingresos financieros muy superiores a los del período equivalente de 2023, puesto que contribuyó a atenuar los efectos de la performance operativa negativa.

Para la campaña 2024/2025 estamos trabajando sobre la base de un plan de siembra que incluye una superficie sembrada de 105.378 hectáreas que implica no sólo un aumento en el área total sino también un incremento en las superficies sembradas propias (pasaron de 11.628 hectáreas a 14.289 hectáreas) a partir de la incorporación de hectáreas ya compradas en ciclos productivos anteriores. Para el ciclo 2024/25, la compañía decidió ampliar el portfolio de cultivos incorporando cultivos de invierno: 8.346 hectáreas sembradas entre trigo y garbanzo. Para el planteo de verano, los esquemas de rotación se mantuvieron, formando parte del mismo un 45% de soja de primera, un 6% de soja de segunda, un 40% 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, hemos decidido ralentizar el ritmo de avance en nuestro plan de CAPEX tendiente a incorporar activos fijos aprovechando las condiciones actuales de los valores de los inmuebles rurales y la disminución observada en 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. No obstante, la continuidad del plan productivo para la próxima campaña y el cumplimiento de las obligaciones asumidas continúan siendo la prioridad de corto plazo de Lipsa.

Finalmente, para dicha campaña 2024/2025, durante la etapa de siembra esperábamos un año Niña, con niveles de precipitaciones normales o por encima de las medias históricas para la franja Norte del país que se observaron efectivamente durante el mes de diciembre de 2024. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, algunas variables climáticas se vieron afectadas desde la expectativa inicial y dicho pronóstico no se cumplió conforme a lo previsto, con lluvias menores a las normales durante el mes de enero de 2025 que se normalizaron, en ciertas zonas explotadas, entre febrero y marzo de 2025. Por otro lado, los costos de producción, de la mano de los arrendamientos e insumos para la producción, disminuyeron considerablemente (en el orden de un 15% a 20% en USD por hectárea). En materia de precios de los commodities, se observa con expectativa su evolución tanto a nivel internacional como local. En los mercados internacionales, las medidas iniciales adoptadas por el nuevo gobierno republicano en Estados Unidos vienen generando niveles elevados de volatilidad. Adicionalmente, evaluamos que nuestros precios de venta dependerán también, en buena medida, de la performance de los cultivos en Brasil. A nivel local, el sector observa con expectativa las medidas del Gobierno en relación a los niveles de retenciones a las exportaciones agrícolas, considerando la reducción temporal dispuesta hacia fines del mes de enero de 2025 y con vigencia hasta el mes de junio de 2025. Asimismo, somos optimistas respecto a la evolución local del precio del maíz a partir de menores superficies sembradas en la campaña en curso.

En síntesis, consideramos que la performance agrícola negativa sufrida en el ciclo 2023/24 ha permitido poner a prueba la capacidad de Lipsa para superar financieramente situaciones de resultados productivos muy por debajo de nuestros promedios históricos.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2025

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