LIPSA S.R.L.

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2026 presentado en forma comparativa.

Glosario de términos

Estado de situación financiera intermedio condensado consolidado

Estado del resultado integral intermedio condensado consolidado

Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado consolidado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado

Notas a los estados financieros intermedios condensados consolidados

1 Información general
2 Normas contables aplicadas
3 Políticas y estimaciones contables críticas
4 Información por segmentos
5 Propiedad, planta y equipos
6 Activos por derecho de uso
7 Propiedades de inversión
8 Activos intangibles
9 Activos biológicos y resultados de la actividad agrícola
10 Inventarios
11 Créditos por venta y otros créditos
12 Otras inversiones
13 Efectivo y equivalentes de efectivo
14 Activos mantenidos para la venta
15 Activos y pasivos por impuesto diferido e impuesto a las ganancias
16 Restricción a la distribución de utilidades
17 Patrimonio
18 Deudas comerciales y otras deudas
19 Otros pasivos
20 Préstamos
21 Pasivos por arrendamientos
22 Compromisos, garantías y bienes de disponibilidad restringida
23 Ventas de productos agrícolas
24 Costo de ventas
25 Gastos por naturaleza
26 Otros resultados operativos, netos
27 Resultados financieros, netos
28 Transacciones y saldos con partes relacionadas
29 Información sobre instrumentos financieros
30 Contexto económico
31 Hechos posteriores

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (y sus modificaciones) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARCA	Agencia de Recaudación y Control Aduanero.
ARS	Peso argentino.
BADLAR	Tasa de interés variable emitida por el BCRA, tomada como referencia para operaciones superiores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
BON	Boletín Oficial de la Nación.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
EBITDA	Earnings before interests, taxes, depreciations and amortizations (en inglés, Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones). La medida de EBITDA no surge específicamente de las Normas de Contabilidad NIIF y la definición de los conceptos que incluye es propia de cada compañía, lo cual puede afectar su comparabilidad.
EBITDA Ajustado	En el caso del Grupo, medida que surge como resultado de la sumatoria algebraica del Resultado operativo más las depreciaciones de elementos de Propiedad, planta y equipos y de Activos por derechos de uso, más las amortizaciones de Activos intangibles menos el Resultado por cambio en el valor razonable de propiedades de inversión y menos el Resultado de venta de propiedad, planta y equipos.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Grupo	Grupo económico formado por Lipsa S.R.L. y su subsidiaria.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina.
IPC	Índice de Precios al Consumidor publicado por el INDEC.
La Sociedad / Lipsa S.R.L. / Lipsa	Indistintamente, Lipsa Sociedad de Responsabilidad Limitada.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificaciones).
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
PDN	Participaciones del Norte S.A.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
Subsidiaria	Sociedad sobre la cual Lipsa S.R.L. está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre la misma, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la Comisión Nacional de Valores.
USD	Dólar estadounidense.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
AL 31 DE MARZO DE 2026 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2026)

	Nota	31.03.26	31.12.25
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	81.500.221.503	81.971.692.838
Propiedades de inversión	7	44.665.295.553	44.665.295.553
Activos por derechos de uso	6	68.939.794.603	95.264.248.632
Activos intangibles	8	8.481.671.207	8.483.250.635
Activos por impuesto diferido	15	-	10.737.366.344
Otros créditos	11	5.998.803.162	5.998.677.257
Total del Activo no corriente		**209.585.786.028**	**247.120.531.259**
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	9	109.109.478.474	47.010.279.079
Inventarios	10	9.445.165.195	1.896.569.858
Otros créditos	11	46.239.784.429	55.631.522.834
Otras inversiones	12	1.130.604	1.285.603
Créditos por ventas	11	657.798.454	9.436.740.312
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	10.971.937.408	4.535.718.239
Subtotal del Activo corriente, excluyendo los activos mantenidos para la venta		**176.425.294.564**	**118.512.115.925**
Activos mantenidos para la venta	14	51.596.147.665	51.596.147.665
Total del Activo corriente		**228.021.442.229**	**170.108.263.590**
TOTAL DEL ACTIVO		**437.607.228.257**	**417.228.794.849**
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los socios de la Sociedad			
Capital social	17	1.120.000	1.120.000
Ajuste de capital social		200.474.636	200.474.636
Reserva legal	16	40.318.935	40.318.935
Reserva especial por adopción de las NIIF	16	32.142.104.527	32.142.104.527
Reserva facultativa		39.187.902.308	39.187.902.308
Resultados no asignados	16	4.794.964.433	(22.518.939.453)
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS SOCIOS DE LA SOCIEDAD		**76.366.884.839**	**49.052.980.953**
Interés no controlante	17	40.412.305	40.580.090
TOTAL DEL PATRIMONIO		**76.407.297.144**	**49.093.561.043**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	20	46.625.883.134	52.896.089.549
Pasivos por arrendamientos	21	61.279.813.066	76.211.398.906
Impuesto a las ganancias a pagar	15	2.905.849.097	3.754.375.881
Pasivos por impuesto diferido	15	23.248.524.977	1.158.090.093
Total del Pasivo no corriente		**134.060.070.274**	**134.019.954.429**
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	18	92.773.621.856	81.172.343.530
Préstamos	20	67.676.372.600	79.000.578.597
Pasivo por arrendamientos	21	31.930.659.307	39.091.497.108
Impuesto a las ganancias a pagar	15	1.970.518.536	2.062.171.602
Otros pasivos	19	32.788.688.540	32.788.688.540
Total del Pasivo corriente		**227.139.860.839**	**234.115.279.377**
TOTAL DEL PASIVO		**361.199.931.113**	**368.135.233.806**
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**437.607.228.257**	**417.228.794.849**

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 y 2025
(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2026)

	Nota	Período de 3 meses finalizado el 31.03.26	Período de 3 meses finalizado el 31.03.25
Ventas de productos agrícolas	23	6.468.305.689	679.608.761
Costo de ventas y gastos de comercialización de productos agrícolas	24	(6.468.305.689)	(679.608.761)
Resultados generados por los activos biológicos	9	49.053.301.764	27.511.660.737
Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha		(745.845.766)	(285.544.761)
Ganancia bruta		**48.307.455.998**	**27.226.115.976**
Gastos de administración	25	(580.054.047)	(541.084.588)
Otros resultados operativos, netos	26	(257.371.660)	(196.238.470)
Ganancia operativa		**47.470.030.291**	**26.488.792.918**
Ingresos financieros	27	6.492.950.685	476.223.549
Costos financieros	27	(6.349.942.468)	(9.058.051.280)
Resultado por posición monetaria, neta	27	12.528.498.821	14.651.938.191
Resultados financieros, netos		12.671.507.038	6.070.110.460
Resultado antes de impuesto a las ganancias		**60.141.537.329**	**32.558.903.378**
Impuesto a las ganancias	15	(32.827.801.228)	(11.530.085.387)
Ganancia del período		**27.313.736.101**	**21.028.817.991**
Ganancia / (Pérdida) integral del período		**27.313.736.101**	**21.028.817.991**
Atribuible a los socios de la Sociedad		27.313.903.886	21.028.758.571
Atribuible al interés no controlante		(167.785)	59.420
Ganancia del período por cuota social atribuible a los socios de la Sociedad			
Básico / Diluido		243.874	187.757

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2026 y 2025
(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2026)

	Atribuible a los socios de la Sociedad								
	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados						
	Capital social	Ajuste de capital social (1)	Reserva legal (nota 16)	Reserva especial por adopción de NIIF (Nota 16)	Reserva facultativa	Resultados no asignados (Notas 16 y 31)	Subtotal atribuible a los socios de la Sociedad	Interés no controlante	Total del patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2026	**1.120.000**	**200.474.636**	**40.318.935**	**32.142.104.527**	**39.187.902.308**	**(22.518.939.453)**	**49.052.980.953**	**40.580.090**	**49.093.561.043**
Ganancia / (Pérdida) integral del período	-	-	-	-	-	27.313.903.886	27.313.903.886	(167.785)	27.313.736.101
Ganancia / (Pérdida) integral del período	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**27.313.903.886**	**27.313.903.886**	**(167.785)**	**27.313.736.101**
Saldos al 31 de marzo de 2026	**1.120.000**	**200.474.636**	**40.318.935**	**32.142.104.527**	**39.187.902.308**	**4.794.964.433**	**76.366.884.839**	**40.412.305**	**76.407.297.144**

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor ajustado del Capital social y su valor histórico, según requerimientos de la LGS.

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2026 y 2025
(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2026)

	Atribuible a los socios de la Sociedad								
	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados				Subtotal atribuible a los socios de la Sociedad	Interés no controlante	Total del patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital social (1)	Reserva legal (nota 16)	Reserva especial por adopción de NIIF (Nota 16)	Reserva facultativa	Resultados no asignados (Nota 16)			
Saldos al 1 de enero de 2025	**1.120.000**	**200.474.636**	**40.318.935**	**32.142.104.527**	**57.787.577.456**	**(18.599.675.146)**	**71.571.920.408**	**40.303.230**	**71.612.223.638**
Ganancia integral del período	-	-	-	-	-	21.028.758.571	21.028.758.571	59.420	21.028.817.991
Ganancia integral del período	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**21.028.758.571**	**21.028.758.571**	**59.420**	**21.028.817.991**
Saldos al 31 de marzo de 2025	**1.120.000**	**200.474.636**	**40.318.935**	**32.142.104.527**	**57.787.577.456**	**2.429.083.425**	**92.600.678.979**	**40.362.650**	**92.641.041.629**

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor ajustado del Capital social y su valor histórico, según requerimientos de la LGS.

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 y 2025
(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2026)

	Nota	31.03.26	31.03.25
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia del período		**27.313.736.101**	**21.028.817.991**
Impuesto a las ganancias	15	32.827.801.228	11.530.085.387
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	5	472.160.433	554.801.991
Depreciaciones de activos por derechos de uso	6	5.081.850.078	5.405.048.922
Amortizaciones de activos intangibles	8	1.579.428	1.579.428
Resultados financieros, netos	27	(12.671.507.038)	(6.070.110.460)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos	26	-	(3.551.014)
Resultados por instrumentos financieros derivados		-	(49.856.161)
Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha		745.845.766	285.544.761
Resultados generados por los activos biológicos	9	(49.053.301.764)	(27.511.660.737)
Subtotal - Flujo neto de las operaciones antes de las variaciones de activos y pasivos y pagos de impuesto a las ganancias		**4.718.164.232**	**5.170.700.108**
Variación neta de activos y pasivos operativos y pagos de impuesto a las ganancias:			
Créditos por ventas		3.747.189.773	(1.750.238.278)
Otros créditos		(1.443.368.434)	(9.455.823.200)
Inventarios		(6.294.441.103)	(20.380.453.953)
Activos biológicos		(13.045.897.631)	4.034.698.816
Deudas comerciales y otras deudas		31.735.189.925	9.756.500.016
Pagos de impuesto a las ganancias		(1.009.732.533)	(86.374.367)
Cobros netos por instrumentos financieros derivados		-	22.314.400
Subtotal - Flujo neto de las operaciones por variación de activos y pasivos operativos y pagos de impuesto a las ganancias		**13.688.939.997**	**(17.859.376.566)**
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades operativas		**18.407.104.229**	**(12.688.676.458)**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de otros elementos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles, propiedades de inversión y otros		(689.098)	(839.824.438)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos		-	28.122.507
Variación de créditos financieros otorgados a partes relacionada		1.448.423.145	(496.393.187)
Cobros netos generados por inversiones financieras		176.967	28.188.685
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades de inversión		**1.447.911.014**	**(1.279.906.433)**
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
(Disminución) Aumentos netos de préstamos bancarios y financieros	20	(9.497.276.030)	28.623.430.137
Cancelación de obligaciones negociables	20	-	(13.029.058.115)
Pago de intereses y otros gastos de préstamos bancarios y financieros	20	(829.973.284)	(29.382.194)
Pago de intereses y otros gastos financieros de obligaciones negociables	20	-	(122.556.353)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	20	-	(83.066.320)
Pago de intereses por arrendamientos	21	(1.980.473.854)	(404.462.092)
Pago de capital por arrendamientos	21	(849.819.690)	(1.809.952.887)
Variación neta de créditos financieros con socios		109.266.594	(149.714.815)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades de financiación		**(13.048.276.264)**	**12.995.237.361**
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**6.806.738.979**	**(973.345.530)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		**4.535.718.239**	**6.995.005.816**
Pérdida generada por posición monetaria neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(510.446.417)	(639.596.894)
Resultados financieros generados por efectivo y equivalentes de efectivo	27	139.926.607	204.281.138
Aumento (Disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		6.806.738.979	(973.345.530)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		**10.971.937.408**	**5.586.344.530**

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

Lipsa S.R.L. es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Pringles 221, ciudad de Charata, provincia de Chaco.

Lipsa y su subsidiaria PDN (en adelante, el Grupo) tienen como objeto principal el cultivo de cereales, principalmente soja y maíz. Dicho cultivo se realiza en períodos estacionales y aplicando esquemas de rotación acorde a las prácticas de mercado.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 27 de septiembre de 2010, siendo su última modificación introducida por Reunión de Socios del 17 de julio de 2021, la que fue inscripta en la Inspección General de Personas Jurídicas y Registro Público de Comercio de la provincia de Chaco, en el Protocolo de S.R.L., Acta N° 75, Folios 997/1003, Resolución N° 1378 de fecha 5 de noviembre de 2021, Tomo II, Cuarto Cuerpo. El plazo de duración es de 20 años contados a partir de la fecha de la inscripción en el Registro Público de Comercio y se prorrogará automáticamente por un período de igual término, en la medida que los socios no resuelvan su disolución.

Estos estados financieros intermedios condensados consolidados han sido aprobados por la Gerencia de la Sociedad con fecha 14 de mayo de 2026.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES APLICADAS

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2026 han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB, en particular de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Los mismos deben ser leídos conjuntamente a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025, los cuales han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF.

Las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados consolidados se exponen en pesos sin centavos al igual que las notas, excepto que expresamente se indique otra unidad de redondeo. Asimismo, las políticas y estimaciones contables críticas utilizadas son las expuestas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025 y en nota 3 a los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados. Dichas políticas están basadas en las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha.

La preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, como así también los ingresos y egresos registrados.

El Grupo realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor neto realizable de los inventarios de granos, el valor razonable de los activos biológicos y de los instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados, el valor recuperable de los activos no financieros, el cargo por impuesto a las ganancias y ciertos cargos laborales. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

Las cifras al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de marzo de 2025 que se exponen en estos estados financieros intermedios condensados consolidados a efectos comparativos surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dichas fechas, conforme a lo descripto en nota 2.3 a los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados. Sobre las mismas, de corresponder, se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES APLICADAS (Continuación)

2.1 Bases de preparación (Cont.)

Empresa en funcionamiento

El supuesto de empresa en funcionamiento y sus efectos en los estados financieros consolidados son abordados en la NIC 1. Dicha norma contable establece que los estados financieros deben prepararse sobre la suposición de "negocio en funcionamiento", a menos que la Gerencia de la Sociedad tenga la intención de liquidar la entidad o cesar en su actividad, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas. Al hacer la evaluación sobre si la base de preparación de empresa en funcionamiento es apropiada o no, la Gerencia necesita considerar factores relacionados con, entre otros, el momento del vencimiento de las líneas de financiación existentes y las posibles fuentes de financiamiento de reemplazo. De acuerdo con la NIC 1, al evaluar si es apropiado que los estados financieros sean preparados sobre la base de empresa en funcionamiento, una entidad debe considerar toda la información disponible sobre el futuro, con particular énfasis sobre las proyecciones financieras de los doce meses siguientes computados a partir del final del período sobre el que se informa.

La Gerencia de la Sociedad ha preparado los presentes estados financieros consolidados bajo supuesto de empresa en funcionamiento. Por tal razón, ha aplicado los criterios de medición y exposición descriptos en nota 3 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025 y en la presente nota 2 a los estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de marzo de 2026.

Sin embargo, es válido señalar que la situación financiera del Grupo se vio deteriorada a partir de los resultados operativos negativos observados en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, como consecuencia fundamentalmente de la situación climática y fitosanitaria presentada en las campañas agrícolas 2023/24 y 2024/25, lo cual motivó, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, un incremento en la "Deuda financiera neta" (Préstamos corrientes y no corrientes menos Efectivo y equivalentes de efectivo) del 40,32% respecto de la registrada al 31 de diciembre de 2024 (se incrementó desde ARS 90.767.230.845 al 31 de diciembre de 2024 a ARS 127.360.949.907 al 31 de diciembre de 2025), con una disminución del 18,9% durante el primer trimestre de 2026, con un saldo de ARS 103.330.318.326 al 31 de marzo de 2026, como consecuencia, fundamentalmente, de la realización del producido de la cosecha de girasol y de la cobranza de anticipos de clientes a cuenta de la cosecha del ciclo 2025/26.

Respecto de los cultivos de verano correspondientes al ciclo 2025/26, las expectativas de rindes agrícolas del Grupo son positivas, retomando los registros históricos de la Compañía y en línea con las expectativas del sector (en Argentina, en general, y en las zonas geográficas en las que el Grupo desarrolla sus cultivos, en particular), lo cual se ve reflejado en el valor razonable estimado de nuestros activos biológicos al 31 de marzo de 2026, cuyos productos agropecuarios serán cosechados durante el segundo y tercer trimestres del ejercicio 2026 en curso. Sobre la base de dicha estimación de valor razonable, a la fecha de cierre a la que se refiere la presente información financiera intermedia consensada consolidada, el Grupo presenta una situación de capital de trabajo (activo corriente menos pasivo corriente) positiva de ARS 881.581.390, con un índice de liquidez de 1,00.

