

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Breve comentario sobre las actividades de la empresa en el semestre ⁽¹⁾

Situación de los principales cultivos ⁽¹⁾

Trigo

Al 31 de diciembre de 2025, se encontraban cosechadas la totalidad de las hectáreas sembradas con trigo correspondientes a la campaña 2025/2026. La superficie final sembrada fue de 34.698 hectáreas, lo que representó un incremento del 30% respecto de la campaña anterior y constituyó la mayor área implantada con este cultivo en el historial de la Sociedad. El rendimiento promedio alcanzó 4.105 kg/ha y el volumen total cosechado ascendió a 142.446 toneladas, ubicándose ambos registros por encima de lo presupuestado.

La expansión del área sembrada respondió principalmente a las favorables condiciones de recarga hídrica otoñal, especialmente en la región NEA, lo que permitió incorporar mayor superficie al esquema productivo. Asimismo, la diversificación geográfica de los lotes sembrados contribuyó a mitigar riesgos y a obtener resultados equilibrados entre las distintas regiones.

En términos regionales, se registraron desempeños destacados en la Pampa Húmeda (5.367 kg/ha) y el Litoral (4.991 kg/ha), con rendimientos superiores a los niveles originalmente presupuestados, mientras que en otras zonas los rindes se mantuvieron en línea con lo esperado. Adicionalmente, una mejora en las prácticas de fertilización y en el manejo de enfermedades fúngicas contribuyó positivamente a los resultados obtenidos.

Cebada

Al 31 de diciembre de 2025, el avance de cosecha alcanzó el 100% sobre una superficie de 558 hectáreas. La superficie implantada resultó inferior a la de la campaña anterior, en línea con la optimización del esquema de rotación definido por la Sociedad para el ejercicio.

El rendimiento promedio obtenido fue de 4.471 kg/ha, correspondiente a la totalidad de la superficie sembrada en la región Sudeste de la Provincia de Buenos Aires. Si bien los rendimientos se ubicaron por debajo de los niveles inicialmente presupuestados, el cultivo presentó un buen comportamiento sanitario, con adecuada respuesta a las prácticas de manejo implementadas.

La evolución del cultivo estuvo condicionada por una menor disponibilidad hídrica durante el período crítico, sin registrarse impactos adicionales relevantes derivados de enfermedades o plagas. En términos generales, la campaña se desarrolló de acuerdo con lo previsto dentro del esquema productivo de la Sociedad.

Girasol común y oleico

Al 31 de diciembre de 2025, la superficie total sembrada con girasol alcanzó 11.502 hectáreas, registrando un incremento significativo respecto de la campaña anterior.

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio
Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico
Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

Manuel Santos de Uribelarrea
Vicepresidente

La expansión del área respondió principalmente a la mayor superficie implantada en la región NEA, donde se sembraron 4.545 hectáreas, en el marco de un esquema productivo que permite la posterior implantación de maíz en el mismo lote, mejorando la eficiencia y el margen del negocio. Este crecimiento fue posible gracias a favorables condiciones de recarga hídrica otoñal, que también permitieron ampliar el área de otros cultivos de invierno.

En la región Sudeste de la Provincia de Buenos Aires, el área sembrada se incrementó de manera relevante respecto del ejercicio anterior, impulsada por la disponibilidad de híbridos con buen comportamiento sanitario y una adecuada relación de precios del grano. En el Oeste de la Provincia de Buenos Aires, la superficie también mostró una evolución positiva interanual, consolidando la diversificación geográfica del cultivo.

Del total de la superficie sembrada, 2.756 hectáreas correspondieron a girasol oleico, mientras que las 8.746 hectáreas restantes correspondieron a girasol común, manteniéndose una composición equilibrada entre ambos tipos.

Al cierre de la presente reseña, se encontraba cosechada una porción relevante del girasol común en la región NEA, con rendimientos superiores a los presupuestados. En las regiones Oeste y Sudeste de la Provincia de Buenos Aires, el cultivo se encontraba en estadios avanzados de desarrollo, con buen estado sanitario y condiciones generales favorables, esperándose rendimientos acordes o levemente superiores a los presupuestados.

Maíz de primera

Para la presente campaña se implantaron 15.487 hectáreas de maíz de primera, lo que representó un incremento del 46% respecto de la campaña anterior. Esta decisión respondió al reordenamiento del esquema productivo (rotación y porfolio de cultivos) de la Sociedad, considerando, por un lado, los pronósticos climáticos para la temporada estival y, por otro, los elevados niveles de recarga hídrica de los perfiles de suelo registrados al inicio del ciclo. Al 31 de diciembre de 2025, la totalidad del área prevista se encontraba sembrada.

