

RESEÑA INFORMATIVA

***Consolidada
al 30 de septiembre de 2025***

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

Al finalizar el período de nueve meses correspondiente al ejercicio económico N° 16, comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2025, el Grupo cierra el período con ventas de ARS 38.107,3 millones, una pérdida operativa de ARS 9.846,2 millones y una pérdida final de ARS 17.509,8 millones. Pese a la mejora en las ventas y el resultado operativo respecto al mismo período del ejercicio anterior y a los comparables de las zonas geográficas en las que operamos, la performance operativa está muy por debajo de nuestras expectativas iniciales y de nuestros promedios históricos y se explica principalmente por la coyuntura climática en las regiones en las que desarrollamos nuestras explotaciones productivas. Las altas temperaturas y bajo nivel de precipitaciones durante el primer trimestre del año (en la etapa fundamental de desarrollo biológico de los cultivos de verano), terminaron afectando en forma significativa los rendimientos estimados al cierre de junio 2025. En el segundo y tercer trimestre, se presentaron abundantes lluvias para la época del año y temporales de viento y heladas que ralentizaron el proceso de trilla y afectaron negativamente el rinde estimado. Asimismo, durante el mencionado tercer trimestre, al completarse el proceso de cosecha, se confirmaron los efectos adversos que la mencionada situación climática observada en el primer trimestre ocasionó en el rendimiento de los cultivos de maíz. En virtud de lo expuesto, el Grupo registró para el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 una pérdida operativa de ARS 11.586,7 millones y una pérdida final de ARS 14.007,8 millones.

Respecto de la performance económica (resultados) del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, en comparación con el mismo período del ejercicio anterior, los resultados operativos del Grupo mejoraron en un 84,5%, pasando de una pérdida de ARS 63.723,0 millones al 30 de septiembre de 2024 a una pérdida de ARS 9.846,2 millones al 30 de septiembre de 2025. Respecto a la performance productiva de la campaña 2023/24 cuyos resultados se registraron en el ejercicio anterior, es importante agregar que, en oportunidad de preparar sus estados financieros intermedios condensados consolidados al 30 de septiembre de 2024, el Grupo estimaba cosechar 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 la incidencia de la bacteria del *spiropasma* más conocida como "chicharrita"), la cosecha ascendió finalmente a 104.410 toneladas de maíz, lo cual implicó resultados operativos negativos adicionales que se registraron en el tercer trimestre del ejercicio 2024. En la comparación de los resultados operativos del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 con el período equivalente del año anterior, se observa una mejora en los "Resultados generados por los activos biológicos" originada en los siguientes factores:

- (i) En el caso de la soja, el rinde promedio se redujo en un 24,9% respecto de la campaña anterior producto de la escasez de agua y altas temperaturas en el primer trimestre de 2025, seguida por niveles de precipitaciones elevados para la época entre mayo y julio, con temporales de viento y heladas, en las zonas en la que desarrollamos nuestros cultivos que demoraron el proceso de cosecha y afectaron la calidad de los granos recolectados. En el ciclo productivo 2023/24, las elevadas temperaturas registradas y restrictivas precipitaciones durante el primer trimestre de 2024, habían ocasionado una pérdida importante en los rendimientos observados. Además, 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. En ambos casos, 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 real disminuyó en un 1,5% en la campaña 2024/25, en relación con la campaña 2023/24 presentada en oportunidad de la preparación de la información financiera comparativa. Como se expuso, dicho rinde de la campaña precedente se vio deteriorado 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, la escasez de agua en el primer trimestre de 2025 ocasionó rindes promedio de maíz inferiores a los esperados en oportunidad de preparar los estados financieros al 30 de junio de 2025, donde se estimaban cosechar 174.491 toneladas, siendo la trilla final obtenida al cierre al que se refieren los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados de 82.242 toneladas. En ambos casos, tanto en los cultivos de soja como en los de maíz, 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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de noviembre 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

