

RESEÑA INFORMATIVA

***Consolidada
al 31 de marzo de 2025***

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

Al finalizar el primer trimestre del ejercicio económico N° 16, el Grupo cierra el período de tres meses comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 31 de marzo de 2025 con ventas de ARS 512,5 millones, una ganancia operativa de ARS 19.975,4 millones y una ganancia final de ARS 15.858,0 millones. Pese a la mejora respecto al mismo período del ejercicio anterior, la performance operativa está por debajo de nuestras expectativas iniciales, dada la coyuntura de las zonas geográficas en las que desarrollamos nuestras explotaciones productivas.

Respecto de la performance económica (resultados) del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, en comparación con el mismo período del ejercicio anterior, los resultados operativos del Grupo aumentaron un 102,3%, pasando de una ganancia de ARS 9.876,3 millones al 31 de marzo de 2024 a una ganancia de ARS 19.975,4 millones al 31 de marzo de 2025. En dicha comparación, es importante destacar que, en oportunidad preparar sus estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de marzo de 2024, el Grupo estimaba cosechar 101.483 toneladas de soja y 310.130 toneladas de maíz. Sin embargo, a partir de las condiciones climáticas y fitosanitarias observadas en el segundo y tercer trimestre de 2024 (con altas temperaturas y la incidencia de la bacteria del *spiroplasma*), la cosecha ascendió finalmente a 57.691 toneladas de soja y 104.410 toneladas de maíz, lo cual implicó una disminución del 43,2% respecto a las previsiones originales de cosecha de soja y una reducción del 66,3% respecto a las estimaciones iniciales de maíz. Por consiguiente, los resultados operativos del Grupo se fueron deteriorando al transcurrir los períodos intermedios del ejercicio 2024 a medida que se fueron confirmando las disminuciones en los rendimientos agrícolas de la campaña 2023/24.

Respecto a los resultados generados por los activos biológicos, la estimación para la campaña 2024/25 (ganancia de ARS 20.746,8 millones) es menor en un 8,9% respecto a los estimados al 31 de marzo de 2024 para la campaña 2023/24 (ganancia de ARS 22.762,5 millones). Si bien hubo un crecimiento importante en las superficies sembradas del 14,3% (105.155 hectáreas en la campaña 2024/25 comparadas con las 91.973 hectáreas de la campaña 2023/24, incorporando a la campaña actual la siembra de sorgo y algodón), las cifras antedichas reflejan una disminución en los rindes promedio respecto a los originalmente estimados en la preparación de los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al primer trimestre del ejercicio anterior:

- (i) Los rindes promedio esperados para la presente campaña 2024/25 resultan inferiores a los originalmente estimados al 31 de marzo de 2024 para la campaña 2023/24 en un 29,0% para el caso de la soja y en un 20,9% para el caso del maíz. Sin embargo, si se comparan con los rindes definitivos de la campaña 2023/24 plasmados en nuestros estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024, se observa una mejora en la campaña en curso respecto a la anterior. Los rendimientos estimados de la soja y el maíz para la campaña 2024/25 resultan superiores en un 25,0% y en un 135,1%, respectivamente, a los observados en el ciclo productivo anterior. Como se expuso, dichos rindes de la campaña precedente se vieron deteriorados por condiciones climáticas y fitosanitarias (con especial incidencia de la “chicharrita” en el maíz) observadas en el segundo y tercer trimestre del 2024. En el ciclo actual, las condiciones climáticas que combinaron altas temperaturas y bajos niveles de precipitaciones entre los meses de febrero y marzo de 2025, pese a observarse mejoras a partir de dicho mes, derivaron en rendimientos por debajo de nuestras expectativas iniciales. Adicionalmente, destacamos que nuestros rindes estimados 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 y maíz 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) El margen agrícola de la presente campaña 2024/25 se estima superior al considerado al 31 de marzo de 2024 para el ciclo productivo 2023/24 a partir de: (i) los costos de producción por hectárea sembrada de maíz y soja de la campaña actual disminuyeron en un 45,1% respecto de los estimados al 31 de marzo 2024 para el ciclo anterior (en moneda homogénea); (ii) los ingresos por tonelada a cosechar de soja y maíz de la campaña actual disminuyeron en un 11,3% y 27,6%, respectivamente, respecto a los estimados al 31 de marzo 2024 para el ciclo anterior (en moneda homogénea). Estas variaciones reflejan que, tanto precios como costos medidos en ARS evolucionaron por debajo de la inflación general (IPC) pero con una reducción de costos más relevante.
- (iii) Finalmente, a diferencia del ciclo productivo anterior, durante la campaña actual, desarrollamos cultivos de sorgo y algodón que redundaron en resultados operativos positivos estimados de ARS 3.484,5 millones (ARS 607,1 millones en el sorgo y ARS 2.877,4 millones en el algodón).