El estado fenológico y del cultivo presentó una variabilidad regional, acorde a las condiciones climáticas de cada zona. En las regiones de Entre Ríos y costa del Paraná, así como en el sur de la provincia de Córdoba, los cultivos se encontraban entre los estadios R1 y R4, con una evolución condicionada por las condiciones ambientales registradas durante el período. En contraste, en el sur de la provincia de Santa Fe, el oeste y noreste de la provincia de Buenos Aires, los cultivos se encontraban mayoritariamente en R1, mostrando muy buenas condiciones generales.

En el Sudeste de la provincia de Buenos Aires, los maíces se encontraban en estadios V6 a V10, con un desarrollo algo más tardío respecto de campañas anteriores, aunque con muy buenas condiciones hídricas, lo que permite prever una evolución favorable del cultivo.

Maíz tardío y de segunda

Para la presente campaña, la superficie destinada a maíz tardío ascendió a 69.644 hectáreas, mientras que el maíz de segunda alcanzó 14.342 hectáreas. En términos interanuales, ello representó una disminución del 6% en el área de maíz tardío y un incremento del 379% en el área de maíz de segunda, que pasó de 2.993 hectáreas en la campaña 2024/25 a 14.342 hectáreas en el ejercicio en curso. Este aumento respondió principalmente a la mayor superficie implantada con cultivos de invierno —principalmente trigo y girasol— en la región NEA, lo que amplió las oportunidades para la implantación de maíz de segunda.

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio
Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico
Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

Manuel Santos de Uribelarrea
Vicepresidente

Al 31 de diciembre de 2025, se encontraban sembradas 13.207 hectáreas de maíz tardío, lo que representó un 19,6% de la superficie total prevista para este cultivo. En las regiones Pampa Húmeda y Sudeste de la Provincia de Buenos Aires, la implantación se encontraba finalizada, mientras que en la región NEA la siembra aún no se había iniciado al cierre del período. En el caso del maíz de segunda, la siembra se encontraba completada en las regiones Pampa Húmeda y Litoral, mientras que en la región NEA aún no se habían registrado implantaciones al cierre del período.

El estado fenológico de los cultivos al cierre del ejercicio intermedio resultó heterogéneo, abarcando desde lotes sin emerger hasta lotes en estadio V10. No obstante, en términos generales, los cultivos presentaban buenas condiciones sanitarias y de desarrollo en todas las zonas.

Soja de primera

Al 31 de diciembre de 2025, se encontraba sembrado el 61,4% de una superficie total prevista de 64.466 hectáreas, lo que representó una disminución del 11% respecto de la campaña anterior, en línea con la planificación productiva definida por la Sociedad para el ejercicio. La siembra se encontraba finalizada en las regiones Sudeste y Litoral Sur, mientras que en la región Pampa Húmeda alcanzaba un avance del 96,9%.

En la región NEA, el avance de siembra se ubicaba en torno al 47%, reflejando una menor velocidad de implantación respecto de la campaña anterior como consecuencia de condiciones de exceso hídrico registradas durante el inicio del período de siembra. No obstante, las condiciones climáticas generales resultaron favorables al cierre de la presente cosecha.

En términos fenológicos, los cultivos en las distintas zonas de la región central del país se encontraban mayoritariamente entre los estadios V5 y R2, mientras que en el NEA se observaron lotes desde sin emerger hasta V1, sin encontrarse aún en período crítico de definición de rendimiento, quedando su evolución sujeta a las condiciones climáticas de los meses siguientes. Los controles de malezas resultaron adecuados y la presión de plagas y enfermedades fue baja a la fecha.

Durante la campaña se sembraron 1.858 hectáreas de soja No GMO, sin eventos biotecnológicos, en niveles similares a los de la campaña anterior. De dicho total, 1.099 hectáreas correspondieron a soja de primera, mientras que las 759 hectáreas restantes correspondieron a soja de segunda.

Soja de segunda

Al 31 de diciembre de 2025, el avance de siembra de soja de segunda alcanzó el 84% sobre una superficie total prevista de 27.426 hectáreas, lo que representó un incremento del 6% respecto de la campaña anterior. La implantación se encontraba completada en las regiones Litoral Sur y Pampa Húmeda, mientras que en el Sudeste de la Provincia de Buenos Aires el avance alcanzaba aproximadamente el 85%, en niveles similares a los del ejercicio previo. En la región NEA, el avance de siembra se ubicaba en torno al 3% al cierre del período.