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO (continuación)**CONSIDERACIONES PREVIAS (continuación)**

- (iii) El margen agrícola de los cultivos de soja y maíz en la presente campaña 2024/25 fue una pérdida de ARS 19.652,1 millones que compara con un resultado negativo obtenido por dichos cultivos en la campaña anterior de ARS 48.631,7 millones. Pese a los rendimientos inferiores obtenidos, conforme a lo expuesto en el punto anterior, esta variación se explica principalmente por dos factores: (i) los costos de producción por hectárea sembrada de la campaña 2024/25 disminuyeron en un 42,6% en el caso de la soja y en un 46,6% en el caso del maíz, respecto de los erogados al 30 de septiembre 2024 para el ciclo anterior (en moneda homogénea), destacándose las mejoras en el costo de los insumos y de los arrendamientos (depreciaciones de activos por derechos de uso); y (ii) los ingresos por tonelada cosechada de soja y maíz mostraron variaciones disímiles respecto a la campaña anterior: en el caso de la soja, el ingreso por tonelada cosechada disminuyó un 24,7% y en el caso del maíz aumentó un 2,4%, respecto a los obtenidos en el ciclo anterior (en moneda homogénea). Por consiguiente, las mejoras en materia de costos, parcialmente compensadas por deterioros en los ingresos por cosecha, redundaron en una pérdida operativa más baja en el ejercicio actual (en ambos casos, en un contexto de rendimientos agrícolas inferiores a los promedios históricos de la compañía).
- (iv) A diferencia del ciclo productivo anterior, durante la campaña 2024/25, desarrollamos cultivos de sorgo y algodón que arrojaron pérdidas operativas de ARS 2.815,0 millones, afectados también por el contexto climático descripto precedentemente.
- (v) Finalmente, en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, desarrollamos cultivos de girasol que, de acuerdo a la expectativa imperante en las zonas operativas de Lipa, aportarán resultados operativos positivos esperados por ARS 13.222,9 millones en las 19.813 hectáreas explotadas, conforme a las estimaciones disponibles a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados. El agua acumulada durante la etapa invernal en los establecimientos explotados permitió desarrollar este cultivo con rendimientos esperados positivos.
- (vi) En relación a los cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha, la ganancia de ARS 1.023,7 millones registrada en el período acumulado actual de 2025 se compara con una pérdida de ARS 12.631,6 millones en el período equivalente del ejercicio anterior. Esta mejora obedece a la variación de los precios de los cultivos de soja y maíz en términos reales (tanto para los stocks vendidos en dichos períodos como por las existencias al cierre). Al 30 de septiembre de 2024, los precios de pizarra de soja y maíz aumentaron un 16,98% y un 18,54% (de punta a punta), respectivamente, incrementos que estuvieron muy por debajo de la inflación del período que ascendió al 101,58% (IPC). Por consiguiente, se observaron variaciones muy negativas de precio en términos reales que explican la pérdida expuesta en dicho rubro en la información comparativa. En el período actual, la inflación fue del 21,97% en el precitado período de nueve meses del 2025 y los precios de venta obtenidos (también afectados positivamente por las bajas temporal y definitiva de retenciones a las exportaciones de granos, dispuestas por el Gobierno Nacional mediante los Decretos 38/25 y 526/25) dieron lugar a dicha ganancia en términos reales.