Véase nuestro informe de fecha 15 de mayo 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 PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2025)

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO (continuación)

CONSIDERACIONES PREVIAS (continuación)

Respecto del resultado por Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha, la pérdida ARS 215,3 millones observada en el primer trimestre del ejercicio anterior fue muy inferior a la de ARS 12.125,0 millones registrada en el período comparativo. El ejercicio actual se inició con bajos niveles de inventario de granos a partir de la estrategia de la compañía de invertir en activos financieros ante la evolución de precios de granos muy por debajo de la inflación. Por el contrario, el ejercicio anterior, había comenzado con niveles de inventarios muy superiores, principalmente de maíz. En dicho primer trimestre del ejercicio anterior, el precio en ARS del maíz disminuyó en el corte al 31 de marzo de 2024, respecto al corte al 31 de diciembre de 2023, en un 6,6%, medido en valores nominales. Si consideramos dicha variación en términos reales, es decir, considerando la inflación del primer trimestre del ejercicio anterior que ascendió al 51,62% (conforme al IPC), tal disminución fue del 38,4%, lo cual es la principal explicación de la pérdida expuesta en dicho rubro de nuestro estado de resultados intermedio condensado consolidado.

Por su parte, en la comparación de los resultados financieros, la ganancia neta del primer trimestre de 2025 de ARS 4.577,5 millones se compara con una ganancia neta de ARS 49.820,8 millones en el período equivalente del ejercicio anterior, como consecuencia, fundamentalmente, de los siguientes efectos:

- (i) Una disminución del 22,7% en los gastos financieros por diferencias de cambio y de cotización que pasaron de ARS 8.839,2 millones en el período finalizado el 31 de marzo de 2024 a ARS 6.830,8 millones en el período actual, principalmente, a raíz de que la devaluación del ARS respecto al USD observada en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 fue de 4,0% ya que el BCRA mantuvo el crawl del 2% mensual hasta enero y a partir de febrero moderó el ritmo de la variación a 1% mensual. Por tal motivo, dicha depreciación fue menor a la registrada en el período equivalente del ejercicio anterior del 6,1%.
- (ii) Una disminución del 79,0% en la ganancia por la posición monetaria neta que, en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, ascendió a ARS 11.049,2 millones en comparación con la ganancia de ARS 52.491,4 millones registrada en el período equivalente del ejercicio anterior, fundamentalmente explicado por la disminución en los niveles de inflación (8,57% de inflación acumulada en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y 51,62% en el período comparativo).
- (iii) Una disminución 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 instrumentos financieros) que ascendieron a ARS 144,4 millones al 31 de marzo de 2025 y a ARS 4.839,1 millones en el período equivalente del ejercicio anterior como consecuencia de menores niveles de saldos invertidos.

Finalmente, en relación al cargo por impuesto a las ganancias, el mismo disminuyó pasando de ARS 23.706,8 millones en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 a ARS 8.694,9 millones en el período actual (disminución del 63,3%), como consecuencia de: (i) disminución del 58,9% en el Resultado antes de impuesto a las ganancias que pasó de ARS 59.697,2 millones en el primer trimestre del ejercicio anterior a ARS 24.553,0 millones en el período actual; y (ii) una disminución en la tasa efectiva del impuesto que pasó del 39,7% al 31 de marzo de 2024 al 35,4% al 31 de marzo de 2025, fruto de la menor incidencia del mecanismo de ajuste por inflación impositivo en el cargo del tributo.