La menor velocidad de implantación observada se explicó principalmente por el aumento relativo de la participación de la región NEA en la superficie total del cultivo, cuya proporción pasó del 2% al 13% en la presente campaña, región en la que las fechas de siembra son más tardías.

En cuanto al estado del cultivo, la soja de segunda presentaba una evolución acorde a lo esperado, con estadios que iban desde emergencia en la región Sudeste hasta V3 en las regiones Litoral Sur y Pampa Húmeda. Si bien en algunos lotes del Sudeste se requerían precipitaciones para lograr una emergencia más uniforme, en términos generales el cultivo mostraba buenas condiciones de implantación, con fechas de siembra dentro de los rangos normales.

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio
Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico
Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

Manuel Santos de Uribelarrea
Vicepresidente

Maní

Al 31 de diciembre de 2025, se encontraba sembrada la totalidad de la superficie programada de maní, que ascendió a 8.982 hectáreas en la región Pampa Húmeda, lo que representó un incremento del 44% respecto de la campaña anterior. Este crecimiento del área se enmarca en una estrategia de expansión sostenida del cultivo, la cual se prevé continuar durante las próximas campañas, asociada a la construcción de nuestra planta de procesamiento de maní en las cercanías de la localidad de Rufino (Provincia de Santa Fe).

Al cierre de la presente reseña, el cultivo se encontraba mayoritariamente entre los estadios R1 y R3. Las condiciones hídricas resultaban adecuadas, al igual que el control de malezas y enfermedades, lo que permite proyectar, de mantenerse estas condiciones, rendimientos en línea con los valores presupuestados.

Situación económico – financiera ⁽¹⁾

Durante el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Sociedad registró una ganancia neta de \$ 8.512 millones, inferior a la obtenida en el mismo período del ejercicio anterior (\$ 13.793 millones). Los ingresos de producción alcanzaron los \$ 134.237 millones, con un crecimiento interanual del 47%, explicado principalmente por mayores volúmenes producidos y mejores precios, incremento que fue acompañado por un aumento de los costos de producción y ventas, en línea con el mayor nivel de actividad.

El cambio positivo en el valor neto de realización de los productos agrícolas, por \$ 49.106,4 millones, permitió alcanzar una ganancia bruta de \$ 54.051,8 millones y una ganancia operativa de \$ 14.514 millones, superior a la del ejercicio anterior. No obstante, el resultado financiero neto negativo, junto con el impacto del impuesto a las ganancias, explica la disminución del resultado final del período.

Durante el segundo semestre de 2025, la Sociedad adquirió obligaciones negociables propias correspondientes a la Serie XIII por un valor nominal total de USD 5.424.341. Dichas obligaciones negociables fueron dadas de baja de circulación con fecha 14 de enero de 2026, quedando en circulación un valor nominal total de USD 19.575.659, correspondiente a dicha serie con vencimiento el 17 de julio de 2026.

Inversiones

La construcción de la planta de procesamiento de maní ubicada en la ciudad de Rufino, provincia de Santa Fe, continúa avanzando conforme a lo planificado. Durante el período se completó la instalación de maquinarias, plataformas volcadoras y sistemas de transporte y aspiración para la descarga de materias primas, y se llevaron a cabo las pruebas de los sistemas de secado y acondicionamiento previamente instalados.

En los próximos meses se prevé la finalización de los trabajos en el sector de descarga, lo que permitirá a la Sociedad recibir, acondicionar y almacenar la producción de maní a campo correspondiente a la campaña agrícola 2025/26.

En forma simultánea, se continúa avanzando en la culminación de las estructuras metálicas y en el montaje de la línea de proceso principal.

El inicio de las actividades se encuentra previsto para el primer semestre de 2026, a partir del procesamiento del maní a cosechar a partir del segundo trimestre del 2026.

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio
Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico
Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

Manuel Santos de Uribelarrea
Vicepresidente

1) Estructura patrimonial comparativa

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Activos no corrientes	294.536.702	176.206.574	114.857.089	23.473.590	8.878.797
Activos corrientes	364.149.794	254.044.961	204.676.868	44.245.122	17.145.347
Total Activos	658.686.496	430.251.535	319.533.957	67.718.712	26.024.144
Pasivos no corrientes	290.577.090	217.261.377	146.883.188	32.443.677	8.047.226
Pasivos corrientes	218.858.516	95.970.198	83.682.519	20.235.695	10.849.574
Total Pasivos	509.435.606	313.231.575	230.565.707	52.679.372	18.896.800
Patrimonio controladora	149.250.890	117.019.960	88.968.250	15.039.340	7.127.344
Patrimonio no controladora	-	-	-	-	-
Patrimonio total	149.250.890	117.019.960	88.968.250	15.039.340	7.127.344
Total Patrimonio y Pasivos	658.686.496	430.251.535	319.533.957	67.718.712	26.024.144