Por su parte, en la comparación de los resultados financieros, la pérdida neta del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 de ARS 13.559,9 millones se compara con una ganancia neta de ARS 85.484,5 millones en el período equivalente del ejercicio anterior, como consecuencia, fundamentalmente, de los siguientes efectos:

- (i) Una disminución del 70,2% en la ganancia por la posición monetaria neta que, en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, ascendió a ARS 27.902,2 millones en comparación con la ganancia de ARS 93.484,4 millones registrada en el período equivalente del ejercicio anterior, por la disminución en la inflación respecto a dicho ejercicio anterior al cual estuvo expuesta la posición monetaria neta (21,97% acumulada en el período actual y 101,58% en el período comparativo).
- (ii) Un aumento del 70,8% en los gastos financieros por diferencias de cambio que pasaron de ARS 20.248,6 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024 a ARS 34.586,7 en el período actual, producto de la depreciación del peso argentino frente al dólar: fue del 33,72% para el período actual y del 20,04% para el período comparativo. La flexibilización de las restricciones cambiarias dispuestas por el Gobierno Nacional a partir del mes de abril de 2025, consistente en un sistema de bandas descripto en nota 30 a los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, generó movimientos del tipo de cambio que redundaron en pérdidas mayores en los gastos financieros por diferencias de cambio respecto a las observadas en el período equivalente del ejercicio anterior, en el que se encontraba vigente el ritmo devaluatorio del 2% mensual dispuesto por la autoridad monetaria.

Véase nuestro informe de fecha 11 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO (continuación)

CONSIDERACIONES PREVIAS (continuación)

(iii) Una disminución en los ingresos financieros generados por cambios en valor razonable y operaciones con instrumentos financieros que ascendieron a ARS 769,3 millones al 30 de septiembre de 2025 y a ARS 20.054,9 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 pasó de una pérdida de ARS 13.429,6 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024 a una ganancia de ARS 5.896,3 millones en el período actual, como consecuencia de dos factores:

- (i) Un deterioro en el resultado antes de impuesto a las ganancias que fue una ganancia de ARS 21.761,5 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024 y una pérdida de ARS 23.406,1 millones en el período actual.
- (ii) Una disminución en la tasa efectiva del tributo que pasó del 61,7% al 30 de septiembre de 2024 al 25,2% al 30 de septiembre de 2025. Esta reducción en dicha tasa efectiva se originó en una menor incidencia del mecanismo de ajuste por inflación impositivo en el período actual (fruto de la disminución en los niveles de inflación descripta anteriormente) y en el reconocimiento del resultado negativo en el período corriente por el cómputo en la declaración jurada del año fiscal 2024 (presentada en el mes de mayo de 2025) de los quebrantos impositivos a valores nominales pese a que, en la preparación de los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2024, se habían detraído de la base imponible estimada a valores reexpresados. Como consecuencia de la adhesión al plan de facilidades de pagos dispuesto por la Resolución de ARCA N°5684/2025, Lipsa cambió su estrategia, conforme se expone en nota 15, lo cual derivó en el reconocimiento de un resultado negativo de ARS 2.729,1 millones en el período de nueve meses cerrado el 30 de septiembre de 2025.

Por otro lado, respecto de los **flujos de efectivo del Grupo** por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, en comparación con el período equivalente del ejercicio anterior, se produjo un menor aplicación de fondos en las actividades operativas (en ambos períodos, el flujo de efectivo de las operaciones fue negativo), pasando de una utilización de ARS 28.147,5 millones en los primeros nueve meses de 2024 a ARS 6.186,4 millones en el período actual, principalmente, como consecuencia de:

- (i) Los resultados operativos del período actual fueron mejores a los observados en el periodo comparativo.
- (ii) La variación de capital de trabajo también afectó positivamente la comparación del flujo de efectivo de las operaciones durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 en comparación con el periodo equivalente del ejercicio anterior, con mayores niveles de deudas comerciales y una anticipación en el proceso de venta del inventario de granos, parcialmente compensada con mayores niveles de créditos por venta, de stock de insumos y de sementeras al cierre del período actual respecto a la situación observada al cierre del período comparativo.
- (iii) Por el contrario, los niveles de pago de impuesto a las ganancias en el período corriente ascendieron a ARS 1.546,9 millones en comparación con los ARS 282,3 millones del período comparativo en el que, el quebranto resultante de la declaración jurada 2023, afectó positivamente los flujos por este concepto del ejercicio anterior. Asimismo, en el ejercicio anterior se percibieron flujos por instrumentos financieros derivados por ARS 1.213,9 millones que resultan comparables con los ARS 18,9 millones cobrados en el período actual por este concepto.