Véase nuestro informe de fecha 15 de mayo 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 PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2025)

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO (continuación)

CONSIDERACIONES PREVIAS (continuación)

Por otro lado, respecto de los **flujos de efectivo del Grupo** por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, en comparación con el período equivalente del ejercicio anterior, se observó una utilización neta de fondos por actividades operativas que aumentó en un 10,7% pasando de ARS 10.711,0 millones al 31 de marzo de 2024 a ARS 9.568,7 millones en el período actual, principalmente, como consecuencia de:

- (i) Una generación de fondos de ARS 3.899,3 millones al 31 de marzo de 2025 por las operaciones antes de considerar la variación de capital de trabajo que compara con una aplicación de fondos de ARS 2.221,1 millones en el período comparativo.
- (ii) Los efectos de la variación neta de capital de trabajo operativo que absorbió fondos por ARS 13.467,9 millones al 31 de marzo de 2025 en comparación con la utilización de fondos de ARS 8.490,0 millones 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.

Los flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión se incrementaron un 94,6% pasando de una utilización de ARS 17.743,5 millones en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 a una utilización de ARS 965,2 millones en el período actual, fundamentalmente, como consecuencia de:

- (i) Una disminución en los fondos aplicados a compras de elementos de propiedad, planta y equipos que ascendieron a ARS 1.270,0 millones en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 y a ARS 633,3 millones en el mismo período del ejercicio actual, explicado principalmente por la compra de un establecimiento agropecuario en el primer trimestre del año anterior.
- (ii) La menor aplicación de fondos para créditos financieros con sociedades relacionadas y con terceros que fue de ARS 374,3 millones en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y de ARS 6.995,1 millones en el período equivalente del ejercicio anterior.
- (iii) En el primer trimestre de 2024, se aplicaron fondos a inversiones financieras por ARS 9.478,4 millones mientras que, en el período actual, se generaron fondos por ventas netas de instrumentos financieros por ARS 21,3 millones.

Finalmente, en las actividades de financiación, la generación de fondos del Grupo pasó de ARS 23.843,0 millones al 31 de marzo de 2024 a ARS 9.799,8 millones al 31 de marzo de 2025 (disminución del 58,9%), 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 período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2025 de ARS 11.759,9 millones fue un 57,5% menor que el observado en el mismo período del ejercicio anterior, el cual ascendió a ARS 27.381,3 millones.
- (ii) Los flujos de fondos empleados en el pago de intereses de obligaciones negociables y de préstamos bancarios y financieros disminuyeron en un 87,3%, pasando de ARS 904,9 millones en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 a ARS 114,6 millones en el período actual, como consecuencia de menores niveles de tasas de interés.
- (iii) Los niveles de pagos de capital e intereses de pasivos por arrendamientos (en general, de establecimientos agropecuarios) disminuyeron durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 en ARS 760,9 millones respecto a los niveles observados en el período equivalente del ejercicio anterior, principalmente porque la retribución de dichos contratos, habitualmente vinculada al precio de los granos, evolucionó por debajo de la inflación.

Véase nuestro informe de fecha 15 de mayo 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 PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2025)

INVERSIONES Y REALIZACIONES

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

Establecimientos agropecuarios	-
Instalaciones	88.952.220
Maquinarias y equipos	2.687.099.684
Muebles y útiles, vehículos y otros equipos	2.355.726
Obras en construcción	52.323.233
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	2.830.730.863

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA

	31.03.25	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Activo no corriente	153.685.935.576	183.751.466.110	175.946.513.243	150.034.890.092	97.427.375.493
Activo corriente	104.585.013.914	164.033.484.707	155.812.838.157	141.941.135.840	118.596.759.559
Total del Activo	258.270.949.490	347.784.950.817	331.759.351.400	291.976.025.932	216.024.135.052
Pasivo no corriente	59.000.226.829	119.406.192.799	102.968.091.002	96.716.657.932	54.000.692.956
Pasivo corriente	129.409.241.287	124.357.946.499	139.574.383.468	109.841.108.215	86.087.605.440
Total del Pasivo	188.409.468.116	243.764.139.298	242.542.474.470	206.557.766.147	140.088.298.396
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	69.831.043.519	103.990.393.018	89.185.983.132	85.386.360.884	75.903.675.204
Interés no controlante	30.437.855	30.418.502	30.893.797	31.898.901	32.161.455
Total del Patrimonio	69.861.481.374	104.020.811.520	89.216.876.929	85.418.259.785	75.935.836.659
Total del Pasivo y el Patrimonio	258.270.949.490	347.784.950.818	331.759.351.399	291.976.025.932	216.024.135.055