En ese sentido, la Gerencia continúa ejecutando sus planes de acción financieros que incluyen, la ralentización de su plan de inversiones (evidenciado en el nivel de aumentos de elementos de Propiedad, planta y equipos observado en el período expuesto en nota 5), la utilización de líneas de crédito disponibles para financiar deudas corrientes sin afectar su plan de negocios (conforme se expone en nota 22.c. a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025 respecto al préstamo sindicado con garantía hipotecaria otorgado por Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. y en nota 22.b a dichos estados en relación a la refinanciación del préstamo con garantía hipotecaria en primer grado otorgado por Coöperatieve Rabobank U.A.), la posible negociación de extensiones de vencimientos de pago de ciertas deudas comerciales y de pasivos por arrendamiento y el ajuste del plan de siembra para la campaña 2025/26, con superficies similares a las de la campaña anterior pese al plan original de expansión.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES APLICADAS (Continuación)

2.1 Bases de preparación (Cont.)

Empresa en funcionamiento (Cont.)

No obstante lo anterior, considerando que la generación de flujos de fondos de los próximos doce meses depende, en buena medida, de las condiciones climáticas y fitosanitarias que se presenten en la etapa final del desarrollo biológico de los cultivos correspondientes a la campaña agrícola 2025/26 en desarrollo (que permitan confirmar los rindes agrícolas empleados en la estimación del valor razonable de los activos biológicos al 31 de marzo de 2026) y éstas son variables que no dependen de factores controlados por el Grupo y teniendo en cuenta, además, lo descripto anteriormente respecto al saldo del capital de trabajo al 31 de marzo de 2026 y al incremento de la Deuda financiera neta registrado en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Gerencia ha concluido que, de conformidad con la NIC 1, existe una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como una empresa en funcionamiento.

Esta situación debe entenderse en el contexto de la explicación anterior sobre el significado del supuesto de empresa en funcionamiento a efectos de la selección de los criterios de medición y exposición de activos y pasivos a aplicar para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados. En ese sentido, también corresponde señalar que los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse la situación descripta a favor de la continuidad de las operaciones del Grupo y el mismo se viera obligado a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, excepto por las descriptas a continuación:

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2026:

Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7, "Clasificación y medición de instrumentos financieros": estas modificaciones aclaran los requisitos relativos al momento de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de dinero. Aclaran y añaden nuevas orientaciones para evaluar si un activo financiero cumple el criterio de pago único de principal e intereses; también añaden nueva información para determinados instrumentos con condiciones contractuales que pueden modificar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas a la consecución de objetivos medioambientales, sociales y de gobernanza). Por último, actualizan la información para los instrumentos de capital valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 – "Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza": Estas modificaciones abordan los requisitos de uso propio y contabilidad de coberturas de la NIIF 9 e incluyen requisitos de información a revelar específicos de la NIIF 7, referido a determinados contratos de electricidad renovable. Estas modificaciones se aplican únicamente a los contratos que exponen a una entidad a la variabilidad del importe subyacente de la electricidad porque la fuente de su generación depende de condiciones naturales incontrolables (como el clima). Estos contratos se denominan "contratos relativos a la electricidad dependiente de la naturaleza". La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES APLICADAS (Continuación)

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables (Cont.)

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026 y no han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 18, "Presentación e información a revelar en los estados financieros": esta norma fue emitida en abril de 2024 y reemplaza a la NIC 1 "Presentación de los estados financieros", estableciendo requisitos de presentación de información en los estados financieros entre las que cabe destacar la introducción de categorías para las partidas del estado de resultados, la posibilidad de incorporar medidas propias de rendimiento en el mismo y principios mejorados sobre agregación y desagregación que aplican a los estados financieros primarios y a las notas en general. Esta norma entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

NIIF 19 "Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones": esta norma permite a las subsidiarias utilizar Normas de Contabilidad NIIF con revelaciones reducidas. Las mismas equilibran las necesidades de información de los usuarios de los estados financieros de las filiales con el ahorro de costos para los preparadores. La NIIF 19 es una norma voluntaria para las filiales que cumplen los requisitos de no tener obligación pública y que su matriz aplique las Normas de Contabilidad NIIF en sus estados financieros consolidados. Esta norma fue publicada en mayo de 2024 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

Modificaciones a la NIC 21 – "Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria": Estas modificaciones de alcance limitado especifican los procedimientos de conversión para una entidad cuya moneda de presentación sea la de una economía hiperinflacionaria. La entidad aplica las modificaciones si: (i) su moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria y está convirtiendo sus resultados y posición financiera a la moneda de una economía hiperinflacionaria; o (ii) se está convirtiendo a la moneda de una economía hiperinflacionaria los resultados y la posición financiera de una operación en el extranjero cuya moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria. Las modificaciones buscan mejorar la utilidad de la información resultante de forma rentable. Desarrolladas en respuesta a las opiniones de las partes interesadas, se espera que estas modificaciones reduzcan la diversidad en la práctica y proporcionen una base más clara para la presentación de informes en una moneda hiperinflacionaria. Estas modificaciones fueron publicadas en noviembre de 2025 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

La CNV a través de la RG 972/2023 modificó su Texto Ordenado (TO), estableciendo que no son admisibles las aplicaciones anticipadas de las NIIFs y/o sus modificaciones, excepto que en oportunidad de adoptarse se admita específicamente.
No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere tengan un efecto significativo para el Grupo.

2.3 Información financiera en economías de alta inflación, moneda funcional y moneda de presentación

(a) Información financiera en economías de alta inflación

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio / período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina comenzó a ser considerada como de alta inflación a partir del 1 de julio de 2018.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES APLICADAS (Continuación)

2.3 Información financiera en economías de alta inflación, moneda funcional y moneda de presentación (Cont.)

(a) Información financiera en economías de alta inflación (Cont.)

A su vez, la Ley N° 27.468 (publicada en el BON con fecha 4 de diciembre de 2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto Nº 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. En ese sentido, cabe destacar que, mediante su RG 777/2018 (publicada en el BON con fecha 28 de diciembre de 2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados al 31 de marzo de 2026 fueron reexpresados.

/De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultado integral deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el INDEC. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados fue del 9,44% en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y del 8,57% en el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Los activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha de los estados financieros y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado del resultado integral se actualizan aplicando los factores de reexpresión relevantes.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta del Grupo se incluye en el estado del resultado integral, en la cuenta “Resultado por posición monetaria neta” del rubro “Resultados financieros, netos”.
- Las cifras comparativas se ajustan por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.
- El Grupo no aplicó la opción de exponer los resultados financieros en términos reales.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES APLICADAS (Continuación)

2.3 Información financiera en economías de alta inflación, moneda funcional y moneda de presentación (Cont.)

(a) Información financiera en economías de alta inflación (Cont.)

En la aplicación inicial del ajuste por inflación (1 de enero 2017), las cuentas del Patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El Capital social fue reexpresado desde la fecha de suscripción. El monto resultante de dicho ajuste fue incorporado en la cuenta “Ajuste de capital social”, integrante del Patrimonio.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

La moneda funcional del Grupo es la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Por consiguiente, la moneda funcional del Grupo es el ARS.

La moneda de presentación de los estados financieros intermedios condensados consolidados es el ARS, siendo ésta la moneda funcional de la Sociedad controlante.

2.4 Impuestos a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del período comprende al impuesto corriente y el diferido. Dicho cargo por impuesto a las ganancias se reconoce en el estado del resultado integral intermedio condensado consolidado.

- **Impuesto a las ganancias corriente**

El cargo por impuesto a las ganancias corriente consolidado corresponde a la sumatoria de los cargos de las sociedades que se consolidan, los cuales fueron determinados, en cada caso, mediante la aplicación de la tasa del impuesto sobre el resultado impositivo, conforme a la ley de impuesto a las ganancias vigente en Argentina a la fecha de los estados financieros intermedios condensados consolidados. El Grupo evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. En caso de corresponder, se constituyen provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

- **Impuesto a las ganancias – Método diferido**

El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad, por el método del pasivo, a partir de las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores contables expuestos en los estados financieros intermedios condensados consolidados. Sin embargo, el impuesto diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo, en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios, que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha de los estados financieros intermedios condensados consolidados y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se cancele.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido en el caso de diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, excepto que se den las dos condiciones siguientes:

(i) La Sociedad controla la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales.

(ii) Es probable que dicha diferencia temporal no se revierta en un momento previsible en el futuro.

Los saldos de impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando se relacionen con la misma autoridad fiscal y exista intención y posibilidad de liquidar los saldos impositivos sobre bases netas.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES APLICADAS (Continuación)

2.5 Activos biológicos

Los activos biológicos comprenden principalmente sementeras de granos (maíz, trigo y soja, principalmente). Los productos biológicos de las sementeras (cereales cosechados) están destinados a la venta. Dichos productos biológicos cosechados se exponen en el rubro "Inventarios" del estado de situación financiera consolidado.

Dichas sementeras de granos no cumplen con la definición de "planta productora" de la NIC 41 "Agricultura", porque no se espera que produzcan durante más de un ejercicio. Por esta razón y, considerando que los citados productos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses siendo luego vendidos, estos activos biológicos son clasificados como activos corrientes.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras alcancen un estado fenológico a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento, se valúan al costo. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha. Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición previas a la recolección, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea, el precio del grano y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha. Asimismo, el valor razonable de estos activos biológicos se determina en forma separada del terreno en el que están sembrados. Al 31 de marzo de 2026, las sementeras de soja, maíz y algodón fueron valuadas a su valor razonable, en el estado de situación financiera intermedio condensado consolidado. Al 31 de diciembre de 2025, las mismas, se encontraban valuadas al costo por no haberse alcanzado a dicha fecha un estado fenológico que permitiera estimar razonablemente su rendimiento.

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos cosechados (cereales y oleaginosa) en el punto de cosecha y los respectivos costos de producción se imputa en el rubro "Resultados generados por los activos biológicos" del estado del resultado integral consolidado.

Los mencionados costos de producción incluyen principalmente insumos (agroquímicos, fertilizantes), labores (siembra, pulverización, cosecha) y depreciaciones (de elementos de propiedad, planta y equipos, de activos intangibles y de activos por derecho de uso por arrendamientos de establecimientos agrícolas).

2.6 Inventarios

Los inventarios de granos se registran a su valor neto realizable dado que existe un mercado activo para dichos bienes, el riesgo de que los mismos no se vendan es bajo y existe una práctica establecida en la industria de medir dichas existencias conforme al mencionado criterio. Este criterio de valuación está expresamente previsto por la NIC 2 para el caso de inventarios de productos agrícolas mantenidos por productores, como es el caso de Lipsa.

Dado que las existencias se miden a valor neto realizable a cada cierre, las variaciones en dicho valor se reconocen en el estado del resultado integral intermedio condensado consolidado en el ejercicio en el cual se generan bajo la línea "Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha". Por consiguiente y sobre la base de dicho criterio de valuación de las existencias, no se reconocen resultados en oportunidad de la venta de los productos biológicos (cereales).

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta directos, considerando prácticas habituales de mercado.

Las existencias de insumos se registran al costo. El costo se determina usando el método de precio promedio ponderado (PPP).

2.7 Estacionalidad de las operaciones

En la actividad agrícola y en las zonas geográficas en las cuales el Grupo desarrolla sus negocios (nota 4), los resultados y los flujos de efectivo se ven afectados por los períodos productivos de sus principales cultivos (maíz y soja). En ese sentido, cabe señalar que la cosecha de soja suele efectuarse entre los meses de abril y junio y la cosecha de maíz, entre julio y agosto de cada año. Las ventas y los flujos de efectivo generados por las operaciones del Grupo suelen incrementarse significativamente con posterioridad a dichas épocas de cosecha.

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, los juicios significativos realizados por la Gerencia en la aplicación de las políticas contables del Grupo y las principales fuentes de incertidumbre fueron las mismas que las utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, excepto por la descripta a continuación:

(a) Activos biológicos

En la determinación del valor razonable de estos activos, efectuamos estimaciones del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados descontados utilizando una tasa relevante para el activo en cuestión. En tal sentido, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea sujeto a variaciones climáticas, el precio del grano y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

(b) Estimación del valor razonable de Propiedades de Inversión

El Grupo ha aplicado el método de valor razonable para la valuación de sus propiedades de inversión. El valor razonable contabilizado fue determinado por tasadores independientes utilizando el criterio de “Valuación de Mercado”, basándose en la investigación del precio de bienes similares en el mercado, considerando la mayor y mejor utilización de activos comparables. Estos valores se ajustaron por diferencias en la naturaleza, localización o condición del activo objeto de la valuación. Los valores determinados son aquellos que resultarían de operaciones de pago al contado y considerando la libre disponibilidad de los bienes, sin incluir gastos de transferencia.

El Grupo actualiza anualmente la estimación del valor razonable de sus propiedades de inversión, monitoreando durante los períodos intermedios la eventual existencia de cambios significativos que ameriten una actualización anticipada.

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El responsable de las decisiones operativas del Grupo es la Gerencia.

El Grupo determinó los segmentos operativos sobre la base de los informes internos que son analizados por la Gerencia en el proceso de monitoreo de su operación. En ese sentido, la generación de resultados es analizada considerando dos grandes actividades:

1. Actividad agropecuaria: incluye los resultados generados por los activos biológicos como consecuencia de la explotación de establecimientos agrícolas. Básicamente, dichos resultados surgen como diferencia entre el valor de los cereales cosechados en el punto de cosecha o de las sementeras próximas a cosechar y los costos de la producción agropecuaria respectiva (inversiones en sementeras).
2. Actividad de comercialización y estructura central: incluye los resultados por cambios en el valor neto realizable de los cereales cosechados, desde su recolección hasta su venta a terceros, los gastos de comercialización y administración (estructura central) y los otros resultados operativos, netos (comprende principalmente, el impuesto a los débitos y créditos bancarios, resultados por instrumentos financieros derivados y el resultado de venta de propiedad, planta y equipos).

Las “ventas inter-segmentos” incluyen la transferencia de los productos biológicos cosechados (cereales) desde la “Actividad agropecuaria” a la “Actividad de comercialización y estructura central”, considerando el valor neto realizable de dichos productos en el punto de la cosecha.

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)

Adicionalmente, el Grupo considera la mencionada "Actividad agropecuaria" desde una perspectiva geográfica:

Zona	Ubicación geográfica
1	Los Frentones, Pampa del Infierno y Las Piedritas (provincia de Chaco).
2	Pampa Avila (provincia de Chaco) y Árbol Blanco Sur (provincia de Santiago del Estero).
3	Otumpa, Aerolito, Alhuampa, La Paloma y Tintina (provincia de Santiago del Estero) y Gancedo (provincia de Chaco).
4	Quimilí, Tintina y Campo Gallo (provincia de Santiago del Estero) (1).
5	Roversi y La Paloma (provincia de Santiago del Estero) (2).
6	Bajo Hondo, Campo del Cielo y Quimilí (provincia de Santiago del Estero).
7	Cañada de Luque y Chalacea (provincia de Córdoba).

(1) Incluye el establecimiento ubicado en la localidad de Tintina (provincia de Santiago del Estero) incorporado como consecuencia de la adquisición de PDN, los establecimientos ubicados en las localidades de Quimilí y Mariano Moreno (provincia de Santiago del Estero), incorporados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 y el establecimiento ubicado en la localidad de Alberdi (provincia de Santiago del Estero), incorporado durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.
(2) Incluye las parcelas A, B y C del establecimiento ubicado en la localidad de Roversi (provincia de Santiago del Estero) incorporadas en los meses de mayo de 2021, mayo de 2022 y marzo de 2024.

En general, cada una de las mencionadas zonas en las que se divide la "Actividad agropecuaria" posee su propia unidad de decisión y gestión que es responsable de la explotación agrícola. Dichas unidades de decisión y gestión están a cargo de ingenieros agrónomos contratados o designados, para tales efectos, por la Gerencia del Grupo.

La Gerencia evalúa el desempeño de los segmentos operativos sobre la base de la medición de:

- Resultado generado por los activos biológicos (aplicable a la "Actividad agropecuaria").
- Resultado operativo.
- EBITDA Ajustado.

En el caso del EBITDA Ajustado, se trata de una medida que surge como resultado de la sumatoria algebraica del Resultado operativo más las depreciaciones de elementos de Propiedad, planta y equipos y de Activos por derechos de uso, más las amortizaciones de Activos intangibles menos el Resultado por cambio en el valor razonable de propiedades de inversión y menos el Resultado de venta de propiedad, planta y equipos. Por consiguiente, el EBITDA Ajustado, tal como es definido por el Grupo, no incluye ninguno de los conceptos eliminados (depreciaciones y amortizaciones ni resultados por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión y por venta de propiedad, planta y equipos). Dicha medida no surge de las Normas de Contabilidad NIIF y su definición es propia de Lipsa. Esta circunstancia afecta su comparabilidad con otras entidades.

El Resultado por cambio en el valor razonable de propiedades de inversión, el Resultado de venta de propiedad, planta y equipos (nota 26) y los Resultados financieros, netos (nota 27) no se asignan a los segmentos operativos descriptos anteriormente.

Las eliminaciones se realizan a efectos de excluir los efectos de las operaciones entre segmentos (principalmente, transferencia de cereales cosechados desde la "Actividad agropecuaria" a la "Actividad de comercialización y estructura central").

A continuación, se expone la información sobre segmentos reportables por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025, incluyendo información relevante sobre medidas físicas de las explotaciones respectivas tales como hectáreas sembradas y toneladas cosechadas o a cosechar.