Los flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión aumentaron un 258,8% pasando de ARS 4.254,7 millones al 30 de septiembre de 2024 a ARS 15.266,2 millones en el período actual, fundamentalmente, como consecuencia de:

- (i) Un aumento del 144,4% en los fondos aplicados a créditos financieros con partes relacionadas que pasaron de ARS 5.753,2 millones acumulados al 30 de septiembre de 2024 a ARS 14.059,1 millones al 30 de septiembre de 2025.
- (ii) Una disminución en los cobros generados por inversiones financieras que ascendieron a ARS 13.175,3 millones en el período finalizado el 30 de septiembre de 2024 en comparación con los ARS 3,5 millones de efectivo que ingresaron en el período equivalente del ejercicio actual, fruto de los menores niveles de excedentes de liquidez disponibles.
- (iii) Por el contrario, en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024, se aplicaron ARS 7.239,4 millones a la adquisición de establecimientos agrícolas, conforme lo descripto en nota 29 a los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 11 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

I. COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO (continuación)

CONSIDERACIONES PREVIAS (continuación)

Finalmente, en las actividades de financiación, la generación de fondos del Grupo pasó de ARS 13.586,3 millones al 30 de septiembre de 2024 a ARS 26.213,2 millones al 30 de septiembre de 2025 (aumento del 92,9%), 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 nueve meses actual de ARS 37.125,4 millones fue un 33,3% mayor que el observado en los primeros nueve meses del ejercicio anterior, el cual ascendió a ARS 27.859,6 millones.
- (ii) Los niveles de pagos de pasivos por arrendamientos (en general, de establecimientos agropecuarios) disminuyeron un 33,8% durante el período actual de 2025 en el que ascendieron a ARS 6.350,9 millones en comparación con los ARS 9.589,3 observados en el período equivalente del ejercicio anterior, principalmente por disminución en el costo de la retribución de dichos contratos.

Por último, en relación con la performance económica (resultados) del período de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, en comparación con el mismo período del ejercicio anterior, el Grupo registró una pérdida operativa de ARS 11.586,7 millones en el tercer trimestre de 2025 en comparación con la pérdida operativa de ARS 34.827,6 millones en el período equivalente de 2024, que puede explicarse, fundamentalmente, por los siguientes factores:

- (i) En el tercer trimestre de 2025, el Grupo registró los efectos contables negativos del resultado generado por los activos biológicos por un total de ARS 10.232,9 millones. La disminución en el valor razonable de los cereales cosechados en el tercer trimestre correspondientes a la campaña agrícola 2024/25 generó un resultado negativo de ARS 19.357,0 millones (fundamentalmente, en los cultivos de maíz y, en menor medida, de soja, sorgo y algodón) respecto a las estimaciones de cosecha registradas al 30 de junio de 2025, como consecuencia de reducciones en los rindes agrícolas observados respecto de los estimados al cierre del trimestre anterior, parcialmente compensadas por un incremento, en términos reales, de los precios de mercado de dichos cereales cosechados respecto a los computados a dicha fecha de cierre. Por el contrario, el reconocimiento del resultado positivo de ARS 13.235,3 millones estimado para los cultivos de girasol y, en menor medida, garbanzo, que serán cosechados en los próximos meses, atenuó los efectos negativos antedichos respecto de los resultados de los cultivos de verano finalmente obtenidos para la campaña 2024/25.
- (ii) En el tercer trimestre de 2024, el Grupo registró los efectos contables negativos (pérdida de ARS 33.706,0 millones) de una disminución en los rindes de los cultivos de maíz de la campaña 2023/24 del 66,3% respecto de los que se habían estimado en oportunidad de la emisión de los estados financieros intermedios condensados consolidados al 30 de junio de 2024 ya que terminaron de plasmarse en el mencionado cultivo los efectos negativos ocasionados por la bacteria del spiroplasma, habitualmente conocida como "chicharrita". A contramano, la evolución de los precios de los cereales cosechados respecto a la inflación general dio lugar a resultados positivos de ARS 2.602,0 millones expuestos en el rubro "Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha" del estado de resultados intermedio condensado consolidado.