2) Estructura de resultados comparativa

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Ganancia operativa	14.514.030	8.852.057	7.902.641	1.724.410	2.921.054
Ingresos y costos financieros	(3.702.538)	(2.378.869)	6.524.038	(403.094)	(240.389)
Resultado neto	10.811.492	6.473.188	14.426.679	1.321.316	2.680.665
Impuesto a las ganancias	(2.299.518)	7.320.162	(5.779.311)	(574.527)	(1.012.562)
Resultado del período	8.511.974	13.793.350	8.647.368	746.789	1.668.103
Otros resultados integrales	21.278.359	11.245.596	57.115.855	4.157.094	405.361
Resultado integral del período	29.790.333	25.038.946	65.763.223	4.903.883	2.073.464

3) Estructura del flujo de efectivo comparativa

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Efectivo neto generado por las actividades operativas	103.257.538	36.742.638	50.742.161	(2.539.729)	1.526.595
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(26.506.825)	(17.262.525)	(1.905.639)	(657.538)	281.578
Efectivo neto generado por (utilizado en) las actividades de financiación	(68.622.461)	(10.168.012)	(15.217.434)	8.598.189	(1.179.358)
Efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo	469.943	(4.763.667)	(3.598)	(187.459)	(10.023)
Efectivo y equivalente de efectivo por incorporación de subsidiaria	-	-	-	486.396	-
Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	8.598.195	4.548.434	33.615.490	5.699.859	618.792

4) Índices comparativos

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Liquidez corriente (1)	1,66	2,65	2,45	2,19	1,58
Solvencia (2)	0,29	0,37	0,39	0,29	0,38
Inmovilización del capital (3)	0,45	0,41	0,36	0,35	0,34

- 1) Activos corrientes / Pasivos corrientes
2) Patrimonio / Pasivos
3) Activos no corrientes / Activos

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio
Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico
Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

Manuel Santos de Uribelarrea
Vicepresidente

Datos estadísticos

Granos cosechados en el semestre (en toneladas):

Cultivo	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Maíz	333.161	106.982	262.935	327.141	228.382
Trigo	142.446	116.307	56.319	58.692	131.433
Maní	13.384	3.301	-	-	-
Girasol	8.538	1.544	-	1.926	48
Cebada	2.650	3.431	2.820	3.401	6.707
Soja	1.767	2.345	763	221	611
Centeno	275	164	223	72	-
Carinata	-	-	-	573	-

Hectáreas sembradas en el semestre:

Cultivo	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Soja de primera (*)	38.210	54.194	33.821	19.674	34.316
Maíz (*)	29.039	25.672	32.921	24.777	26.432
Soja de segunda (*)	21.148	22.313	8.129	22.744	15.534
Girasol (*)	11.503	6.150	5.780	12.297	8.682
Maní (*)	8.982	6.236	2.662	2.264	2.658
Trigo	8.224	1.283	1.949	803	1.593
Arveja Amarilla	631	-	-	194	-
Cebada	333	-	176	140	-
Sorgo (*)	-	1.271	-	33	-
Centeno	-	92	118	78	-
Vicia	-	-	-	-	79

(*) Cultivos de verano

Breves comentarios y perspectivas para el siguiente trimestre y el resto del ejercicio ⁽¹⁾

Durante el período comprendido entre junio y diciembre de 2025, la actividad de la Sociedad se desarrolló en un contexto de continuidad del proceso de estabilización macroeconómica, sin registrarse cambios normativos relevantes que hayan afectado de manera directa la operatoria del sector.

En el plano operativo, se avanzó conforme a lo previsto con el desarrollo de los cultivos de la campaña en curso y con la ejecución del plan de inversiones, destacándose la continuidad de las obras vinculadas a la planta de industrialización de maní en Rufino (Provincia de Santa Fe).

Para el próximo trimestre y el resto del ejercicio, la Sociedad espera mantener niveles operativos acordes a lo presupuestado, sujetos a la evolución de las condiciones climáticas.

(1) Información no cubierta por el informe de los auditores independientes.

DELOITTE & Co. S.A.

Alejandro Pablo Arnedo Oliveto
Socio
Contador Público (USAL)
CPCECABA T° 367 F° 139

Gonzalo Ugarte
Por Comisión Fiscalizadora
Síndico
Abogado (UBA)
CPACF Tomo 93 Folio 322

Manuel Santos de Uribelarrea
Vicepresidente