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)

	Actividad agropecuaria									
	Zona 1	**Zona 2**	**Zona 3**	**Zona 4**	**Zona 5**	**Zona 6**	**Zona 7**	**Actividad de comercialización y estructura central**	**Eliminaciones**	**Total 31.03.26**
Valor razonable de los activos biológicos - Sementeras de soja	7.003.846.904	7.045.693.517	20.202.380.561	15.160.084.198	5.167.367.567	2.238.416.780	299.653.406	-	-	57.117.442.933
Costo de producción agropecuaria de soja	(3.508.571.693)	(3.065.875.585)	(9.429.687.440)	(8.224.377.594)	(3.081.074.966)	(1.049.549.640)	(523.023.359)	-	51.947.063	(28.830.213.214)
Resultado generado por cultivos de soja	**3.495.275.211**	**3.979.817.932**	**10.772.693.121**	**6.935.706.604**	**2.086.292.601**	**1.188.867.140**	**(223.369.953)**	**-**	**51.947.063**	**28.287.229.719**
Valor razonable de los activos biológicos - Sementeras de maíz	5.793.482.166	4.034.930.160	12.433.959.551	9.965.403.636	6.877.648.361	3.051.761.702	398.283.432	-	-	42.555.469.008
Costo de producción de maíz	(3.823.133.009)	(1.870.398.514)	(6.600.719.464)	(8.469.723.586)	(5.651.416.787)	(1.468.690.310)	(573.925.874)	-	51.163.957	(28.406.843.587)
Resultado generado por cultivos de maíz	**1.970.349.157**	**2.164.531.646**	**5.833.240.087**	**1.495.680.050**	**1.226.231.574**	**1.583.071.392**	**(175.642.442)**	**-**	**51.163.957**	**14.148.625.421**
Valor razonable de los activos biológicos - Sementeras de algodón	-	-	-	8.772.924.972	-	-	-	-	-	8.772.924.972
Costo de producción de algodón	-	-	-	(2.342.860.504)	-	-	-	-	-	(2.342.860.504)
Resultado generado por cultivos de algodón	**-**	**-**	**-**	**6.430.064.468**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6.430.064.468**
Ingreso por cosecha de girasol	1.863.639.835	-	3.024.345.242	853.935.460	676.712.673	-	-	-	-	6.418.633.210
Valor razonable de los activos biológicos al inicio del ejercicio - sementera de girasol	(1.314.802.359)	-	(2.275.559.420)	(224.015.970)	(447.595.450)	-	-	-	-	(4.261.973.199)
Costo de producción de girasol incurridos en el período	(419.331.588)	-	(398.109.758)	(775.194.109)	(376.642.400)	-	-	-	-	(1.969.277.855)
Resultado generado por cultivos de girasol	**129.505.888**	**-**	**350.676.064**	**(145.274.619)**	**(147.525.177)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**187.382.156**
Total Resultado generado por activos biológicos	**5.595.130.256**	**6.144.349.578**	**16.956.609.272**	**14.716.176.503**	**3.164.998.998**	**2.771.938.532**	**(399.012.395)**	**-**	**103.111.020**	**49.053.301.764**
Venta inter-segmentos de productos agrícolas [(1)]	1.863.639.835	-	3.024.345.242	853.935.460	676.712.673	-	-	-	(6.418.633.210)	-
Venta a terceros de productos agrícolas	-	-	-	-	-	-	-	6.468.305.689	-	6.468.305.689
Costo de ventas y gastos de comercialización [(1)]	(1.863.639.835)	-	(3.024.345.242)	(853.935.460)	(676.712.673)	-	-	(6.468.305.689)	6.418.633.210	(6.468.305.689)
Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha	-	-	-	-	-	-	-	(745.845.766)	-	(745.845.766)
Gastos de administración	-	-	-	-	-	-	-	(580.054.047)	-	(580.054.047)
Otros resultados operativos, netos	-	-	-	-	-	-	-	(257.371.660)	-	(257.371.660)
Ganancia (Pérdida) operativa	**5.595.130.256**	**6.144.349.578**	**16.956.609.272**	**14.716.176.503**	**3.164.998.998**	**2.771.938.532**	**(399.012.395)**	**(1.583.271.473)**	**103.111.020**	**47.470.030.291**

(1) Al 31 de marzo de 2026, corresponde a ventas inter-segmentos de la cosecha de girasol.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)

	Actividad agropecuaria									
	Zona 1	**Zona 2**	**Zona 3**	**Zona 4**	**Zona 5**	**Zona 6**	**Zona 7**	**Actividad de comercialización y estructura central**	**Eliminaciones**	**Total 31.03.26**
Ganancia (Pérdida) operativa	**5.595.130.256**	**6.144.349.578**	**16.956.609.272**	**14.716.176.503**	**3.164.998.998**	**2.771.938.532**	**(399.012.395)**	**(1.583.271.473)**	**103.111.020**	**47.470.030.291**
Eliminación depreciaciones y amortizaciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles [(2)]	121.649.308	62.281.133	227.946.880	290.582.555	134.513.784	33.461.086	6.017.995	6.017.861	-	882.470.602
Eliminación depreciaciones de activos por derechos de uso [(3)]	1.884.408.182	1.719.894.874	3.685.599.025	2.860.009.138	756.987.662	738.305.831	-		(103.111.020)	11.542.093.692
EBITDA Ajustado	**7.601.187.746**	**7.926.525.585**	**20.870.155.177**	**17.866.768.196**	**4.056.500.444**	**3.543.705.449**	**(392.994.400)**	**(1.577.253.612)**	**-**	**59.894.594.585**

(2) La cifra de depreciaciones y amortizaciones computada en la "Ganancia / (Pérdida) operativa" (cargo de ARS 882.470.602) surge de considerar las depreciaciones y amortizaciones consideradas en la valuación al costo de las sementeras al inicio del ejercicio (ARS 408.730.741) más el cargo por depreciaciones y amortizaciones del período (ARS 473.739.861).

(3) La cifra de depreciaciones de activos por derechos de uso computada en la "Ganancia / (Pérdida) operativa" (cargo de ARS 11.542.093.695) surge de considerar las depreciaciones incluidas en la valuación al costo de las sementeras al inicio del ejercicio (ARS 6.460.243.614) más el cargo por depreciaciones del período (ARS 5.081.850.078).

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)

Información productiva: Hectáreas sembradas y toneladas cosechadas

	Zona 1	Zona 2	Zona 3	Zona 4	Zona 5	Zona 6	Zona 7	Total 31.03.26
Hectáreas sembradas de soja	(i) 6.819	5.959	18.327	15.984	(ii) 5.988	2.040	(iii) 822	55.939
Hectáreas sembradas de maíz	(iv) 7.430	3.635	12.829	16.461	(v) 10.984	2.854	(vi) 902	55.095
Hectáreas sembradas de algodón	-	-	-	4.553	-	-	-	4.553
Hectáreas sembradas de girasol	4.152	-	3.971	7.425	3.756	-	-	19.304
Total Hectáreas sembradas	**18.401**	**9.594**	**35.127**	**44.423**	**20.728**	**4.894**	**1.724**	**134.891**
Hectáreas sembradas en campos propios	-	-	-	12.972	3.085	-	-	16.057
Hectáreas sembradas en campos de terceros	18.401	9.594	35.127	31.451	17.643	4.894	1.724	118.834
Total Hectáreas sembradas	**18.401**	**9.594**	**35.127**	**44.423**	**20.728**	**4.894**	**1.724**	**134.891**
Toneladas a cosechar de soja	(vii) 21.766	20.405	61.381	49.138	(viii) 21.781	6.813	(ix) 2.821	181.284
Toneladas a cosechar de maíz	(x) 40.444	26.029	81.721	103.968	(xi) 73.402	19.784	(xii) 7.749	345.348
Toneladas a cosechar de algodón	-	-	-	6.427	-	-	-	6.427
Toneladas cosechadas de girasol (*)	(xiii) 3.961	-	6.428	1.811	(xiv) 1.737	-	-	13.937

(*) En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, se inició el proceso de la recolección de los cultivos de girasol, a dicha fecha se cosecho una producción de 6.414 tn.

(i) Incluye 1.069 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.
(ii) Incluye 2.810 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.
(iii) Incluye 822 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.
(iv) Incluye 1.016 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.
(v) Incluye 3.989 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.
(vi) Incluye 902 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.
(vii) Incluye 733 toneladas a cosechar de soja que corresponden a los aparceros dadores en contratos de aparecería.
(viii) Incluye 3.545 toneladas a cosechar de soja que corresponden a los aparceros dadores en contratos de aparecería.
(ix) Incluye 1.552 toneladas a cosechar de soja que corresponden a los aparceros dadores en contratos de aparecería.
(x) Incluye 1.067 toneladas a cosechar de maíz que corresponden a los aparceros dadores en contratos de aparecería.
(xi) Incluye 9.624 toneladas a cosechar de maíz que corresponden a los aparceros dadores en contratos de aparecería.
(xii) Incluye 3.875 toneladas a cosechar de sorgo que corresponden a los aparceros dadores en contratos de aparecería.
(xiii) Incluye 270 toneladas a cosechar de girasol que corresponden a los aparceros dadores en contratos de aparecería.
(xiv) Incluye 29 toneladas a cosechar de girasol que corresponden a los aparceros dadores en contratos de aparecería

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)

	Actividad agropecuaria								
	Zona 1	**Zona 2**	**Zona 3**	**Zona 4**	**Zona 5**	**Zona 6**	**Actividad de comercialización y estructura central**	**Eliminaciones**	**Total 31.03.25**
Valor razonable de los activos biológicos - Sementeras de soja	3.618.885.110	758.867.059	8.652.910.939	9.154.934.565	7.843.587.446	2.658.155.206	-	-	32.687.340.325
Costo de producción agropecuaria de soja	(3.403.871.294)	(2.650.598.880)	(8.315.220.045)	(6.064.751.692)	(4.915.066.582)	(1.503.550.369)	-	263.168.268	(26.589.890.594)
Resultado generado por cultivos de soja	**215.013.816**	**(1.891.731.821)**	**337.690.894**	**3.090.182.873**	**2.928.520.864**	**1.154.604.837**	**-**	**263.168.268**	**6.097.449.731**
Valor razonable de los activos biológicos - Sementeras de maíz	3.303.492.032	2.119.339.631	11.823.319.792	10.349.557.144	7.383.529.558	1.960.055.141	-	-	36.939.293.298
Costo de producción agropecuaria de maíz	(2.667.940.024)	(2.374.469.036)	(7.144.619.287)	(4.128.970.601)	(3.558.505.064)	(800.832.904)	-	204.861.713	(20.470.475.203)
Resultado generado por cultivos de maíz	**635.552.008**	**(255.129.405)**	**4.678.700.505**	**6.220.586.543**	**3.825.024.494**	**1.159.222.237**	**-**	**204.861.713**	**16.468.818.095**
Valor razonable de los activos biológicos - Sementeras de sorgo	1.196.629.533	-	334.047.652	1.815.940.357	-	466.692.174	-	-	3.813.309.716
Costo de producción agropecuaria - Sorgo	(989.657.369)	-	(238.347.605)	(1.290.655.564)	-	(332.648.315)	-	27.250.265	(2.824.058.588)
Resultado generado por cultivos de sorgo	**206.972.164**	**-**	**95.700.047**	**525.284.793**	**-**	**134.043.859**	**-**	**27.250.265**	**989.251.128**
Valor razonable de los activos biológicos - Sementeras de algodón	-	-	-	6.111.083.164	-	-	-	-	6.111.083.164
Costo de producción agropecuaria – Algodón	-	-	-	(2.176.583.796)	-	-	-	21.642.415	(2.154.941.381)
Resultado generado por cultivos de algodón	**-**	**-**	**-**	**3.934.499.368**	**-**	**-**	**-**	**21.642.415**	**3.956.141.783**
Total - Resultado generado por activos biológicos	**1.057.537.988**	**(2.146.861.226)**	**5.112.091.446**	**13.770.553.577**	**6.753.545.358**	**2.447.870.933**	**-**	**516.922.661**	**27.511.660.737**
Venta a terceros de productos agrícolas	-	-	-	-	-	-	679.608.761	-	679.608.761
Costo de ventas y gastos de comercialización	-	-	-	-	-	-	(679.608.761)	-	(679.608.761)
Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha	-	-	-	-	-	-	(285.544.761)	-	(285.544.761)
Gastos de administración	-	-	-	-	-	-	(541.084.588)	-	(541.084.588)
Otros resultados operativos, netos	-	-	-	-	-	-	(196.238.470)	-	(196.238.470)
Ganancia (Pérdida) operativa	**1.057.537.988**	**(2.146.861.226)**	**5.112.091.446**	**13.770.553.577**	**6.753.545.358**	**2.447.870.933**	**(1.022.867.819)**	**516.922.661**	**26.488.792.918**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)

	Actividad agropecuaria								
	Zona 1	Zona 2	Zona 3	Zona 4	Zona 5	Zona 6	Actividad de comercialización y estructura central	Eliminaciones	Total 31.03.25
Ganancia (Pérdida) operativa	**1.057.537.988**	**(2.146.861.226)**	**5.112.091.446**	**13.770.553.577**	**6.753.545.358**	**2.447.870.933**	**(1.022.867.819)**	**516.922.661**	**26.488.792.918**
Eliminación depreciaciones y amortizaciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles (1)	128.248.402	96.004.076	254.129.957	230.704.965	159.314.906	58.873.552	2.873.259	-	930.149.117
Eliminación depreciaciones de activos por derechos de uso (2)	4.107.202.584	(1.136.604.245)	2.756.241.977	6.696.992.025	1.156.894.819	(766.780.033)	-	-	12.813.947.127
Eliminación de resultado por venta de propiedad, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	(3.551.014)	-	(3.551.014)
EBITDA Ajustado	**5.292.988.974**	**(3.187.461.395)**	**8.122.463.380**	**20.698.250.567**	**8.069.755.083**	**1.739.964.452**	**(1.023.545.574)**	**516.922.661**	**40.229.338.148**

(1) La cifra de depreciaciones y amortizaciones computada en la "Ganancia / (Pérdida) operativa" (cargo de ARS 930.149.117) surge de considerar las depreciaciones y amortizaciones consideradas en la valuación al costo de las sementeras al inicio del ejercicio (ARS 373.767.698) más el cargo por depreciaciones y amortizaciones del período (ARS 556.381.419).

(2) La cifra de depreciaciones de activos por derechos de uso computada en la "Ganancia / (Pérdida) operativa" (cargo de ARS 12.813.947.127) surge de considerar las depreciaciones incluidas en la valuación al costo de las sementeras al inicio del ejercicio (ARS 7.408.898.205) menos el cargo por depreciaciones del período (ARS 5.405.048.922).

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)

Información productiva: Hectáreas sembradas y toneladas cosechadas

	Zona 1	Zona 2	Zona 3	Zona 4	Zona 5	Zona 6	Total 31.03.25
Hectáreas sembradas de soja	6.786	5.284	(i) 16.578	12.091	(ii) 9.799	2.998	**53.536**
Hectáreas sembradas de maíz	5.378	4.786	(iii) 14.401	8.323	(iv) 7.173	1.614	**41.675**
Hectáreas sembradas de sorgo	(v) 2.085	-	483	2.126	-	850	**5.544**
Hectáreas sembradas de algodón	-	-	-	4.403	-	-	**4.403**
Total Hectáreas sembradas	**14.249**	**10.070**	**31.462**	**26.943**	**16.972**	**5.462**	**105.158**
Hectáreas sembradas en campos propios	-	-	-	12.906	3.085	-	**15.991**
Hectáreas sembradas en campos de terceros	14.249	10.070	31.462	14.037	13.887	5.462	**89.167**
Total Hectáreas sembradas	**14.249**	**10.070**	**31.462**	**26.943**	**16.972**	**5.462**	**105.158**
Toneladas a cosechar de soja	10.323	2.490	(vi) 25.950	25.483	(vii) 25.290	7.311	**96.847**
Toneladas a cosechar de maíz	17.076	11.367	(viii) 62.231	51.080	(IX) 44.793	9.685	**196.232**
Toneladas a cosechar de sorgo	(x) 9.383	-	1.674	8.983	-	2.380	**22.420**
Toneladas a cosechar de algodón	-	-	-	3.478	-	-	**3.478**

(i) Incluye 1.695 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 1.703 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 2.085 hectáreas sembradas correspondientes a contratos de aparcería, en campos de terceros.
(vi) Incluye 861 toneladas a cosechar de soja que corresponden a los aparceros dadores en contratos de aparecería.
(vii) Incluye 3.108 toneladas a cosechar de soja que corresponden a los aparceros dadores en contratos de aparecería.
(viii) Incluye 1.939 toneladas a cosechar de maíz que corresponden a los aparceros dadores en contratos de aparecería.
(ix) Incluye 6.354 toneladas a cosechar de maíz que corresponden a los aparceros dadores en contratos de aparecería.
(x) Incluye 2.627 toneladas a cosechar de sorgo que corresponden a los aparceros dadores en contratos de aparecería.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)

Conforme lo requerido por la NIIF 8, a continuación, se expone la apertura del Activo del Grupo por segmentos operativos al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

	Zona 1	Zona 2	Zona 3	Zona 4	Zona 5	Zona 6	Zona 7	Actividad comercialización y estructura central	Total 31.03.26
Propiedad, planta y equipos [1]	1.052.341.423	547.689.458	2.005.390.671	49.731.689.574	27.411.906.041	279.403.746	98.421.000	373.379.590	**81.500.221.503**
Propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	44.665.295.553	**44.665.295.553**
Activos por derecho de uso	14.619.500.002	4.034.907.855	26.909.680.051	12.332.860.650	8.558.470.792	2.484.375.253	-	-	**68.939.794.603**
Activos intangibles	-	-	-	8.467.171.990	-	-	-	14.499.217	**8.481.671.207**
Activos biológicos	12.797.329.070	11.080.623.677	32.636.340.113	34.562.054.368	12.045.015.928	5.290.178.483	697.936.835	-	**109.109.478.474**
Inventarios	-	-	-	-	-	-	-	9.445.165.195	**9.445.165.195**
Otros créditos	567.326.086	295.263.980	1.081.122.929	11.234.466.703	638.004.287	150.628.903	53.059.586	38.218.715.117	**52.238.587.591**
Créditos por ventas	-	-	-	-	-	-	-	657.798.454	**657.798.454**
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	1.130.604	**1.130.604**
Activos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	51.596.147.665	**51.596.147.665**
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	10.971.937.408	**10.971.937.408**
Totales	**29.036.496.581**	**15.958.484.970**	**62.632.533.764**	**116.328.243.285**	**48.653.397.048**	**8.204.586.385**	**849.417.421**	**155.944.068.803**	**437.607.228.257**