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA

	Ganancia / (Pérdida)				
	31.03.25	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Resultado operativo	19.975.448.036	9.876.331.608	46.532.865.266	56.620.036.962	43.205.661.130
Resultados financieros, netos	4.577.527.426	49.820.840.983	(9.793.312.288)	5.743.332.382	1.457.337.049
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	24.552.975.462	59.697.172.591	36.739.552.978	62.363.369.344	44.662.998.179
Impuesto a las ganancias	(8.694.945.904)	(23.706.765.093)	(13.258.233.314)	(20.656.304.986)	(10.889.639.851)
Ganancia integral total del período	15.858.029.558	35.990.407.498	23.481.319.664	41.707.064.358	33.773.358.328
Ganancia / (Pérdida) integral total del período atribuible a:					
Socios de la Sociedad	15.857.984.748	35.991.145.309	23.481.640.612	41.707.269.294	33.771.886.964
Interés no controlante	44.810	(737.811)	(320.948)	(204.936)	1.471.364
Total	15.858.029.558	35.990.407.498	23.481.319.664	41.707.064.358	33.773.358.328

Véase nuestro informe de fecha 15 de mayo 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 PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2025)

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJOS DE EFECTIVO COMPARATIVA

	Generación / (Utilización)				
	31.03.25	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Actividades de operación	(9.568.650.336)	(10.711.006.586)	(3.911.175.940)	(212.671.739)	(6.702.861.531)
Actividades de inversión	(965.189.487)	(17.743.529.321)	(4.384.506.690)	(4.348.945.540)	(35.835.135)
Actividades de financiación	9.799.830.798	23.843.002.105	4.824.032.563	12.965.586.681	5.901.718.382
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(734.009.025)	(4.611.533.802)	(3.471.650.067)	8.403.969.402	(836.978.284)

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

	Primer trimestre al 31.03.2025 Tn.	Primer trimestre al 31.03.2024 Tn.	Primer trimestre al 31.03.2023 Tn.	Primer trimestre al 31.03.2022 Tn.	Primer trimestre al 31.03.2021 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Soja	-	-	-	-	-
Volumen de ventas – Soja	-	-	44	30	24.698
	Acumulado al 31.03.2025 Tn.	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 al 31.03.2025 Tn.	Primer trimestre al 31.03.2024 Tn.	Primer trimestre al 31.03.2023 Tn.	Primer trimestre al 31.03.2022 Tn.	Primer trimestre al 31.03.2021 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Maíz	-	-	-	-	-
Volumen de ventas – Maíz	2.108	75.377	23.914	7.198	4.473
	Acumulado al 31.03.2025 Tn.	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	2.108	75.377	23.914	7.198	4.473

Véase nuestro informe de fecha 15 de mayo 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 PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2025)

V. DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CON IGUAL PERÍODO DE EJERCICIOS ANTERIORES (Continuación)**c) TRIGO**

	Primer trimestre al 31.03.2025 Tn.	Primer trimestre al 31.03.2024 Tn.	Primer trimestre al 31.03.2023 Tn.	Primer trimestre al 31.03.2022 Tn.	Primer trimestre al 31.03.2021 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Trigo	-	-	-	-	-
Volumen de ventas – Trigo	-	1.093	-	-	-

	Acumulado al 31.03.2025 Tn.	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	-	-	-

d) HECTÁREAS SEMBRADAS

	Acumulado al 31.03.2025 Campaña 2024/25 Has.	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⁾ 53.535	^(iv) 39.852	^(vi) 36.910	^(iv) 32.961	29.209
Hectáreas sembradas de maíz	⁽ⁱⁱ⁾ 41.674	^(v) 52.121	^(vii) 45.521	^(v) 38.582	26.279
Hectáreas sembradas de sorgo	⁽ⁱⁱⁱ⁾ 5.543	-	-	-	-
Hectáreas sembradas de algodón	4.403	-	-	-	-
Hectáreas sembradas totales	105.155	91.973	82.431	71.543	55.488

(i) Incluye 5.316 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.

(ii) Incluye 4.881 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.

(iii) Incluye 2.085 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 3.621 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.