En relación a los resultados financieros netos del tercer trimestre de 2025 en comparación con el período equivalente del ejercicio anterior, se registró una pérdida neta de ARS 13.065,7 millones en el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 en comparación con la ganancia neta de ARS 10.474,8 millones en el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2024, como consecuencia de los siguientes factores:

- Los ingresos financieros originados en cambios en valores razonables y operaciones con activos financieros (incluyendo fondos comunes de inversión) disminuyeron en un 95,0% pasando de ARS 5.543,7 millones en el tercer trimestre de 2024 a ARS 279,7 millones en el período equivalente de 2025, a partir de mayores excedentes de liquidez invertidos en el ejercicio anterior.
- Los gastos financieros por diferencias de cambio se incrementaron un 179,9% en el tercer trimestre de 2025 (fueron de ARS 17.075,8 millones en el tercer trimestre del ejercicio actual y de ARS 6.100,2 millones en el período comparativo) debido a los mayores niveles de devaluación del ARS respecto al USD observados en el período actual: las devaluaciones en el tercer trimestre de 2025 y 2024 ascendieron a 14,5% y 6,4%, respectivamente. En dicha variación tiene una alta incidencia los efectos de las flexibilizaciones en las restricciones cambiarias acaecidas en abril de 2025 mencionadas anteriormente.
- Finalmente, la ganancia por posición monetaria neta durante el tercer trimestre de 2025 fue un 45,2% menor a la del período equivalente del ejercicio 2024 (ganancia de ARS 8.246,9 millones en el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 comparada con un resultado positivo de ARS 15.053,5 millones en el período equivalente finalizado el 30 de septiembre de 2024), principalmente, como consecuencia de una disminución en los niveles de inflación en Argentina (la inflación del tercer trimestre de 2024 fue del 12,13% de acuerdo al IPC publicado por el INDEC mientras que la del tercer trimestre de 2025 ascendió a 5,97%).

Véase nuestro informe de fecha 11 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

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

INVERSIONES Y REALIZACIONES

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

Establecimientos agropecuarios	3.319.985.859
Instalaciones	100.894.340
Maquinarias y equipos	3.236.726.420
Muebles y útiles, vehículos y otros equipos	6.775.738
Obras en construcción	58.779.777
TOTAL DE INVERSIONES EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	6.723.162.134

Véase nuestro informe de fecha 11 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA COMPARATIVA

	30.09.2025	30.09.24	30.09.23	30.09.22	30.09.21
Activo no corriente	183.680.078.670	212.911.884.766	202.291.792.456	168.633.709.765	139.907.722.572
Activo corriente	121.202.149.457	108.530.642.634	178.685.622.956	159.279.166.184	95.604.964.223
Total del Activo	304.882.228.127	321.442.527.400	380.977.415.412	327.912.875.949	235.512.686.795
Pasivo no corriente	65.785.687.728	86.169.322.959	103.073.508.607	91.825.993.839	58.140.027.779
Pasivo corriente	195.938.989.594	150.516.113.622	188.014.437.469	141.667.366.609	119.333.547.311
Total del Pasivo	261.724.677.322	236.685.436.581	291.087.946.075	233.493.360.448	177.473.575.089
Patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad	43.123.257.405	84.722.937.418	89.855.238.690	94.384.255.011	58.003.028.293
Interés no controlante	34.293.400	34.153.401	34.230.646	35.260.491	36.083.412
Total del Patrimonio	43.157.550.805	84.757.090.819	89.889.469.336	94.419.515.501	58.039.111.705
Total del Pasivo y el Patrimonio	304.882.228.127	321.442.527.400	380.977.415.412	327.912.875.949	235.512.686.795