	Zona 1	Zona 2	Zona 3	Zona 4	Zona 5	Zona 6	Zona 7	Actividad comercialización y estructura central	Total 31.12.25
Propiedad, planta y equipos [1]	1.146.283.674	576.533.315	2.111.003.810	49.833.810.169	27.480.897.290	329.869.134	103.604.304	389.691.142	**81.971.692.838**
Propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	44.665.295.553	**44.665.295.553**
Activos por derecho de uso	23.956.378.474	6.690.750.873	25.855.144.341	20.450.553.303	14.191.797.678	4.119.623.963	-	-	**95.264.248.632**
Activos intangibles	-	-	-	8.467.171.990	-	-	-	16.078.645	**8.483.250.635**
Activo por impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	10.737.368.057	**10.737.368.057**
Activos biológicos	6.544.131.734	3.520.796.024	13.709.238.916	13.912.938.150	6.676.027.268	2.014.452.986	632.694.001	-	**47.010.279.079**
Inventarios	-	-	-	-	-	-	-	1.896.569.858	**1.896.569.858**
Otros créditos	1.711.647.175	860.887.793	3.152.181.079	15.867.873.038	1.860.200.156	492.565.309	154.703.429	37.530.142.112	**61.630.200.091**
Créditos por ventas	-	-	-	-	-	-	-	9.436.740.312	**9.436.740.312**
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	1.285.603	**1.285.603**
Activos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	51.596.145.952	**51.596.145.952**
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	4.535.718.239	**4.535.718.239**
Totales	**33.358.441.057**	**11.648.968.005**	**44.827.568.146**	**108.532.346.650**	**50.208.922.392**	**6.956.511.392**	**891.001.734**	**160.805.035.473**	**417.228.794.849**

(1) Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, según el caso, los elementos de Propiedad, planta y equipos asignados a las Zonas 4 y 5 incluyen los siguientes establecimientos agropecuarios:
- En la Zona 4, el establecimiento ubicado en Tintina (provincia de Santiago del Estero) incorporado mediante a la adquisición de PDN y los establecimientos ubicados en Quimilí, Mariano Moreno y Alberdi (provincia de Santiago del Estero) adquiridos en los meses de octubre de 2021, octubre 2022 y junio 2025.
- En la Zona 5, las parcelas A, B y C del establecimiento ubicado en Roversi (provincia de Santiago del Estero) adquiridas en los meses de mayo de 2021, mayo de 2022 y marzo de 2024.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)

A continuación, se expone la conciliación entre el EBITDA Ajustado conforme surge de la información por segmentos operativos descripta precedentemente y el Resultado antes de impuesto a las ganancias que surge del estado del resultado integral intermedio condensado consolidado:

	31.03.26	31.03.25
EBITDA Ajustado	**59.894.594.585**	**40.229.338.148**
Depreciaciones y amortizaciones	(12.424.564.294)	(13.744.096.244)
Resultado de venta de propiedad, planta y equipo	-	3.551.014
Resultados financieros, netos	12.671.507.038	6.070.110.460
Resultado antes de impuesto a las ganancias	**60.141.537.329**	**32.558.903.378**

A efectos de la apertura del Activo por segmento operativo expuesta precedentemente, el Grupo adoptó los siguientes criterios:

- Los elementos de Propiedad, planta y equipos correspondientes a “establecimientos agropecuarios” (nota 5) fueron asignados directamente a los segmentos a los que corresponden. Los elementos de Propiedad, planta y equipos correspondientes a la estructura central se asignaron a dicho segmento en forma directa. El resto de los elementos de Propiedad, planta y equipos fueron asignados sobre la base de las hectáreas explotadas en cada Zona debido a que, en general, corresponden a maquinaria agrícola y a rodados que se utilizan en las distintas explotaciones del Grupo.
- Las Propiedades de inversión, los Inventarios, los Créditos por ventas, las Otras inversiones y el Efectivo y equivalentes de efectivo se asignaron directamente al segmento de “Actividad comercialización y estructura central” ya que son gestionados en forma centralizada por el Grupo.
- Los Activos por derecho de uso y los Activos biológicos se asignaron directamente a las unidades de explotación a las que pertenecen.
- Los Activos intangibles fueron asignados directamente al segmento al que pertenecen: el valor llave por la adquisición de PDN fue asignado a la “Zona 4” y las licencias de software fueron asignadas al segmento de “Actividad de comercialización y estructura central”.
- En el caso de los Otros créditos, los anticipos a proveedores (nota 11) fueron asignados sobre la base de las hectáreas explotadas en cada Zona. Los conceptos restantes que integran dicho rubro (principalmente créditos fiscales y con partes relacionadas) fueron asignadas al segmento “Actividad comercialización y estructura central”.

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

La evolución en propiedad, planta y equipos del Grupo para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 fue la siguiente:

	Establecimientos agropecuarios	Instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y útiles, vehículos y otros equipos	Inmuebles	Total al 31.03.26	Total al 31.03. 25
Costos	73.600.168.100	2.742.737.795	9.559.024.736	3.843.743.834	22.712.461	89.768.386.926	143.057.507.101
Depreciación acumulada	(232.726.353)	(1.253.073.331)	(3.394.561.259)	(2.912.199.477)	(4.133.668)	(7.796.694.088)	(7.873.486.366)
VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO	**73.367.441.747**	**1.489.664.464**	**6.164.463.477**	**931.544.357**	**18.578.793**	**81.971.692.838**	**135.184.020.735**
Altas	-	257.695	-	431.403	-	689.098	3.753.740.267
Bajas (i)	-	-	-	-	-	-	(24.571.493)
Depreciación (ii)	(20.614.892)	(66.307.064)	(245.404.636)	(139.730.499)	(103.342)	(472.160.433)	(554.801.991)
SALDOS AL CIERRE DEL PERÍODO	**73.346.826.855**	**1.423.615.095**	**5.919.058.841**	**792.245.261**	**18.475.451**	**81.500.221.503**	**138.358.387.518**
Costos	73.600.168.100	2.742.995.490	9.559.024.736	3.844.175.237	22.712.461	89.769.076.024	146.786.675.875
Depreciación acumulada	(253.341.245)	(1.319.380.395)	(3.639.965.895)	(3.051.929.976)	(4.237.010)	(8.268.854.521)	(8.428.288.357)
VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL PERÍODO	**73.346.826.855**	**1.423.615.095**	**5.919.058.841**	**792.245.261**	**18.475.451**	**81.500.221.503**	**138.358.387.518**

(i) Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2026, no se produjeron bajas de elementos de propiedad, planta y equipos. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, se produjeron bajas de elementos de propiedad, planta y equipos por un valor residual de ARS 24.571.493 (valor de origen de ARS 122.857.464 y depreciación acumulada de ARS 98.285.971). El destino contable de las bajas del período se informa en nota 26.
(ii) El destino contable de las depreciaciones del ejercicio se informa en nota 25.

A continuación, se enumera la vida útil para cada uno de los ítems que componen el rubro propiedad, planta y equipos:

ÍTEM	VIDA ÚTIL
Establecimientos agropecuarios – Terrenos.	Sin depreciación
Establecimientos agropecuarios – Construcciones.	30 – 50 años
Instalaciones.	10 años
Maquinarias y equipos.	3 – 10 años
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos.	3 – 10 años
Obras en construcción.	Sin depreciación
Inmuebles – Terrenos.	Sin depreciación
Inmuebles – Construcciones.	30 – 50 años

NOTA 6. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

La evolución de los activos por derechos de uso del Grupo para los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2026 y 2025 fue la siguiente:

	Establecimientos agropecuarios	Total al 31.03.26	Total al 31.03.25
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	**95.264.248.632**	**95.264.248.632**	**18.138.997.961**
Remedición	(21.242.603.951)	(21.242.603.951)	(4.885.373.298)
Depreciación [(i)]	(5.081.850.078)	(5.081.850.078)	(5.405.048.922)
SALDOS AL CIERRE DEL PERÍODO	**68.939.794.603**	**68.939.794.603**	**7.848.575.741**

(i) El destino contable de las depreciaciones del período, se informa en nota 25.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 7. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

La evolución de las propiedades de inversión del Grupo para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 fue la siguiente:

	Terrenos	
	31.03.26	**31.03.25**
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	**44.665.295.553**	**42.988.535.017**
Altas del período	-	289.781.188
SALDOS AL CIERRE DEL PERÍODO	**44.665.295.553**	**43.278.316.205**

Los terrenos no se deprecian. La política contable de actualización de los valores razonables de propiedades de inversión se describe en nota 3 (b).
La composición de las propiedades de inversión del Grupo es la siguiente:

Inmuebles	Participación del Grupo	31.03.26	31.12.25
Lote con una superficie de 14 has. en zona industrial de la ciudad de Charata (Chaco)	100%	544.256.511	544.256.511
Lotes en urbanización situada en la ciudad de Córdoba (Córdoba)	100%	688.610.892	688.610.892
Campo con aptitud agrícola-ganadero y una superficie de 25.181 has. en el departamento Pellegrini (Santiago del Estero)	50%	43.432.428.150	43.432.428.150
Total		**44.665.295.553**	**44.665.295.553**

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

La evolución de activos intangibles del Grupo para los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2026 y 2025 fue la siguiente:

	Valor llave	Sistemas de información y software	Total al 31.03.26	Total al 31.03.25
Costos	8.467.171.990	185.741.997	8.652.913.987	8.652.913.987
Amortización acumulada	-	(169.663.352)	(169.663.352)	(163.345.641)
VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO	**8.467.171.990**	**16.078.645**	**8.483.250.635**	**8.489.568.346**
Amortizaciones (i)	-	(1.579.428)	(1.579.428)	(1.579.428)
SALDOS AL CIERRE DEL PERÍODO	**8.467.171.990**	**14.499.217**	**8.481.671.207**	**8.487.988.918**
Costos	8.467.171.990	185.741.997	8.652.913.987	8.652.913.987
Amortización acumulada	-	(171.242.780)	(171.242.780)	(164.925.069)
VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL PERÍODO	**8.467.171.990**	**14.499.217**	**8.481.671.207**	**8.487.988.918**

(i) El destino contable del cargo por amortizaciones del período se informa en nota 25.

El valor llave no se amortiza.

Los costos incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software, reconocidos como activos intangibles, se amortizan en forma lineal durante sus vidas útiles estimadas, en un plazo que no excede de cinco años.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS Y RESULTADOS DE LA ACTIVIDAD AGRÍCOLA

La composición de los activos biológicos del Grupo al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	31.03.26	31.12.25
Sementeras al costo		
Sementeras de soja	-	20.409.167.543
Sementeras de maíz	-	20.301.906.405
Sementeras de algodón	-	1.661.088.286
Sementeras de porotos	663.641.561	376.143.646
Sementeras al valor razonable		
Sementeras de soja	57.117.442.933	-
Sementeras de maíz	42.555.469.008	-
Sementeras de algodón	8.772.924.972	-
Sementeras de girasol	-	4.261.973.199
TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS	**109.109.478.474**	**47.010.279.079**

La evolución en los activos biológicos del Grupo para los períodos finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 fue la siguiente:

	Nota	31.03.26	31.03.25
EXISTENCIA INICIAL DE ACTIVOS BIOLÓGICOS		**47.010.279.079**	**56.074.064.582**
Gastos de producción agrícola en el período	25	25.978.589.129	15.768.193.105
Recupero de insumos no aplicados		(6.514.058.288)	(19.802.891.920)
Resultados generados por los activos biológicos		49.053.301.764	27.511.660.737
Baja por cosecha de productos agrícolas		(6.418.633.210)	-
EXISTENCIA FINAL DE ACTIVOS BIOLÓGICOS		**109.109.478.474**	**79.551.026.504**

La composición del resultado generado por los activos biológicos al 31 de marzo de 2026 y 2025 puede observarse a continuación:

	Nota	31.03.26	31.03.25
Estimación de valor razonable de activos biológicos a cosechar		108.445.836.913	79.551.026.504
Producción agrícola cosechada a valor razonable en el punto de cosecha		6.418.633.210	-
Ingresos de la producción agrícola		**114.864.470.123**	**79.551.026.504**
Existencia inicial de activos biológicos a costo		(47.010.279.079)	(56.074.064.582)
Gastos de producción agrícola en el período	25	(25.978.589.129)	(15.768.193.105)
Recupero de insumos no aplicados		6.514.058.288	19.802.891.920
Existencia final de activos biológicos a costo		663.641.561	-
Costo de la producción agrícola		**(65.811.168.359)**	**(52.039.365.767)**
RESULTADOS GENERADOS POR LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS		**49.053.301.764**	**27.511.660.737**

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS Y RESULTADOS DE LA ACTIVIDAD AGRÍCOLA (Continuación)

	31.03.26	31.03.25
Estimación de Tn. a cosechar de soja	181.284	96.847
Estimación de Tn. a cosechar de maíz	345.348	196.232
Estimación de Tn. a cosechar de algodón	6.427	3.478
Estimación de Tn. a cosechar de sorgo	-	22.420

A continuación, se exponen los activos biológicos del Grupo medidos a valor razonable según las jerarquías de dichos valores razonables al 31 de marzo de 2026, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 28.1:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Sementeras de granos	-	-	108.445.836.913	108.445.836.913
Total activos biológicos a valor razonable al 31.03.26	**-**	**-**	**108.445.836.913**	**108.445.836.913**

Los siguientes datos no observables se utilizaron para la medición de sementera de granos (valores razonables Nivel 3):

Activos biológicos a valor razonable	Valor razonable al 31.03.26	Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Sementeras de granos	108.445.836.913	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de granos por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de granos a cosechar	Cuanto mayor es el precio mayor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable.
			Costos de cosecha	Cuanto mayores son los costos de cosecha, menor es el valor razonable.

Al 31 de marzo de 2026 el máximo y mejor uso de los activos biológicos no difieren en forma significativa de su utilización presente.

Finalmente, a continuación, se expone la información sobre las superficies al 31 de marzo de 2026 en las cuales el Grupo posee cultivos pendientes de cosechar:

Tipo	Campos propios (Has.)	Campos de terceros (Has.)	Totales (Has.)
Sementeras de soja	4.754	51.184	55.938
Sementeras de maíz	7.794	47.301	55.095
Sementeras de algodón	3.509	1.044	4.553
Sementeras de poroto	-	1.043	1.043
Totales	**16.057**	**100.572**	**116.629**

NOTA 10. INVENTARIOS

La composición de los inventarios del Grupo al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	31.03.26	31.12.25
Granos	2.931.106.907	1.896.569.858
Insumos agropecuarios	6.514.058.288	-
Totales	**9.445.165.195**	**1.896.569.858**

NOTA 11. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

La composición de los créditos por ventas y otros créditos del Grupo al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	31.03.26	31.12.25
Deudores por ventas comunes	557.798.454	558.455.564
Deudores por ventas con partes relacionadas (nota 28)	-	4.045.313.199
Valores al cobro	100.000.000	4.832.971.549
TOTAL - CRÉDITOS POR VENTAS	**657.798.454**	**9.436.740.312**
Anticipos a proveedores	4.194.271.363	13.842.159.255
Gastos pagados por adelantado	5.991.290.654	5.991.290.654
Saldo a favor impuesto a las ganancias	775.243.115	557.151.219
Saldo a favor impuesto al valor agregado	12.636.625.650	11.123.647.245
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	40.462.643	73.126.237
Otros créditos con partes relacionadas (nota 28)	16.543.165.779	15.702.411.223
Créditos por venta de elementos de propiedad, planta y equipos	2.042.821.656	2.677.197.831
Créditos financieros con terceros	9.825.601.111	11.456.249.545
Otros	189.105.620	206.966.882
TOTAL - OTROS CRÉDITOS	**52.238.587.591**	**61.630.200.091**
TOTAL	**52.896.386.045**	**71.066.940.403**
No corriente	5.998.803.162	5.998.677.257
Corriente	46.897.582.883	65.068.263.146
TOTAL	**52.896.386.045**	**71.066.940.403**

Los valores razonables de créditos por venta y otros créditos corrientes se aproximan a sus respectivos valores en libros debido a su naturaleza de corto plazo.

Los valores en libros de créditos por ventas y otros créditos del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	31.03.26	31.12.25
ARS	28.064.850.902	59.610.690.858
USD	24.831.535.143	11.456.249.545
TOTAL	**52.896.386.045**	**71.066.940.403**

En el caso de los créditos por venta y otros créditos que califican como instrumentos financieros a costo amortizado, el Grupo no procedió a la estimación de una previsión para pérdidas crediticias esperadas en virtud de las garantías existentes, a la incidencia de los créditos con partes relacionadas en el total de los mismos (nota 28), a la estadística de quebrantos por deterioro y a la naturaleza de corto plazo que poseen.

NOTA 11. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS (Continuación)

Acuerdo de mutuo con terceros

Con fecha 26 de diciembre de 2023, Lipsa aceptó la propuesta de un contrato de mutuo efectuada por terceros en esa misma fecha, en virtud de la cual:

Lipsa (acreedor – mutuante) entrega un crédito financiero a dichos terceros (deudores – mutuarios) la cantidad de USD 4.333.000 billete por el plazo de 4 meses.

- El crédito en cuestión devenga intereses a una tasa del 0,5% anual sobre el importe adeudado.
- La suma entregada en préstamo posee una garantía prendaria constituida sobre las acciones de una sociedad anónima cuyo activo principal es un inmueble rural de 9.872 hectáreas ubicado en el Departamento Alberdi, Distrito Cruz Alta, de la provincia de Santiago del Estero.