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

Véase nuestro informe de fecha 15 de mayo 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 PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2025)

VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS

	31.03.25	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021
Liquidez	0,81	1,32	1,12	1,29	1,38
Solvencia	0,37	0,43	0,37	0,41	0,54
Inmovilización del capital	0,60	0,53	0,53	0,51	0,45
Endeudamiento	2,70	2,34	2,72	2,42	1,84
Endeudamiento financiero neto	1,17	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

VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de marzo de 2025, los cultivos de la campaña 2024/25 se encuentran en plena etapa de definición de resultados. Los rendimientos esperados en la campaña estarán por debajo de nuestras expectativas iniciales y promedios de los últimos 5 años pero serán significativamente superiores a los de la campaña 2023/24 anterior (mejora estimada del 25% en el caso de la soja y del 135% en el caso del maíz). Las condiciones climáticas que combinaron altas temperaturas y bajos niveles de precipitaciones entre los meses de febrero y marzo de 2025, en las zonas geográficas en las que desarrollamos nuestras explotaciones productivas 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.

La campaña 2024/2025 incluyó una superficie sembrada de 105.155 hectáreas que implica no sólo un aumento en el área total sino también un incremento en las superficies sembradas propias a partir de la incorporación de hectáreas ya compradas en ciclos productivos anteriores. Adicionalmente, ampliamos el porfolio de cultivos incorporando la producción de sorgo y de algodón. A través de la ampliación del porfolio de fechas, ciclos y nichos de negocios, la compañía buscó la diversificación de mercados, apuntando con algunos de los mismos a la exportación de manera directa.

Adicionalmente, hemos ralentizado el ritmo de avance en nuestro plan de CAPEX tendiente a incorporar establecimientos agrícolas propios aprovechando las condiciones actuales de los valores de los inmuebles rurales y la disminución observada en la brecha cambiaria, con el propósito de priorizar la continuidad del plan productivo y el cumplimiento de las obligaciones comerciales y financieras asumidas. No obstante, el incremento del área propia sembrada continúa siendo 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.

Véase nuestro informe de fecha 15 de mayo 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 PERÍODO INTERMEDIO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2025)

VII. PERSPECTIVAS FUTURAS (Continuación)

En la actualidad la compañía se encuentra restructurando los principales costos de su negocio. Por un lado, con el propósito de reducir el costo y el riesgo de los arrendamientos de las futuras campañas, hemos renegociado una disminución de entre el 20% y el 30% en los arrendamientos con retribución fija y un aumento en la superficie arrendada con esquemas de retribución sujetos a los resultados productivos. Adicionalmente, incorporaremos superficie adicional propia que se encontraba en etapas de desarrollo. En materia de costos de producción, esperamos y observamos una baja en los costos unitarios en USD de los insumos afectados a la producción. Con toda esta combinación de disminuciones de costos de arrendamientos e insumos, esperamos una mejora de rentabilidad de cara a las próximas campañas.

Por el lado climático, las perspectivas de cara a la próxima campaña agrícola 2025/2026 arrojan, sobre la base de los informes disponibles a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, una tendencia de neutralidad (temperaturas y precipitaciones normales y acordes a los promedios históricos de la región). Esperamos que el clima en nuestra zona se normalice de cara al próximo ciclo productivo, recargando los perfiles como ha sucedido durante los meses de abril y mayo 2025.

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.

Respecto a las perspectivas financieras, no observamos dificultades en sortear la problemática de corto plazo que generó la performance agrícola de las últimas dos campañas, considerando nuestra estimación de que la campaña 2024/25 aportará niveles de EBITDA Ajustado positivos pero inferiores a nuestras expectativas iniciales). Los niveles moderados de vencimientos de endeudamientos no corrientes en relación a nuestra capacidad productiva nos permiten disponer de líneas de crédito suficiente para cubrir vencimientos de corto plazo. Asimismo, nuestra estrategia histórica de reinversión de utilidades nos permiten disponer de activos fijos suficientes para respaldar eventuales líneas de crédito de largo plazo. Entendemos que la estrategia de priorizar la capacidad de operaciones de la compañía nos permitirá, a partir de campañas con contextos climáticos y rindes históricos, generar los flujos de fondos operativos necesarios para retomar la senda de crecimiento que ha caracterizado a Lipsa a lo largo de su trayectoria comercial.

En síntesis, consideramos que la performance agrícola negativa sufrida en el ciclo 2023/24, combinada con resultados estimados para la actual campaña 2024/25 por debajo de nuestras expectativas iniciales, han 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 15 de mayo 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