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADA COMPARATIVA

	Ganancia / (Pérdida)				
	30.09.25	30.09.24	30.09.23	30.09.22	30.09.21
Resultado operativo	(9.846.233.352)	(63.723.029.360)	29.105.564.915	54.017.203.578	27.613.587.548
Resultados financieros, netos	(13.559.881.471)	85.484.551.446	(2.273.790.291)	12.079.379.230	4.067.836.081
Resultado neto antes del impuesto a las ganancias	(23.406.114.823)	21.761.522.086	26.831.774.624	66.096.582.808	31.681.423.629
Impuesto a las ganancias	5.896.335.063	(13.429.601.705)	(10.789.452.370)	(20.782.106.147)	(21.007.361.992)
(Pérdida) / Ganancia integral total del período	(17.509.779.760)	8.331.920.381	16.042.322.254	45.314.476.661	10.674.061.637
(Pérdida) / Ganancia integral total del período atribuible a:					
Socios de la Sociedad	(17.509.929.696)	8.332.766.628	16.043.159.400	45.315.281.533	10.672.455.391
Interés no controlante	149.936	(846.247)	(837.145)	(804.872)	1.606.247
Total	(17.509.779.760)	8.331.920.381	16.042.322.255	45.314.476.661	10.674.061.638

IV. ESTRUCTURA DEL FLUJOS DE EFECTIVO COMPARATIVA

	Generación / (Utilización)				
	30.09.25	30.09.24	30.09.23	30.09.22	30.09.21
Actividades de operación	(6.186.404.536)	(28.147.482.233)	31.816.220.379	16.146.416.377	67.447.188.085
Actividades de inversión	(15.266.211.355)	(4.254.721.195)	(8.715.963.120)	(16.619.438.670)	(33.692.106.149)
Actividades de financiación	26.213.203.685	13.586.278.986	28.127.011.440	23.882.989.612	(16.360.318.548)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	4.760.587.794	(18.815.924.442)	51.227.268.699	23.409.967.319	17.394.763.388

Véase nuestro informe de fecha 11 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

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

	Tercer Trimestre al 30.09.25 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.24 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.23 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.22 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.21 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Soja	1.041	-	-	606	-
Volumen de ventas – Soja	14.228	-	73.360	63.030	20.106
	Acumulado al 30.09.25 Tn.	Acumulado al 30.09.24 Tn.	Acumulado al 30.09.23 Tn.	Acumulado al 30.09.22 Tn.	Acumulado al 30.09.21 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Soja	58.210	57.691	101.277	110.602	93.882
Volumen de ventas – Soja	52.938	-	84.294	88.746	72.528

b) MAÍZ

	Tercer Trimestre al 30.09.25 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.24 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.23 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.22 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.21 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Maíz	82.242	104.410	249.181	271.751	171.406
Volumen de ventas – Maíz	69.005	3.395	147.720	99.648	120.618
	Acumulado al 30.09.25 Tn.	Acumulado al 30.09.24 Tn.	Acumulado al 30.09.23 Tn.	Acumulado al 30.09.22 Tn.	Acumulado al 30.09.21 Tn.
Volumen de producción / cosecha – Maíz	82.242	104.410	249.181	294.376	189.194
Volumen de ventas – Maíz	71.113	107.272	176.303	106.862	144.850

c) TRIGO

	Tercer Trimestre al 30.09.25 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.24 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.23 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.22 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.21 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Trigo	-	-	-	-	-
Volumen de ventas – Trigo	-	1.093	-	-	-
	Acumulado al 30.09.25 Tn.	Acumulado al 30.09.24 Tn.	Acumulado al 30.09.23 Tn.	Acumulado al 30.09.22 Tn.	Acumulado al 30.09.21 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Trigo	-	-	-	-	-
Volumen de ventas – Trigo	3.340	1.093	-	-	-