Con fecha 10 de diciembre de 2025, mediante una adenda del mencionado contrato de mutuo, las partes acordaron incrementar el monto del préstamo originalmente pactado, estableciendo un nuevo importe de USD 7.333.000 billete, contados a partir de su efectivo y completo desembolso. Asimismo, en dicha adenda se prorrogó el plazo máximo de restitución de los fondos hasta el 30 de abril de 2026.

Al 31 de marzo de 2026, los desembolsos efectuados por Lipsa en virtud de este acuerdo ascendían a USD 7.147.547. El valor de libros del crédito a dicha fecha de cierre es de ARS 9.825.601.111, que se expone en la línea “Préstamos a terceros” del rubro “Otros créditos corrientes”, e incluye ingresos financieros por intereses devengados conforme a lo expuesto anteriormente por ARS 6.250.905 que forman parte de los “Ingresos financieros” del estado integral de resultados consolidado (nota 27).

NOTA 12. OTRAS INVERSIONES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se expone en el siguiente cuadro:

	31.03.26	31.12.25
Instrumentos financieros a valor razonable	1.130.604	1.285.603
TOTAL OTRAS INVERSIONES	**1.130.604**	**1.285.603**

	31.03.26	31.12.25
Corriente	1.130.604	1.285.603
TOTAL OTRAS INVERSIONES	**1.130.604**	**1.285.603**

Al 31 de marzo de 2026 y de 2025, las otras inversiones a valor razonable incluyen principalmente títulos públicos.

Los valores en libros de otras inversiones del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	31.03.26	31.12.25
ARS	1.130.604	1.285.603
TOTAL	**1.130.604**	**1.285.603**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro efectivo y equivalentes de efectivo del Grupo al 31 de marzo 2026 y al 31 de diciembre del 2025:

	31.03.26	31.12.25
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	3.100.338.335	2.647.501.372
Fondos comunes de inversión [(i)]	7.871.599.073	1.888.216.867
TOTAL	**10.971.937.408**	**4.535.718.239**

(i) Estos instrumentos financieros, por sus características, califican para ser considerado como parte del rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo". Al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, estos activos fueron valuados a valor razonable con cambios en resultados.

En el estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado, se excluyen los efectos de las siguientes actividades de inversión y financiación que no implicaron movimientos de fondos:

	Actividad	31.03.26	31.03.25
Remedición de arrendamientos variables de los activos por derechos de uso (nota 6)	Inversión	21.242.603.951	4.885.373.298
Disminución de crédito por venta con sociedad relacionada compensación con mutuo financiero (nota 11)	Inversión	3.696.298.004	-
Remedición de arrendamientos variables de los pasivos por arrendamiento (nota 21)	Financiación	(21.242.603.951)	(4.885.373.298)
Préstamos financieros por la adquisición de elementos de propiedad, planta y equipos	Financiación	-	3.203.904.235

NOTA 14. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

La composición del rubro al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se expone en el siguiente cuadro:

	31.03. 26	31.12.25
Establecimientos agropecuarios	51.596.147.665	51.596.147.665
TOTAL	**51.596.147.665**	**51.596.147.665**
Corriente	51.596.147.665	51.596.147.665
TOTAL	**51.596.147.665**	**51.596.147.665**

La evolución del rubro al 31 de marzo de 2026 y 2025 se expone a continuación:

	31.03.26	31.03.25
Activos mantenidos para la venta al inicio del ejercicio	**51.596.147.665**	**-**
ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA AL CIERRE DEL EJERCICIO	**51.596.147.665**	**-**

NOTA 14. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA (Continuación)

- Establecimiento agrícola ubicado en Mariano Moreno, provincia de Santiago del Estero.

Con fecha 16 de diciembre de 2025, la Sociedad firmó y aceptó una Oferta Irrevocable de Compra, mediante la cual acordó la futura transferencia de dos fracciones de inmuebles rurales, con una superficie total de 6.446 hectáreas, ubicados en localidad de Mariano Moreno, provincia de Santiago del Estero, que constituyen un establecimiento agrícola que forma parte de la zona 4 en la información por segmentos operativos (nota 4). La oferta aceptada establece que la firma del boleto de compraventa y la escritura traslativa de dominio se realizarán el 30 de septiembre de 2026, fecha en la que se prevé completar la operación y entregar la posesión del inmueble en cuestión. Por consiguiente, hasta dicha fecha, Lipsa mantiene control sobre el activo en cuestión. El precio pactado por la operación asciende a USD 30.500.000 billetes, pagaderos de acuerdo al siguiente cronograma:

1. Un primer pago de USD 10.500.000 el cual fue percibido por la Sociedad con fecha 16 de diciembre de 2025, y fue imputado en el rubro “Otros pasivos” en la línea “Anticipos recibidos por venta de inmuebles clasificados como mantenidos para la venta” (nota 19).
2. Un segundo pago de USD 10.000.000 contra la firma del boleto de compraventa y/o escritura traslativa de dominio prevista para el 30 de septiembre de 2026.
3. Un tercer pago de USD 10.000.000 contra la firma de la escritura de recibo de saldo de precio el 30 de septiembre de 2027.

Dichos inmuebles formaban parte de la línea “Establecimientos agropecuarios” del rubro “Propiedad, planta y equipos” y su valor de libros al 31 de marzo de 2026 asciende a ARS 36.123.910.823. Con motivo del acuerdo suscripto, los inmuebles cumplen las condiciones previstas por la NIIF 5 “*Activos corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas*”, por lo que fueron reclasificados al rubro “Activos mantenidos para la venta”, integrante del activo corriente en el estado de situación financiera intermedio condensado consolidado. Dado que su valor neto realizable, conforme a la operación realizada, fue mayor al valor de libros antedicho, el activo disponible para la venta se mantuvo registrado por ese valor y no se reconocieron resultados por la operación descripta ni en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 ni en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.

Durante la campaña 2025/26 en desarrollo a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, en el establecimiento en cuestión se afectaron 4.454 hectáreas a la producción agrícola correspondiente a la Zona 4 en los segmentos operativos del Grupo (nota 4).

- Establecimiento agrícola ubicado en Mariano Moreno, provincia de Santiago del Estero.

Con fecha 20 de octubre de 2025, Lipsa emitió una oferta de boleto compraventa, la cual fue aceptada, a fin de vender un establecimiento agrícola con una superficie de 4.955 hectáreas ubicado en la localidad de Mariano Moreno, provincia de Santiago del Estero, por la suma de USD 9.000.000 (nueve millones de dólares) billetes, pagaderos contra la firma de la escritura traslativa de dominio que fue otorgada el 21 de octubre de 2025. La posesión del inmueble a los compradores será entregada una vez finalizada la cosecha de los cultivos correspondientes a la campaña agrícola 2025/2026 que Lipsa desarrolla en el establecimiento en cuestión, siendo la fecha límite para dicha entrega el 31 de julio de 2026. Por consiguiente, hasta dicha fecha, Lipsa mantiene control sobre el activo en cuestión.

El activo objeto de esta transacción formaba parte del ítem “Establecimientos agropecuarios”, integrante del rubro Propiedad, planta y equipos del estado de situación financiera consolidado, había sido adquirido por el Grupo en el mes de octubre de 2022 y su valor de libros antes de la operación antedicha ascendía a ARS 22.424.653.569. Con motivo del acuerdo suscripto, el inmueble cumple las condiciones previstas por la NIIF 5 “*Activos corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas*”, por lo que fue reclasificado al rubro “Activos mantenidos para la venta”, integrante del activo corriente en el estado de situación financiera intermedio condensado consolidado. Dado que su valor neto realizable, conforme a la operación descripta, fue menor al valor de libros antedicho, el Grupo reconoció un resultado negativo de ARS 6.952.416.728 durante el cuarto trimestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. Por consiguiente, el activo mantenido para la venta se encuentra valuado a su valor neto realizable de ARS 15.472.236.842 al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025.

Durante la campaña 2025/26 en desarrollo a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, en el establecimiento en cuestión se afectaron 2.515 hectáreas a la producción agrícola correspondiente a la Zona 4 en los segmentos operativos del Grupo (nota 4).

NOTA 15. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO E IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2026 es la siguiente:

	Al inicio del ejercicio	Cargo imputado en resultados	Al cierre del período
Efectivo y equivalentes de efectivo	(163.448.845)	(37.517.242)	(200.966.087)
Activos biológicos	(3.067.227.075)	(18.771.175.546)	(21.838.402.621)
Otros créditos	(1.202.301.550)	(77.187.235)	(1.279.488.785)
Inventarios	-	108.896.416	108.896.416
Activos por derecho de uso	(39.989.791.640)	15.824.776.495	(24.165.015.145)
Activos intangibles	(5.078.678)	446.210	(4.632.468)
Propiedades de inversión	(10.001.570.000)	(42.385.650)	(10.043.955.650)
Propiedad, planta y equipos y Activos mantenidos para la venta	2.168.548.775	(14.191.612.733)	(12.023.063.958)
Préstamos	(467.909.180)	102.945.825	(364.963.355)
Pasivos por arrendamientos	39.989.791.640	(15.824.776.495)	24.165.015.145
Otros pasivos	276.885.275	967.439.720	1.244.324.995
Quebrantos impositivos	22.041.377.529	(887.650.993)	21.153.726.536
TOTAL ACTIVO (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	**9.579.276.251**	**(32.827.801.228)**	**(23.248.524.977)**
Activo por impuesto diferido	10.737.366.344	(10.737.366.344)	-
Pasivo por impuesto diferido	(1.158.090.093)	(22.090.434.884)	(23.248.524.977)
TOTAL ACTIVO (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	**9.579.276.251**	**(32.827.801.228)**	**(23.248.524.977)**

La evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2025 es la siguiente:

	Al inicio del ejercicio	Cargo imputado en resultados	Al cierre del período
Utilidad fiscal diferida Ley 27.541	2.203.968	(2.203.968)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	(128.560.684)	20.356.379	(108.204.305)
Activos biológicos	(4.806.376.865)	(12.925.790.109)	(17.732.166.974)
Otros créditos	-	(1.017.622.892)	(1.017.622.892)
Inventarios	-	(875.034.205)	(875.034.205)
Activos por derecho de uso	(6.348.649.287)	3.601.647.777	(2.747.001.510)
Activos intangibles	(6.775.586)	390.332	(6.385.254)
Propiedades de inversión	(14.509.832.605)	(42.317.473)	(14.552.150.078)
Propiedad, planta y equipos	(11.782.524.028)	(171.991.020)	(11.954.515.048)
Préstamos	(174.160.285)	86.230.028	(87.930.257)
Pasivos por arrendamientos	6.348.649.287	(1.433.376.872)	4.915.272.415
Quebrantos impositivos	-	1.229.626.636	1.229.626.636
TOTAL (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	**(31.406.026.085)**	**(11.530.085.387)**	**(42.936.111.472)**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 15. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO E IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Continuación)

La composición del cargo a resultados por impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2026 y 2025 es la siguiente:

	31.03.26	31.03.25
Impuesto a las ganancias – método diferido	(32.827.801.228)	(11.530.085.387)
Total Impuesto a las ganancias	**(32.827.801.228)**	**(11.530.085.387)**

Reforma Tributaria en Argentina

- Alícuota en el impuesto a las ganancias

En junio 2021, se promulgó la Ley 27.630 que establece una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias, vigente para ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2021, con tres segmentos en relación con el nivel de ganancia neta imponible acumulada. Los segmentos vigentes al 31 de marzo de 2026 y 2025, conforme a las actualizaciones previstas en dicha norma, son los siguientes:

Alícuota	Año 2026	Año 2025 (i)
25%	Aplicable a ganancias netas imponibles acumuladas de hasta $ 133,5 millones.	Aplicable a ganancias netas imponibles acumuladas de hasta $ 101,6 millones.
30%	Aplicable a ganancias netas imponibles entre $ 133,5 millones y $ 1.335,1 mil millones.	Aplicable a ganancias netas imponibles entre $ 101,6 millones y $ 1.016,8 mil millones.
35%	Aplicable a ganancias netas imponibles superiores a $ 1.335,1 mil millones.	Aplicable a ganancias netas imponibles superiores a $ 1.016,8 mil millones.

(i) Cifras nominales aplicables al año fiscal 2025 de la Sociedad.

– Plan de facilidades de pago – Resolución ARCA 5684/2025

En el marco de la Resolución General 5684/2025 emitida por la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA), durante el mes de mayo de 2025, el Grupo se acogió al régimen especial de facilidades de pago para la cancelación de la deuda originada por la presentación de su declaración jurada de impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio fiscal 2024, computando en la misma los quebrantos de ejercicios anteriores a valores nominales históricos. En consecuencia, el Grupo ingresó el pago a cuenta del 3% de dicha obligación y se adhirió a un plan de pagos de 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, cuya tasa de interés de financiación asciende al 50% de la tasa de interés resarcitorio vigente a la fecha de consolidación del plan. Al 31 de marzo de 2026, el saldo adeudado por el Grupo en virtud de este régimen de facilidades se expone en el rubro “Impuesto a las ganancias por pagar” del estado de situación financiera consolidado y asciende a ARS 4.876.367.633, de los cuales, ARS 1.970.518.536 se exponen en el pasivo corriente y ARS 2.905.849.097en el pasivo no corriente.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 15. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO E IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Continuación)

- **Ajuste por inflación impositivo en Argentina**

Conforme a lo previsto en la Ley 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 105 a 108 de la Ley de Impuesto a las Ganancias resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. Posteriormente, la Ley 27.541, dispuso que el importe determinado, que corresponda al primero y al segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019 (en el caso de la Sociedad, ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2020), debía imputarse un sexto (1/6) en esos períodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes. Para los ejercicios fiscales posteriores (es decir, para los ejercicios iniciados desde el 1 de enero de 2021), los efectos de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo se imputan totalmente al período correspondiente.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, Lipsa ha evaluado y considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo (para el presente ejercicio, una inflación acumulada entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2026 igual o superior al 100%), se cumplirán al cierre de su ejercicio fiscal y, en consecuencia, consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, sobre la base del esquema de aplicación descripto precedentemente. Al 31 de marzo de 2025, el ajuste por inflación impositivo también había sido considerado en la estimación del cargo por el período de tres meses finalizado en dicha fecha.

Adicionalmente, en marzo de 2026 se publicó en el BON la Ley 27.802 que modificó la Ley de Impuesto a las Ganancias estableciendo que los quebrantos generados en los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2025, inclusive, se actualizarán teniendo en cuenta la variación del IPC publicada por el INDEC, operada entre el mes de cierre del ejercicio fiscal en que se originaron y el mes de cierre del ejercicio fiscal que se liquida. Por consiguiente, en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, los quebrantos originados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 fueron reexpresados considerando la variación del IPC durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2026.

A continuación, se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable respectivo, antes de impuestos:

	31.03.26	31.03.25
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	60.141.537.329	32.558.903.378
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	**(21.049.538.065)**	**(11.395.616.182)**
Diferencias permanentes		
Gastos no deducibles	(5.026.310)	(2.897.946)
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afecta la posición diferida	(11.700.968.090)	(85.645.203)
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(4.794.216.766)	(2.538.673.739)
Efecto reexpresión Ley 27.430 sobre bases fiscales (1)	2.812.590.371	2.481.809.100
Efecto adecuación alícuota impositiva (2)	7.964.403	10.115.695
Efecto reexpresión de los quebrantos impositivos (3)	1.900.805.949	-
Otros netos	587.280	822.888
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(32.827.801.228)**	**(11.530.085.387)**

(1) Incluye el efecto sobre la posición diferida de la reexpresión de las bases fiscales de las altas de activos fijos incorporadas a partir de 1 de enero de 2018, admitida por la Ley 27.430.
(2) Al 31 de marzo de 2026 y 2025, corresponde a la diferencia entre la alícuota empleada por el Grupo en la presente conciliación de la tasa efectiva consolidada (35%) y la aplicada por PDN en la medición de sus activos y pasivos diferidos.
(3) Corresponde a la actualización de los quebrantos impositivos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, de acuerdo a la modificación en la Ley de Impuesto a las Ganancias dispuesta por la Ley 27.802.

NOTA 16. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LGS, el estatuto social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% del Capital social más el saldo del ajuste integral del capital social. Dicho porcentaje se alcanzó como resultado de las decisiones emanadas de la reunión de socios celebrada el 21 de mayo de 2021.

El TO / CNV, sobre la base de la RG / CNV N°609/12, establece que las entidades que presenten por primera vez sus estados financieros de acuerdo con las NIIF deberán reasignar a una “Reserva especial” la diferencia positiva resultante entre:

- el saldo inicial de los “Resultados no asignados” expuesto en los estados financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las NIIF y,
- el saldo final de los “Resultados no asignados” al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las ARG PCGA.

Esta reserva especial no puede desafectarse para efectuar distribuciones en efectivo o en especie a los socios de la entidad y sólo puede ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta “Resultados no asignados”.

En el caso de Lipsa, la reunión de socios del 22 de diciembre de 2021 resolvió la constitución de la Reserva especial por adopción de NIIF por el monto de ARS 1.690.106.264 (ARS 32.142.104.527 en moneda homogénea de marzo 2026).

NOTA 17. PATRIMONIO

Capital Social:

En cuadro a continuación, se expone la evolución del capital social en el período actual y en los últimos tres ejercicios:

	31.03.26	31.12.25	31.12.24	31.12.23
Capital social al inicio	1.120.000	1.120.000	1.120.000	1.120.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	**1.120.000**	**1.120.000**	**1.120.000**	**1.120.000**

El capital social al 31 de marzo de 2026 es de ARS 1.120.000 está representado por 112.000 cuotas sociales ordinarias de un voto cada una y valor nominal ARS 10 por cuota social, encontrándose totalmente suscripto e integrado.

Interés no controlante:

A continuación, se expone la evolución de interés no controlante durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025:

	31.03.26	31.03.25
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	**40.580.090**	**40.303.230**
Participación en las (pérdidas) / ganancias del período	(167.785)	59.420
SALDO AL CIERRE DEL PERÍODO	**40.412.305**	**40.362.650**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 18. DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

La composición de las deudas comerciales y otras deudas del Grupo al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	31.03.26	31.12.25
Deudas comerciales en cuenta corriente	49.243.137.682	51.466.071.530
Deudas comerciales documentadas	28.170.173.835	29.193.072.852
Anticipos de clientes	13.410.898.700	
Total - Deudas comerciales	**90.824.210.217**	**80.659.144.382**
Cargas fiscales provinciales – Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar	179.431.324	7.217.483
Cargas fiscales nacionales – Planes de pago a cancelar	-	78.120.746
Cargas fiscales nacionales - Retenciones impuesto al valor agregado a depositar	178.327.485	135.509.148
Remuneraciones y cargas sociales	1.576.051.213	292.351.771
Cargas fiscales provinciales – Impuesto inmobiliario a pagar	15.601.617	-
Total - Otras deudas	**1.949.411.639**	**513.199.148**
TOTAL DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS	**92.773.621.856**	**81.172.343.530**
Corriente	92.773.621.856	81.172.343.530
TOTAL DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS	**92.773.621.856**	**81.172.343.530**

El valor razonable de las deudas comerciales y otras deudas se aproxima a su valor contable ya que, debido a su naturaleza de corto plazo, el efecto del descuento no es significativo.

Los valores en libros de deudas comerciales y otras deudas del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	31.03.26	31.12.25
ARS	43.944.108.592	29.538.052.437
USD	48.829.513.264	51.634.291.093
TOTAL	**92.773.621.856**	**81.172.343.530**

NOTA 19. OTROS PASIVOS

La composición de los otros pasivos de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	31.03.26	31.12.25
Anticipos recibidos por venta de inmueble clasificados como mantenidos para la venta (nota 14)	32.788.688.540	32.788.688.540
TOTAL DE OTROS PASIVOS	**32.788.688.540**	**32.788.688.540**

	31.03.26	31.12.25
Corriente	32.788.688.540	32.788.688.540
TOTAL	**32.788.688.540**	**32.788.688.540**

NOTA 20. PRÉSTAMOS

La composición de los préstamos del Grupo al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	Valor en libros	Valor en libros
	31.03.26	31.12.25
Obligaciones negociables	11.374.452.366	12.777.501.176
Préstamos bancarios y otros	83.678.775.406	92.736.373.330
Préstamos otorgados por clientes	18.008.333.909	20.922.283.940
Deuda por descuento de documentos	1.240.694.053	5.460.509.700
TOTAL PRÉSTAMOS	**114.302.255.734**	**131.896.668.146**
No corriente	46.625.883.134	52.896.089.549
Corriente	67.676.372.600	79.000.578.597
TOTAL	**114.302.255.734**	**131.896.668.146**

La apertura por vencimiento de los préstamos del Grupo es la siguiente:

	31.03.26	31.12.25
Menos de un año	67.676.372.600	79.000.578.597
Subtotal - Corriente	**67.676.372.600**	**79.000.578.597**
Entre 1 y 2 años	9.384.130.858	9.252.594.927
Entre 2 y 3 años	9.147.288.137	8.510.505.927
Entre 3 y 4 años	9.538.268.149	10.964.729.292
Entre 4 y 5 años	6.148.113.770	9.865.180.872
Más de 5 años	12.408.082.220	14.303.078.531
Subtotal – No corriente	**46.625.883.134**	**52.896.089.549**
TOTAL	**114.302.255.734**	**131.896.668.146**

La totalidad de los préstamos del Grupo al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 fueron acordadas a tasa fija.

Los valores en libros de los préstamos del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	31.03.26	31.12.25
ARS	889.505.834	17.599.062.996
USD	113.412.749.900	114.297.605.150
TOTAL	**114.302.255.734**	**131.896.668.146**

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

Las siguientes tablas muestran el detalle de la evolución de los préstamos del Grupo durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025:

	31.03.26		
	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total
PRÉSTAMOS AL INICIO DEL EJERCICIO	**-**	**-**	**131.896.668.146**
Efecto reexpresión	-	(7.094.152.811)	(7.094.152.811)
Intereses devengados	-	3.599.466.778	3.599.466.778
Diferencias de cambio devengadas	-	(3.772.477.065)	(3.772.477.065)
Intereses y gastos de préstamos bancarios y financieros pagados	(829.973.284)	-	(829.973.284)
Disminución neta de préstamos bancarios y otros financiamientos	(9.497.276.030)	-	(9.497.276.030)
PRÉSTAMOS AL CIERRE DEL PERÍODO			**114.302.255.734**

	31.03.25		
	Movimientos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	Total
PRÉSTAMOS AL INICIO DEL EJERCICIO	**-**	**-**	**97.762.236.653**
Efecto reexpresión	-	(8.025.794.023)	(8.025.794.023)
Intereses devengados	-	1.753.910.096	1.753.910.096
Diferencias de cambio devengadas	-	3.702.912.517	3.702.912.517
Intereses y gastos de préstamos bancarios y financieros pagados	(29.382.194)	-	(29.382.194)
Intereses y gastos de emisión de obligaciones negociables pagados	(122.556.353)	-	(122.556.353)
Cancelación de obligaciones negociables	(13.029.058.115)	-	(13.029.058.115)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	(83.066.320)	-	(83.066.320)
Aumento neto de préstamos bancarios y otros financiamientos	28.623.430.137	3.203.904.235	31.827.334.372
PRÉSTAMOS AL CIERRE DEL PERÍODO	**-**	**-**	**113.756.536.633**

A continuación, se expone la comparación entre el valor en libros y el valor razonable de las obligaciones negociables:

	31.03.26		31.12.25	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones negociables	11.374.452.366	11.127.864.000	12.777.501.176	12.540.389.327

El valor razonable de las obligaciones negociables con cotización se estimó utilizando información de mercados activos, computando el valor de cotización del instrumento al cierre del período y valuando el saldo resultante, en moneda extranjera, al tipo de cambio de cierre. Dicho valor razonable califica como de jerarquía Nivel 2, conforme a las definiciones expuestas en nota 29.

El valor razonable de los préstamos bancarios y financieros se aproxima a su valor en libros, considerando que, en general, se trata de endeudamientos de corto plazo.

Características de los principales préstamos tomados por el Grupo

a. Programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta USD 150.000.000

El 15 de septiembre de 2020, los socios de la Sociedad reunidos en Asamblea consideraron y aprobaron la creación de un nuevo Programa de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en cuota partes, por un monto máximo de valor nominal de USD 20.000.000 o su equivalente en otras monedas, delegando en la Gerencia de la Sociedad la facultad de determinar las condiciones de emisión y de realizar todo acto necesario y/o conveniente para implementar dicha resolución. Con fecha 11 de noviembre de 2021, la CNV, mediante Resolución N° RESFC-2021-21493-APN-DIR#CNV autorizó el citado programa.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

Características de los principales préstamos tomados por el Grupo

a. Programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta USD 150.000.000

Posteriormente, con fecha 11 de abril de 2022, los socios de la Sociedad reunidos en Asamblea consideraron y aprobaron ampliar el Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables, pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 20.000.000 a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 50.000.000, o su equivalente en otras monedas. Con fecha 5 de agosto de 2022, la CNV mediante Disposición DI-2022-41-APNGE# CNV, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo del citado programa.

Con fecha 24 de noviembre de 2023 y 7 de febrero de 2024, los socios de la Sociedad reunidos en Asamblea consideraron y aprobaron ampliar el Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables, pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 50.000.000 a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 150.000.000, o su equivalente en otras monedas. Con fecha 29 de enero de 2024, la CNV mediante Disposición DI-2024-6-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo del citado programa.

a.1. Principales términos de las obligaciones negociables vigentes y/o canceladas en el presente período

	Obligaciones Negociables Clase VI
Moneda de la emisión	USD
Monto de la emisión	USD 12.000.000
Fecha de emisión	2 de julio de 2024
Tasa de interés	Tasa fija del 9,00% nominal anual.
Fecha de amortización y vencimiento	En tres pagos siendo el primero el 2 de enero de 2026 (18 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo el 2 de abril de 2026 (21 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal y, al vencimiento, el 2 de julio de 2026 (24 meses desde la fecha de emisión) por el 34% restante del Valor Nominal.
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, con un período irregular de seis meses, a partir de la fecha de emisión, los días: 2 de enero de 2025, 2 de abril 2025, 2 de julio de 2025, 2 de octubre de 2025, 2 de enero de 2026, 2 de abril de 2026 y 2 de julio de 2026.

La composición del valor de libros de las deudas por obligaciones negociables al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	Saldos al		**Principales condiciones**				
Clase de obligaciones negociables	**31.03.26**	**31.12.25**	**Fecha de toma**	**Fecha de vencimiento final**	**Pago de intereses**	**Moneda**	**Tasa de interés anual**
Clase VI	11.374.452.366	12.777.501.176	02/07/2024	02/07/2026	Trimestral, excepto primer pago que es semestral	USD	9,00%
TOTAL	**11.374.452.366**	**12.777.501.176**					

Asimismo, las últimas calificaciones de Lipsa como emisor de largo plazo disponibles son las siguientes:

Calificadora	**Fecha del último informe de calificación**	**Calificación**	**Perspectiva**
FixScr S.A. (afiliada a Fitch Ratings)	30 de marzo de 2026	BBB-(arg)	Negativa
Moody´s Local Argentina	28 de abril de 2026	BBB+.ar	Estable

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

Características de los principales préstamos tomados por el Grupo (Cont.)

a. Programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta USD 150.000.000 (Cont.)

a.2. Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

Los términos y condiciones de las obligaciones negociables emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por el Grupo que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que cabe mencionar como más relevantes:

- Durante el período de vigencia de las obligaciones negociables Clase VI, cumplir al menos uno de los siguientes ratios: (i) mantener una relación entre Deuda Financiera Neta y EBITDA menor a 3 al cierre de cada ejercicio; (ii) mantener un "ratio corriente" (activo corriente / pasivo corriente) mínimo de 0,6x al final de cada ejercicio a partir del 31 de diciembre de 2024 y de 1,0x al final de cada período trimestral finalizado en el mes de marzo a partir del 31 de marzo de 2025.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de marzo de 2026.

En cumplimiento del requisito de información previsto por el artículo 15 de la Sección III, Capítulo V del Título II del Texto Ordenado de la CNV, se incluye la siguiente información respecto de la aplicación de fondos resultantes de la emisión de obligaciones negociables que se encuentran pendientes de acreditación ante la CNV a la fecha de emisión de los presentes estados financieros:

	Importe (USD)
Monto total de la emisión de Obligaciones Negociables Clase VI	12.000.000
Aplicaciones de fondos obtenidos con la emisión de Obligaciones Negociables Clase VI	(2.889.945)
Monto pendiente de aplicación	**9.110.055**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

Características de los principales préstamos tomados por el Grupo (Cont.)

b. Préstamo con garantía hipotecaria en primer grado otorgado por Coöperatieve Rabobank U.A.

La Sociedad mantiene dos líneas de financiamiento con Coöperatieve Rabobank U.A., originalmente instrumentadas en julio de 2023 y marzo de 2025, y posteriormente refinanciadas en diciembre de 2025.

b.1. Principales términos de los préstamos con garantía hipotecaria

Fecha de toma	12 de julio de 2023	23 de marzo de 2025
Fecha de refinanciación (1)	16 de diciembre de 2025	23 de diciembre de 2025
Moneda del financiamiento	Denominado y a ser cancelado en USD. Los fondos resultantes del financiamiento fueron liquidados por el Grupo en la República Argentina en el Mercado Único Libre de Cambios, conforme a la normativa aplicable.	
Monto de la emisión	USD 9.170.000	USD 11.830.000
Destino de los fondos	Adquisición de inmueble rural.	Financiamiento capital estructural.
Tasa de interés original	Tasa fija del 7,50% nominal anual. Dado que los intereses deben ser cancelados por la Sociedad libres de cualquier deducción o retención de índole fiscal, considerando la normativa vigente, la mencionada tasa se incrementa al 8,40% nominal anual.	Tasa fija del 8,50% nominal anual. Dado que los intereses deben ser cancelados por la Sociedad libres de cualquier deducción o retención de índole fiscal, considerando la normativa vigente, la mencionada tasa se incrementa al 9,52% nominal anual.
Tasa de interés refinanciada (1)	Tasa fija 8,70% anual.	Tasa fija 8,70% anual.
Esquema de amortización original	Doce (12) cuotas semestrales conforme al siguiente cronograma: - Once (11) cuotas semestrales de USD 830.000 cada una, siendo el primer vencimiento el 24 de enero de 2024 y, el onceavo, el 12 de enero de 2029. - Una (1) cuota semestral de USD 870.000 con vencimiento el 12 de julio de 2029.	Cinco (5) cuotas anuales conforme al siguiente cronograma: - Dos (2) cuotas anuales de USD 2.000.000 cada una, siendo el primer vencimiento el 28 de no - viembre de 2025 y, el segundo, el 30 de noviembre de 2026. - Dos (2) cuotas anuales de USD 2.500.000 cada una, siendo el tercer vencimiento el 29 de noviembre de 2027 y, el cuarto, el 29 de noviembre de 2028. - Una (1) cuota anual de USD 2.830.000 con vencimiento el 27 de noviembre de 2029.

(1) Ver el apartado “Adenda a los préstamos con garantía hipotecaria en primer grado”.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

Características de los principales préstamos tomados por el Grupo (Cont.)

b. Préstamo con garantía hipotecaria en primer grado otorgado por Coöperatieve Rabobank U.A. (Cont.)

b.1. Principales términos de los préstamos con garantía hipotecaria (Cont.)

Esquema de amortización establecido en la refinanciación [1]	El monto pendiente (USD 9.170.000) se cancelará de acuerdo al siguiente cronograma: - Dos (2) cuotas anuales de USD 1.000.000 cada una, siendo el primer vencimiento el 16 de diciembre de 2027 y, el segundo, el 16 de diciembre de 2028. - Dos (2) cuotas anuales de USD 1.500.000 cada una, siendo el primer vencimiento el 16 de diciembre de 2029 y, el segundo, el 16 de diciembre de 2030. - Dos (2) cuotas anuales de USD 2.085.000 cada una, siendo el primer vencimiento el 16 de diciembre de 2031 y, el segundo, el 16 de diciembre de 2032.	El monto pendiente (USD 11.830.000) se cancelará de acuerdo al siguiente cronograma: - Dos (2) cuotas anuales de USD 1.000.000 cada una, siendo el primer vencimiento el 23 de diciembre de 2027 y, el segundo, el 23 de diciembre de 2028. - Dos (2) cuotas anuales de USD 2.500.000 cada una, siendo el primer vencimiento el 23 de diciembre de 2029 y, el segundo, el 23 de diciembre de 2030. - Dos (2) cuotas anuales de USD 2.415.000 cada una, siendo el primer vencimiento el 23 de diciembre de 2031 y, el segundo, el 23 de diciembre de 2032.
Esquema de pago de intereses original	Semestralmente, en forma vencida, desde el 12 de enero de 2023 hasta la fecha de amortización final (12 de julio de 2029).	Anualmente, en forma vencida, desde el 28 de noviembre de 2025 hasta la fecha de amortización final (27 de noviembre de 2029).
Esquema de pago de intereses establecido en la refinanciación [1]	Anualmente, en forma vencida, desde el 16 de diciembre de 2025 hasta la fecha de amortización final (16 de diciembre de 2032).	Anualmente, en forma vencida, desde el 23 de diciembre de 2025 hasta la fecha de amortización final (23 de diciembre de 2032).
Comisión por cancelación anticipada	En caso de cancelación anticipada, la Sociedad deberá cancelar una comisión sobre el capital precancelado que depende de la fecha en que opere la misma: - Dentro de los 12 meses del desembolso: 1,75%. - Entre los 13 y los 36 meses del desembolso: 1,50%. - Entre los 37 y los 60 meses del desembolso: 1,20%. Una vez transcurridos 60 meses del desembolso: 0,75%.	En caso de cancelación anticipada, la Sociedad deberá cancelar una comisión sobre el capital precancelado que depende de la fecha en que opere la misma: - Dentro de los 12 meses del desembolso: 1,75%. - Entre los 13 y los 36 meses del desembolso: 1,50%. - Entre los 37 y los 60 meses del desembolso: 1,20%. Una vez transcurridos 60 meses del desembolso: 0,75%.
Garantías	- Hipoteca en primer grado sobre el establecimiento agropecuario del Grupo ubicado en la localidad de Tintina, provincia de Santiago del Estero, cuyo dominio pertenece a la subsidiaria PDN. Dicho establecimiento forma parte del rubro “Propiedad, planta y equipos”. Fianza otorgada por uno de los socios de la Sociedad, constituyéndose en fiador liso y llano y principal pagador, en los términos del art. 1591 del Código Civil y Comercial de la Nación de las obligaciones emanadas de este acuerdo.	- Hipoteca en primer grado sobre el establecimiento agropecuario del Grupo ubicado en el Departamento Mariano Moreno, provincia de Santiago del Estero. Dicho establecimiento forma parte del rubro “Propiedad, planta y equipos”. Fianza otorgada por uno de los socios de la Sociedad, constituyéndose en fiador liso y llano y principal pagador, en los términos del art. 1591 del Código Civil y Comercial de la Nación de las obligaciones emanadas de este acuerdo.