Véase nuestro informe de fecha 11 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

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

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

	Tercer Trimestre al 30.09.25 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.24 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.23 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.22 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.21 Tn.
Volumen de producción / cosecha - Algodón	216	-	-	-	-
Volumen de ventas – Algodón	790	-	-	-	-

	Acumulado al 30.09.25 Tn.	Acumulado al 30.09.24 Tn.	Acumulado al 30.09.23 Tn.	Acumulado al 30.09.22 Tn.	Acumulado al 30.09.21 Tn.
Volumen de producción / cosecha – Algodón	790	-	-	-	-
Volumen de ventas – Algodón	790	-	-	-	-

e) SORGO

	Tercer Trimestre al 30.09.25 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.24 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.23 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.22 Tn.	Tercer Trimestre al 30.09.21 Tn.
Volumen de producción / cosecha – Sorgo	6.415	-	-	-	-
Volumen de ventas – Sorgo	4.775	-	-	-	-

	Acumulado al 30.09.25 Tn.	Acumulado al 30.09.24 Tn.	Acumulado al 30.09.23 Tn.	Acumulado al 30.09.22 Tn.	Acumulado al 30.09.21 Tn.
Volumen de producción / cosecha – Sorgo	6.415	-	-	-	-
Volumen de ventas – Sorgo	4.775	-	-	-	-

Véase nuestro informe de fecha 11 de noviembre 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 NUEVE MESES FINALIZADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025, PRESENTADO EN
FORMA COMPARATIVA
(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de septiembre 2025)

HECTÁREAS SEMBRADAS

	Acumulado al 30.09.25 Campaña 2025/26 Has.	Acumulado al 30.09.25 Campaña 2024/25 Has.	Acumulado al 30.09.24 Campaña 2024/25 Has.	Acumulado al 30.09.24 Campaña 2023/24 Has.	Acumulado al 30.09.23 Campaña 2022/23 Has.	Acumulado al 30.09.22 Campaña 2021/22 Has.	Acumulado al 30.09.21 Campaña 2020/21 Has.
Hectáreas sembradas de soja	-	(ii) 53.536	-	(v) 39.852	(vii) 36.910	(ix) 32.961	29.209
Hectáreas sembradas de maíz	-	(iii) 41.675	-	(vi) 52.121	(viii) 45.521	(x) 38.582	26.279
Hectáreas sembradas de trigo	-	-	5.756	-	-	-	382
Hectáreas sembradas de sorgo	-	(iv) 5.544	-	-	-	-	-
Hectáreas sembradas de garbanzo	641	-	2.590	-	-	-	-
Hectáreas sembradas de girasol	(i) 19.813	-	-	-	-	-	-
Hectáreas sembradas de algodón	-	4.403	-	-	-	-	-
Hectáreas sembradas totales	20.454	105.158	8.346	91.973	82.431	71.543	55.870

- (i) Incluye 4.828 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.
- (ii) Incluye 5.316 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.
- (iii) Incluye 4.881 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.
- (iv) Incluye 2.085 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.
- (v) Incluye 5.316 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.
- (vi) Incluye 4.881 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.
- (vii) Incluye 2.085 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.
- (viii) Incluye 3.178 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.
- (ix) Incluye 3.178 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.
- (x) Incluye 3.621 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.