(1) Ver el apartado “Adenda a los préstamos con garantía hipotecaria en primer grado”.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

Características de los principales préstamos tomados por el Grupo (Cont.)

b. Préstamo con garantía hipotecaria en primer grado otorgado por Coöperatieve Rabobank U.A. (Cont.)

b.2. Adendas a los préstamos con garantía hipotecaria en primer grado

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Sociedad y Coöperatieve Rabobank U.A. suscribieron nuevas adendas a los préstamos hipotecarios originalmente instrumentados mediante escrituras públicas de fechas 12 de julio de 2022 y 25 de marzo de 2024, respectivamente, con el objeto de refinanciar la totalidad de las cuotas de capital pendientes de pago, modificar la tasa de interés compensatorio y actualizar determinados coeficientes financieros y obligaciones contractuales.

Las adendas fueron formalizadas en diciembre de 2025 y establecen que los montos de capital pendientes (equivalentes a USD 11.830.000 para el préstamo instrumentado el 25 de marzo de 2024 y USD 9.170.000 para el préstamo instrumentado el 12 de julio de 2022) serán cancelados en seis cuotas anuales, con vencimientos a los 24, 36, 48, 60, 72 y 84 meses contados desde la aceptación de cada adenda.

Asimismo, se acordó que dichos montos refinanciados devengarán intereses compensatorios a una tasa fija del 8,70% anual, pagaderos anualmente sobre saldos insolutos, calculados sobre un año de 360 días.

En relación con los coeficientes financieros, las adendas modificaron los límites aplicables a la Deuda Financiera Máxima y al ratio de cobertura de garantías.

Finalmente, como condición previa a la entrada en vigencia de las adendas, la Sociedad emitió nuevos pagarés a la vista por los montos refinanciados, mientras que Rabobank restituyó los pagarés previamente entregados en garantía conforme a los mutuos hipotecarios originales.

b.3. Compromisos y limitaciones incluidos en los préstamos

Los términos y condiciones vigentes de los financiamientos incluyen los siguientes compromisos y limitaciones, algunos de los cuales fueron modificados o complementados por las adendas suscriptas en diciembre de 2025:

- Durante la vigencia de la refinanciación, la Sociedad y su subsidiaria PDN no podrán declarar ni efectuar distribuciones de dividendos sin autorización previa y por escrito de Coöperatieve Rabobank U.A.
- No disponer en forma gratuita u onerosa, sin previa autorización de Coöperatieve Rabobank U.A. de: (a) la mitad indivisa que la Sociedad posee sobre el inmueble rural ubicado en el departamento Pellegrini, provincia de Santiago del Estero (expuesto en el rubro “Propiedades de inversión”); (b) el establecimiento agrícola ubicado en la localidad de Quimilí, provincia de Santiago del Estero, adquirido por la Sociedad en octubre de 2021 (expuesto en el rubro “Propiedad, planta y equipos”) y (c) bienes muebles registrables por un valor agregado que supere la suma de USD 500.000 anuales.
- No constituir nuevas garantías reales y/o personales a otros nuevos acreedores sobre uno o más activos de su propiedad a la fecha del acuerdo, para garantizar deudas propias o de terceros por montos superiores a USD 1.000.000, con excepción de gravámenes existentes a dicha fecha (o sus renovaciones) u otros constituidos en el curso ordinario de los negocios de la Sociedad.
- Mantener un “ratio corriente” (activo corriente / pasivo corriente) mínimo de 0,6x al final de cada ejercicio a partir del 31 de diciembre de 2022 y de 1,0x al final de cada período trimestral finalizado en el mes de marzo a partir del 31 de marzo de 2023.
- Mantener un “ratio de cobertura de garantías” (valor de mercado del inmueble otorgado como garantía / monto de capital del préstamo impago) mínimo de 2,00.
- No otorgar préstamos a terceros por plazos mayores a 360 días por un monto agregado superior a USD 500.000 sin consentimiento previo de Coöperatieve Rabobank U.A.
- No otorgar préstamos a sus socios o entidades relacionadas sin consentimiento previo de Coöperatieve Rabobank U.A., salvo que la Sociedad se encuentre en situación de cumplimiento de los compromisos emanados de este acuerdo antes y después de dicho préstamo.

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

Características de los principales préstamos tomados por el Grupo (Cont.)

b. Préstamo con garantía hipotecaria en primer grado otorgado por Coöperatieve Rabobank U.A. (Cont.)

- A partir de las adendas de diciembre de 2025, la Deuda Financiera Máxima (incluyendo las obligaciones que devengan intereses y las resultantes de adquisiciones de inmuebles) no deberá superar USD 85.000.000 al 31 de diciembre de 2025, USD 65.000.000 al 31 de diciembre de 2026 y USD 55.000.000 al 31 de diciembre de 2027 y en adelante, hasta la cancelación total. Adicionalmente, se incorpora un hito intermedio según el cual, al 31 de marzo de 2026, la Deuda Financiera Máxima deberá ubicarse por debajo de USD 75.000.000.
- A partir de las adendas de diciembre de 2025, mantener un ratio mínimo del 25% de superficies explotadas en campos propios respecto del total de tierras explotadas (sin considerar arrendamientos variables).

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad cumplió con la totalidad de los compromisos que resultan aplicables a dicha fecha de cierre, con excepción de los últimos dos compromisos expuestos precedentemente, los cuales fueron dispensados por Coöperatieve Rabobank U.A.

c. Préstamo Sindicado con garantía hipotecaria otorgado por Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.

c.1 Principales términos de los préstamos

Con fecha 29 de agosto de 2025, el Grupo celebró un contrato de préstamo sindicado con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. (en adelante, “Banco Galicia”), en carácter de prestamista y agente administrativo, por un monto total de USD 10.000.000. El préstamo fue estructurado en dos desembolsos: el primero, por USD 5.000.000, fue efectuado por Banco Galicia en la fecha de firma del contrato; el segundo, por USD 5.000.000, fue integrado en su totalidad por el Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A., incorporándose formalmente al acuerdo.

El préstamo devenga intereses compensatorios a una tasa fija nominal anual del 12,50%, pagaderos trimestralmente por períodos vencidos. En caso de mora, se aplicarán intereses moratorios adicionales equivalentes al 50% de la tasa de interés compensatoria. El capital será amortizado en 8 cuotas semestrales, siendo el primer vencimiento el 29 de junio de 2026.

El préstamo se encuentra garantizado mediante hipoteca en primer grado sobre un establecimiento agrícola de propiedad de Lipsa, ubicado en la provincia de Santiago del Estero, y mediante la emisión de pagarés a favor de los bancos intervinientes. Asimismo, se establecieron mecanismos de compensación y débito automático en cuentas bancarias de la Sociedad en caso de incumplimiento.

c.2 Compromisos y limitaciones del préstamo.

Durante la vigencia del préstamo, la Sociedad asumió una serie de compromisos financieros y operativos, que son comunes en este tipo de operaciones, entre los que se destacan:

- Restricciones a la distribución de utilidades: no podrá distribuir dividendos sin autorización previa de la mayoría de los bancos, salvo que se encuentre en cumplimiento de todas sus obligaciones antes y después de dicha distribución.
- Restricciones a la disposición de activos: no podrá disponer, sin autorización previa, de ciertos inmuebles estratégicos ni de bienes muebles registrables por montos superiores a USD 500.000 anuales.
- Limitaciones al endeudamiento: la deuda financiera total no podrá superar: (a) la suma de USD 75.000.000 al 31 de diciembre de 2025; (b) la suma de USD 65.000.000 al 31 de diciembre de 2026; (c) la suma de USD 55.000.000 al 31 de diciembre de 2027; (d) la suma de USD 50.000.000 al 31 de diciembre de 2028; y (e) la suma de USD 40.000.000 al 31 de diciembre de 2029.
- Ratios financieros: deberá mantener una relación Deuda Financiera / EBITDA inferior a 3x durante al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2026, inferior a 2,5x durante al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2027 e inferior 2x a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2028.
- Deberá mantener un patrimonio neto igual o mayor al equivalente a USD 55.000.000 durante la vigencia del endeudamiento.

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad cumplió con la totalidad de los compromisos que resultan aplicables a dicha fecha de cierre.

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

Características de los principales préstamos tomados por la Sociedad (Cont.)

d. Principales características de los préstamos bancarios y financieros

Las principales características de los préstamos bancarios al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 son las siguientes:

	Saldos al		Principales condiciones					
ACREEDOR	**31.03.26**	**31.12.25**	**Fecha de toma**	**Fecha de vencimiento final**	**Pago de intereses**	**Moneda**	**Tasa de interés anual**	**Garantía**
Nuevo Banco del Chaco S.A.	715.266.234	808.108.034	24/10/2025	30/06/2026	Anual	USD	8,00%	Hipotecaria (2))
Nuevo Banco del Chaco S.A.	786.792.861	888.918.839	24/10/2025	31/07/2026	Anual	USD	8,00%	Hipotecaria (2))
Nuevo Banco del Chaco S.A.	2.789.538.334	3.151.621.343	24/10/2025	31/07/2026	Anual	USD	8,00%	Hipotecaria (2))
Banco Macro S.A.	7.539.380.403	8.467.933.886	28/05/2025	28/05/2026	Anual	USD	9,75%	A sola firma
Nuevo Banco del Chaco S.A.	1.466.527.783	1.657.499.912	27/06/2025	29/05/2026	Anual	USD	4,00%	A sola firma
Banco Macro S.A.	1.501.893.876	1.686.867.802	11/06/2025	11/06/2026	Anual	USD	9,75%	A sola firma
Banco Macro S.A.	1.501.058.230	1.685.923.327	13/06/2025	12/06/2026	Anual	USD	9,75%	A sola firma
Banco Macro S.A.	1.498.911.680	1.683.518.316	18/06/2025	18/06/2026	Anual	USD	9,75%	A sola firma
Banco Macro S.A.	2.996.972.270	3.366.080.724	19/06/2025	19/06/2026	Anual	USD	9,75%	A sola firma
Banco de la Nación Argentina	4.369.540.488	5.114.178.889	25/02/2026	13/11/2028	Semestral	USD	12,62%	Hipotecario
Banco Mariva S.A.	2.952.377.159	3.323.880.420	18/07/2025	13/07/2026	Anual	USD	9,85%	A sola firma
Banco Mariva S.A.	887.115.598	996.181.866	07/08/2025	03/08/2026	Anual	USD	11,00%	A sola firma
Banco Mariva S.A.	145.133.098	163.333.498	25/09/2025	22/06/2026	Anual	USD	9,85%	Documentado
Banco Mariva S.A.	641.791.073	720.516.728	12/12/2025	30/09/2026	Anual	USD	9,85%	Warrant
Banco Mariva S.A.	1.216.625.224	-	27/03/2026	26/05/2026	Anual	USD	9,85%	Documentado
Banco Mariva S.A.	1.174.828.124	-	30/03/2026	26/06/2026	Anual	USD	9,85%	Documentado
Banco de la Nación Argentina	4.525.698.980	5.156.232.868	29/05/2025	15/05/2028	Semestral	USD	9,50%	A sola firma
Banco BBVA Argentina S.A.	466.004.062	528.397.618	13/11/2025	06/11/2026	Anual	USD	9,75%	A sola firma
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	6.538.483.175	7.479.160.219	05/09/2025	31/12/2029	Anual	USD	12,50%	Hipotecario
Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A.	6.538.483.175	7.479.160.219	05/09/2025	31/12/2029	Anual	USD	12,50%	Hipotecario
John Deere Credit Compañía Financiera S.A	2.873.197.469	3.253.869.530	17/03/2025	10/06/2030	Semestral	USD	7,00%	Prendario
Cooperatieve Rabobank U.A.(1)	13.307.475.368	15.083.785.922	25/03/2024	12/07/2029	Anual	USD	8,50%	Hipotecaria
Cooperatieve Rabobank U.A.	16.356.174.908	18.476.542.531	27/03/2024	27/11/2029	Anual	USD	8,50%	Hipotecaria
Otros – Tarjetas corporativas	889.505.834	1.564.660.839	-	-	-	ARS	-	-
TOTAL	**83.678.775.406**	**92.736.373.330**						

(1) Ver el apartado “Adenda del préstamo con garantía hipotecaria en primer grado”.
(2) Garantía hipotecaria sobre inmuebles de los socios gerentes.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

Características de los principales préstamos tomados por la Sociedad (Cont.)

d. Préstamos otorgados por clientes

Las principales características de los financiamientos otorgados por clientes al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 son las siguientes:

	Saldos al		Principales condiciones					
Concepto	**31.03.26**	**31.12.25**	**Fecha de toma**	**Fecha de vencimiento**	**Pago de intereses**	**Moneda**	**Tasa de interés anual**	**Garantía**
Anticipos financieros	1.029.879.546	1.168.223.604	20/08/2025	31/05/2026	A fecha de vencimiento junto al capital	USD	9,50%	Hipotecada
Anticipos financieros	1.086.536.284	1.206.138.615	20/08/2025	30/06/2026		USD	9,50%	Hipotecada
Anticipos financieros	1.370.735.073	1.556.981.642	24/07/2025	30/06/2026		USD	11,00%	Hipotecada
Anticipos financieros	1.023.284.520	1.162.956.982	19/09/2025	31/08/2026		USD	9,50%	Hipotecada
Anticipos financieros	682.190.924	775.306.899	19/09/2025	31/08/2026		USD	11,00%	Hipotecada
Anticipos financieros	1.021.963.795	1.162.155.691	19/09/2025	30/09/2026		USD	11,00%	Hipotecada
Anticipos financieros	681.310.564	774.772.779	19/09/2025	30/09/2026		USD	11,00%	Hipotecada
Anticipos financieros	2.764.000.000	-	26/03/2026	30/05/2026		USD	12,00%	Contrato de forward de cereales
Anticipos financieros	-	4.322.970.475	26/06/2025	31/05/2026		ARS	0,00%	Contrato de forward de cereales
Anticipos financieros	-	847.983.579	28/04/2025	31/05/2026		ARS	0,00%	Contrato de forward de cereales
Anticipos financieros	8.348.433.203	7.287.176.838	19/08/2025	31/05/2026		USD	10,00%	Contrato de forward de cereales
Anticipos financieros	-	657.616.836	08/05/2025	31/12/2026		ARS	0,00%	Contrato de forward de cereales
TOTAL	**18.008.333.909**	**20.922.283.940**						

NOTA 21. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

La apertura por plazo de vencimiento de los pasivos por arrendamiento al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	31.03.26	31.12.25
Menos de un año	31.930.659.307	39.091.497.108
Subtotal – Corriente	**31.930.659.307**	**39.091.497.108**
Entre 1 y 2 años	30.639.906.533	38.105.699.453
Entre 2 y 3 años	30.639.906.533	38.105.699.453
Subtotal – No corriente	**61.279.813.066**	**76.211.398.906**
TOTAL	**93.210.472.373**	**115.302.896.014**

La evolución del pasivo por arrendamientos durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 es la siguiente:

	31.03.26	31.03.25
SALDOS AL INICIO	**115.302.896.014**	**34.828.933.649**
Remedición (1)	(21.242.603.951)	(4.885.373.298)
Intereses devengados	1.980.473.854	404.462.092
Intereses pagados	(1.980.473.854)	(404.462.092)
Pagos de capital de arrendamiento	(849.819.690)	(1.809.952.887)
SALDOS AL CIERRE DEL PERÍODO	**93.210.472.373**	**28.133.607.464**

(1) En general, el precio de estos arrendamientos se establece empleando como parámetro a ciertas cantidades (toneladas) de soja por hectárea arrendada previstas en los respectivos contratos. Las remediciones resultan de los cambios en la cotización de la soja acaecidos durante el período y/o en modificaciones en las cantidades pactadas por hectárea para los casos de arrendamientos variables.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 21. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS (Continuación)

La apertura de los pasivos por arrendamiento correspondientes a establecimientos agropecuarios al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025 por campaña agrícola a la que corresponden y por la modalidad de fijación del precio del arrendamiento es la siguiente:

Campaña agrícola	Pasivos por arrendamientos fijos	Pasivos por arrendamientos variables	TOTAL PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS AL 31.03.26
Campaña 2022/23	1.425.404.868	6.447.056.965	7.872.461.833
Campaña 2023/24	119.636.000	-	119.636.000
Campaña 2024/25	660.212.046	-	660.212.046
Campaña 2025/26	14.333.584.030	8.944.765.398	23.278.349.428
Subtotal – Corriente	**16.538.836.944**	**15.391.822.363**	**31.930.659.307**
Campaña 2026/27	26.267.136.153	4.372.770.380	30.639.906.533
Campaña 2027/28	26.267.136.153	4.372.770.380	30.639.906.533
Subtotal – No corriente	**52.534.272.306**	**8.745.540.760**	**61.279.813.066**
TOTAL 31.03.26	**69.073.109.250**	**24.137.363.123**	**93.210.472.373**

Campaña agrícola	Pasivos por arrendamientos fijos	Pasivos por arrendamientos variables	TOTAL PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS AL 31.12.25
Campaña 2022/23	2.027.442.653	9.170.054.603	11.197.497.256
Campaña 2023/24	414.886.282	-	414.886.282
Campaña 2024/25	1.170.657.290	-	1.170.657.290
Campaña 2025/26	19.572.404.712	6.736.051.568	26.308.456.280
Subtotal – Corriente	**23.185.390.937**	**15.906.106.171**	**39.091.497.108**
Campaña 2025/26	38.105.699.453	-	38.105.699.453
Campaña 2026/27	38.105.699.453	-	38.105.699.453
Subtotal – No corriente	**76.211.398.906**	**-**	**76.211.398.906**
TOTAL 31.12.25	**99.396.789.843**	**15.906.106.171**	**115.302.896.014**

NOTA 21. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS (Continuación)

La totalidad de los pasivos por arrendamientos, conforme a sus cláusulas contractuales, son cancelables mediante entrega de efectivo y equivalentes de efectivo. En general, el precio de estos arrendamientos se establece empleando como parámetro a ciertas cantidades (toneladas) de soja por hectárea arrendada previstas en los respectivos contratos:

(1) Los pasivos por arrendamientos clasificados como “fijos” son aquéllos en los que las cantidades de soja por hectárea arrendada no dependen del rendimiento que obtenga Lipsa de la explotación del establecimiento agropecuario respectivo. Es decir que, el riesgo de la explotación es soportado totalmente por Lipsa.
(2) Los pasivos por arrendamientos clasificados como “variables” son aquéllos en los que las cantidades de soja por hectárea arrendada dependen del rendimiento que obtenga Lipsa de la explotación del establecimiento agropecuario respectivo. Es decir que el riesgo de la explotación es soportado en forma conjunta por Lipsa y el arrendador.