VI. PRINCIPALES ÍNDICES CONSOLIDADOS

	30.09.25	30.09.24	30.09.23	30.09.22	30.09.21
Liquidez	0,62	0,72	0,95	1,12	0,80
Solvencia	0,16	0,36	0,31	0,40	0,33
Inmovilización del capital	0,60	0,66	0,53	0,51	0,59
Endeudamiento	6,06	2,79	3,24	2,47	3,06
Endeudamiento financiero neto	2,86	1,11	0,66	0,47	0,23

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 11 de noviembre 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

VII. PERSPECTIVAS FUTURAS

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios, hemos completado la cosecha de soja, maíz, sorgo y algodón de la campaña 2024/2025. Los rendimientos esperados y resultados obtenidos están por debajo de nuestras expectativas iniciales, inclusive, de las estimaciones realizadas al emitir nuestros estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2025. Las condiciones climáticas que combinaron altas temperaturas y bajos niveles de precipitaciones entre los meses de febrero y marzo de 2025 junto con temporales de lloviznas y vientos en los meses de mayo y junio 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. Por otro lado, durante el tercer trimestre del ejercicio 2025 se produjo el reconocimiento de los resultados positivos estimados para los cultivos de garbanzo y de girasol que fueron sembrados en el citado período y que serán cosechados entre octubre de 2025 y enero de 2026. Los registros climáticos del tercer trimestre de 2025, abundantes en precipitaciones, sentaron las bases para rendimientos que se estiman como muy positivos para los mencionados activos biológicos. Dicho resultado permitió atenuar el efecto de la pérdida generada en el resto de los cultivos. 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.

Para la campaña 2025/2026 estamos trabajando con un plan de siembra que incluye una superficie sembrada aproximada de 145.000 hectáreas, que incluyen 20.454 hectáreas que forman parte de los activos biológicos registrados en los presentes estados financieros al 30 de septiembre de 2025 (cultivos de girasol y garbanzo). 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. Para el ciclo agrícola en cuestión, la compañía decidió ampliar el portafolio de cultivos incorporando cultivos de invierno incluyendo girasol y garbanzo, conforme a lo expuesto anteriormente. A la fecha de cierre hay 19.813 hectáreas de girasol sembradas, y se estima cosechar 41.545 toneladas. Respecto al garbanzo, existen 641 hectáreas sembradas y se estima cosechar 1.282 toneladas. Para el planteo de verano, los esquemas de rotación se mantienen, formando parte del mismo un 52% de soja, un 44% de maíz y un 4% de algodón. A través de la ampliación del portafolio 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. Por otro lado, la empresa incorporó en su plan de siembra algunos establecimientos en la Provincia de Córdoba, con la mayor parte de su superficie bajo riego por aspersión y una menor parte sobre secano, participando de manera activa en tres Provincias de la región agrícola del país.

Adicionalmente, hemos decidido ralentizar el ritmo de avance en nuestro plan de CAPEX tendiente a incorporar activos fijos. 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 son la prioridad de corto plazo de Lipsa. En ese sentido, el cierre del proceso de cosecha de maíz correspondiente al ciclo 2024/25 durante el tercer trimestre de 2025 nos permitió confirmar los flujos de fondos operativos disponibles y avanzar en las modificaciones en nuestro perfil de deuda financiera, considerando la concentración de vencimientos en los próximos doce meses y los bajos niveles de flujos contractuales mayores a un año en relación a la capacidad operativa de Lipsa.

Finalmente, para la próxima campaña 2025/2026 esperamos, según las fuentes de información que utilizamos, que el clima continúe en un evento Neutro o ligeramente Niña, sin afirmar hasta el momento a qué zonas favorecerá y a qué zonas perjudicará. Continuaremos monitoreando las previsiones climáticas en los próximos meses, con el objetivo de establecer la estrategia adecuada. 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. Estimamos un efecto positivo en nuestros flujos operativos originado en la disminución permanente de retenciones dispuesta por el Gobierno Nacional y los movimientos alcistas del tipo de cambio. No observamos una tendencia alcista en los próximos meses en los precios internacionales y, para la campaña siguiente, evaluamos que nuestros precios de venta dependerán, en gran medida, de la performance de los cultivos en Brasil.

En síntesis, consideramos que la performance agrícola negativa sufrida en los ciclos 2023/24 y 2024/25 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 noviembre 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