Finalmente, cabe señalar que los “contratos de aparcería agrícola” no dan lugar a la registración de pasivos por arrendamientos conforme a la NIIF 16 ya que, de acuerdo con las condiciones pactadas contractualmente en los mismos, el precio del arrendamiento no debe cancelarse mediante la entrega de efectivo y equivalentes de efectivo sino mediante la asignación de un porcentaje de la producción agrícola obtenida en el establecimiento respectivo. Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 las superficies explotadas en la campaña agrícola 2025/26 mediante contratos de aparcería ascienden a 10.608 hectáreas.

NOTA 22. COMPROMISOS, GARANTÍAS Y BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

a) Compromisos para vender commodities en una fecha futura

El Grupo celebró contratos para vender instrumentos no financieros, principalmente soja y maíz, a través de contratos de venta a plazo. Estos contratos se mantienen con el fin de entregar el instrumento no financiero (cereales) en operaciones de ventas del Grupo. En consecuencia, dado que se cumplen los criterios de excepción de uso propio, no se registran instrumentos financieros derivados como resultado de dichos contratos.

Al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 existían compromisos de ventas según el siguiente detalle:

	Toneladas	
	31.03.26	31.12.25
Cultivo	**Campaña 2025/26**	**Campaña 2025/26**
Soja	73.835	42.980
Maíz	165.982	69.910
Girasol	-	34.500

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 22. COMPROMISOS, GARANTÍAS Y BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Continuación)

b) Garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, las principales garantías otorgadas por el Grupo eran las siguientes:

					Valor de libros de la garantía otorgada	
Empresa	**Acreedor / Beneficiario**	**Moneda original**	**Tipo de garantía**	**Garantía**	**31.03.26**	**31.12.25**
					ARS	**ARS**
Lipsa S.R.L.	Coöperatieve Rabobank U.A.	USD	Hipoteca	Inmueble	38.585.254.540	38.586.548.390
		USD	Hipoteca	Inmueble	36.123.910.822	35.283.688.156
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A. (Préstamo Sindicado).	USD	Hipoteca	Inmueble	23.139.527.152	22.601.314.242
	Banco de la Nación Argentina	USD	Hipoteca	Inmueble	10.379.407.814	10.382.595.984
	Banco Macro S.A.	USD	Hipoteca	Inmueble	47.533.444.190	43.432.428.151
	Molinos Agro S.A.	USD	Hipoteca	Inmueble	38.585.254.540	38.586.548.390
	John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	USD	Prendario	Maquinaria	3.114.907.383	3.203.904.737
	Nuevo Banco del Chaco S.A.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	-	1.460.095.009
	Arg Securities Advisors S.A.	USD	Aval	Operación de descuento de documento	758.014.861	2.541.854.784
	Inviu S.A.U.	USD	Aval	Operación de descuento de documento	661.933.795	-
	Bolsa de Comercio del Chaco	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	-	522.274.165
	Crédito Social Norte Coop. de Créd. Cons. Viv. Tur. y Serv. Asist. Ltda.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	-	104.451.065
	Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	1.944.031.619	831.834.210
	San Cristóbal Sociedad Mutual de Seguros Generales	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	99.699.949	-
	Becerra Bursátil S.A.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	221.670.163	-
	Coop. de Viv. Créd. y Cons. Concepción Ltda.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	35.416.924	-
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	937.451.721	-
	Inviu S.A.U.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	182.475.021	-

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 22. COMPROMISOS, GARANTÍAS Y BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Continuación)

b) Garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida (Cont.)

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor de libros de la deuda garantizada 31.03.26 ARS	Valor de libros de la deuda garantizada 31.12.25 ARS
Lipsa S.R.L.	Coöperatieve Rabobank U.A.	USD	Hipoteca	Inmueble	13.307.475.368	15.083.785.922
		USD	Hipoteca	Inmueble	16.356.174.908	18.476.542.531
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A. (Préstamo Sindicado).	USD	Hipoteca	Inmueble	13.076.966.350	14.958.320.438
	Banco de la Nación Argentina	USD	Hipoteca	Inmueble	8.895.239.468	10.270.411.757
	Banco Macro S.A.	USD	Hipoteca	Inmueble	15.038.216.459	16.890.324.055
	Molinos Agro S.A.	USD	Hipoteca	Inmueble	6.895.900.706	3.107.061.321
	John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	USD	Prendario	Maquinaria	2.873.197.469	3.253.869.530
	Nuevo Banco del Chaco S.A.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	-	1.460.095.009
	Arg Securities Advisors S.A.	USD	Aval	Operación de descuento de documento	758.014.861	2.541.854.784
	Inviu S.A.U.	USD	Aval	Operación de descuento de documento	661.933.795	-
	Bolsa de Comercio del Chaco	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	-	522.274.165
	Crédito Social Norte Coop. de Créd. Cons. Viv. Tur. y Serv. Asist. Ltda.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	-	104.451.065
	Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	1.944.031.619	831.834.210
	San Cristóbal Sociedad Mutual de Seguros Generales	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	99.699.949	-
	Becerra Bursátil S.A.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	221.670.163	-
	Coop. de Viv. Créd. y Cons. Concepción Ltda.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	35.416.924	-
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	937.451.721	-
	Inviu S.A.U.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	182.475.021	-

(1) Se expone como un elemento de Propiedades de inversión.
(2) El Activo otorgado es el establecimiento agropecuario perteneciente a PDN y se expone en el rubro “Propiedad, planta y equipos”.

Adicionalmente existen ciertos valores al cobro con un saldo de ARS 2.873.197.469 al 31 de marzo de 2026, que forman parte del rubro créditos por ventas (nota 11), garantizando el crédito prendario con John Deere Credit Compañía Financiera S.A. y otras deudas financieras garantizadas por contratos de futuro de cereales (forwards), tal como se detalle en la nota 20.

c) Otras garantías

Lipsa, ha emitido pagarés con beneficiarios a su sociedad relacionada Prolip S.R.L. que no representan la cancelación de una deuda o el otorgamiento de un crédito a dicha sociedad y que implicarán un movimiento de fondos sólo en caso de que Prolip S.R.L. proceda a su negociación. Al 31 de marzo de 2026, dichos pagarés ascienden a USD 41.500 que tienen fechas de vencimiento en el mes de abril de 2026.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 23. VENTAS DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro ingresos al 31 de marzo de 2026 y 2025, respectivamente:

	31.03.26	31.03.25
Granos y derivados	6.468.305.689	679.608.761
TOTAL VENTAS DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS	**6.468.305.689**	**679.608.761**

NOTA 24. COSTO DE VENTAS

En los siguientes cuadros se detalla la composición del rubro costo de ventas al 31 de marzo de 2026 y 2025, respectivamente:

	Nota	Granos	Insumos	31.03.26
Existencia inicial de inventarios	10	1.896.569.858	-	1.896.569.858
Productos agrícolas cosechados a valor neto realizable en el punto de cosecha		6.418.633.210	-	6.418.633.210
Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha		(745.845.766)	-	(745.845.766)
Recupero de insumos no aplicados (1) (2)		-	6.514.058.288	6.514.058.288
Gastos de comercialización de productos agrícolas		1.830.055.294	-	1.830.055.294
Existencia final de inventarios		(2.931.106.907)	(6.514.058.288)	(9.445.165.195)
TOTAL COSTO DE VENTAS		**6.468.305.689**	**-**	**6.468.305.689**

(1) Las compras de insumos del período se imputan en el subrubro “Gastos insumos producción”, integrante del rubro “Gastos de producción” de la nota 25.
(2) Insumos no aplicados a las sementeras 2025/26 cuyo costo, al 31 de diciembre de 2025, formaba parte del saldo de Activos biológicos corrientes.

	Nota	Granos	Insumos	31.03.25
Existencia inicial de inventarios	10	1.897.991.124	-	1.897.991.124
Productos agrícolas cosechados a valor neto realizable en el punto de cosecha		-	-	-
Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha		(285.544.761)	-	(285.544.761)
Recupero de insumos no aplicados (1) (2)		-	19.802.891.920	19.802.891.920
Gastos de comercialización de productos agrícolas		1.257.170.793	-	1.257.170.793
Existencia final de inventarios		(2.190.008.395)	(19.802.891.920)	(21.992.900.315)
TOTAL COSTO DE VENTAS		**679.608.761**	**-**	**679.608.761**

(1) Las compras de insumos del período se imputan en el subrubro “Gastos insumos producción”, integrante del rubro “Gastos de producción” de la nota 25.
(2) Insumos no aplicados a las sementeras 2024/25 cuyo costo, al 31 de diciembre de 2024, formaba parte del saldo de Activos biológicos corrientes.

NOTA 25. GASTOS POR NATURALEZA

El Grupo presenta el estado de resultados bajo el método de función de gastos.

Bajo este método, los gastos se clasifican según su función dentro de los rubros “gastos de producción”, “gastos de administración” y “gastos de comercialización”. La siguiente tabla proporciona la información adicional requerida sobre la naturaleza de los gastos y su relación con la función dentro del Grupo:

(a) Gastos por naturaleza por el período finalizado el 31 de marzo de 2026:

	Gastos de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 31.03.26
Honorarios y retribuciones por servicios	2.924.555	184.522.228	-	187.446.783
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	1.822.985.690	17.720.143	-	1.840.705.833
Impuestos, tasas y contribuciones	11.829.304	36.069.567	285.566.905	333.465.776
Fletes y acarreos	-	-	511.280.478	511.280.478
Combustibles y lubricantes	125.555.705	-	-	125.555.705
Servicios de terceros	13.781.318.443	-	-	13.781.318.443
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	470.866.582	1.293.851	-	472.160.433
Depreciación de activos por derechos de uso (nota 6)	5.081.850.078	-	-	5.081.850.078
Gastos de viaje, movilidad y estadía	838.179	24.689.649	-	25.527.828
Servicios y gastos bancarios	-	280.017.112	-	280.017.112
Seguros	5.452.452	5.031.604	-	10.484.056
Amortización de activos intangibles (nota 8)	1.579.428	-	-	1.579.428
Otros gastos generales varios	77.189.963	30.709.893	630.647.993	738.547.849
Gastos recuperados de terceros	(4.200.145.305)	-	-	(4.200.145.305)
Gastos de comercialización cereales	-	-	402.559.918	402.559.918
Repuestos y reparaciones	245.111.832	-	-	245.111.832
Gastos insumos producción	8.551.232.223	-	-	8.551.232.223
TOTAL	**25.978.589.129**	**580.054.047**	**1.830.055.294**	**28.388.698.470**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 25. GASTOS POR NATURALEZA (Continuación)

(b) Gastos por naturaleza por el período finalizado el 31 de marzo de 2025:

	Gastos de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total 31.03.25
Honorarios y retribuciones por servicios	55.694.836	115.384.778	-	171.079.614
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	351.936.452	-	-	351.936.452
Impuestos, tasas y contribuciones	10.007.719	161.405.886	104.937.497	276.351.102
Fletes y acarreos	-	-	889.664.720	889.664.720
Combustibles y lubricantes	195.742.003	-	-	195.742.003
Servicios de terceros	8.487.013.609	-	-	8.487.013.609
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 5)	553.508.147	1.293.844	-	554.801.991
Depreciación de activos por derechos de uso (nota 6)	5.405.048.922	-	-	5.405.048.922
Gastos de viaje, movilidad y estadía	8.188.570	13.407.984	-	21.596.554
Servicios y gastos bancarios	-	219.255.394	-	219.255.394
Seguros	29.815.367	3.680.181	-	33.495.548
Amortización de activos intangibles (nota 8)	1.579.428	-	-	1.579.428
Otros gastos generales varios	56.024.848	26.656.521	-	82.681.369
Gastos recuperados de terceros	(2.158.623)	-	-	(2.158.623)
Gastos de comercialización cereales	-	-	262.568.576	262.568.576
Repuestos y reparaciones	219.038.896	-	-	219.038.896
Gastos insumos producción	396.752.931	-	-	396.752.931
TOTAL	**15.768.193.105**	**541.084.588**	**1.257.170.793**	**17.566.448.486**

NOTA 26. OTROS RESULTADOS OPERATIVOS, NETOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otros resultados operativos, netos al 31 de marzo de 2026 y 2025:

	31.03.26	31.03.25
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(196.292.630)	(143.419.014)
Resultados por instrumentos financieros derivados (*)	-	49.856.161
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos	-	3.551.014
Otros	(61.079.030)	(106.226.631)
TOTAL	**(257.371.660)**	**(196.238.470)**

(*) Corresponde a los resultados de las operaciones previas y liquidadas en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 27. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición de los resultados financieros, netos al 31 de marzo de 2026 y 2025:

	31.03.26	31.03.25
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Operaciones con relacionadas (nota 28)	165.107.356	-
- Operaciones con terceros	6.250.905	8.767.280
- Efectivo y equivalentes de efectivo	829.269	11.329.836
Resultados por cambios en valor razonable y operaciones con instrumentos financieros:		
- Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	146.948.279	191.955.363
- Otros activos financieros	69.869	22.016.508
Diferencias de cambio:		
- Efectivo y equivalentes	-	995.939
- Créditos financieros con terceros	-	241.158.623
- Préstamos y deudas financieras con terceros	3.186.715.836	-
- Obligaciones negociables	585.761.229	-
- Deudas y créditos operativos	2.401.267.942	-
Subtotal de ingresos financieros	**6.492.950.685**	**476.223.549**
Gastos financieros		
Intereses:		
- Préstamos y deudas financieras con terceros (2)	(3.313.742.112)	(1.135.980.695)
- Préstamos y deudas financieras con partes relacionadas (nota 28)	-	(83.066.320)
- Obligaciones negociables	(285.724.666)	(534.863.081)
- Pasivos por arrendamientos	(1.980.473.854)	(404.462.092)
- Deudas y créditos operativos	(82.418.230)	(2.052.479)
Resultados por cambios en valor razonable y operaciones con instrumentos financieros:		
- Títulos públicos y otros instrumentos	(47.901)	(71.151.333)
Diferencias de cambio y de cotización:		
- Efectivo y equivalentes	(7.850.941)	-
- Créditos financieros con terceros	(679.684.764)	-
- Préstamos y deudas financieras con terceros	-	(2.056.750.876)
- Obligaciones negociables	-	(1.646.161.641)
- Deudas y créditos operativos	-	(3.123.562.763)
Subtotal de gastos financieros	**(6.349.942.468)**	**(9.058.051.280)**
Resultado por posición monetaria neta	**12.528.498.821**	**14.651.938.191**
TOTAL – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS	**12.671.507.038**	**6.070.110.460**

(1) Corresponde a los resultados generados por fondos comunes de inversión, que por sus características se exponen en el rubro efectivo y equivalentes de efectivo.
(2) Incluye el resultado generado por la refinanciación de préstamo bancario descripta en nota 20.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 28. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Se detallan a continuación las transacciones al 31 de marzo de 2026 y 2025 y saldos pendientes al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 con partes relacionadas:

a) Ingresos financieros con partes relacionadas (nota 27)

Parte relacionada	Tipo de relación	31.03.26	31.03.25
Prolip S.R.L.	Relacionada	165.107.356	-
TOTAL		**165.107.356**	**-**

b) Gastos financieros con partes relacionadas (nota 27)

Parte relacionada	Tipo de relación	31.03.26	31.03.25
Prolip S.R.L.	Relacionada	-	83.066.320
TOTAL		**-**	**83.066.320**

c) Créditos por venta (nota 11)

Parte relacionada	Tipo de relación	31.03.26	31.12.25
Prolip S.R.L.	Relacionada	-	4.045.313.199
TOTAL		**-**	**4.045.313.199**

d) Otros créditos (nota 11)

Parte relacionada	Tipo de relación	31.03.26	31.12.25
Socios gerentes	Controlante	1.537.231.746	1.530.988.991
Prolip S.R.L.	Relacionada	15.005.934.033	14.171.422.232
TOTAL		**16.543.165.779**	**15.702.411.223**

Los otros créditos con partes relacionadas surgen principalmente de asistencias financieras, recíprocas de corto plazo entre el Grupo y partes relacionadas (socios gerentes y la sociedad relacionada Prolip S.R.L.). Los mismos no tienen garantías y no generan intereses, excepto el crédito financiero con la sociedad relacionada Prolip S.R.L., que devenga intereses pactados conforme se expone en la presente nota. No se han registrado previsiones por estos créditos con partes relacionadas.

Acuerdo de mutuo entre la sociedad relacionada Prolip S.R.L. (mutuario) y Lipsa (mutuante)

Con fecha 1 de febrero de 2022, Lipsa S.R.L. emitió una oferta de "*Acuerdo de mutuo abierto*", aceptada por su sociedad relacionada Prolip S.R.L. y posteriormente modificada por las partes con fechas 1 de diciembre de 2022, 1 de diciembre de 2023 y 1 de diciembre de 2024, en virtud de la cual:

- Lipsa se comprometió a otorgar financiamientos en ARS a Prolip S.R.L. cuya utilización dependía de las eventuales necesidades de la sociedad relacionada.
- Dichos financiamientos devengan intereses a la tasa BADLAR que publica el BCRA.
- Prolip S.R.L. puede restituir los fondos en los plazos que considere convenientes, siendo el vencimiento final el 31 de diciembre de 2025.
- Al 31 de diciembre de 2025, el saldo adeudado por Prolip S.R.L. en virtud de este financiamiento ascendía a ARS 12.948.762.464 en cifras nominales (ARS 14.171.422.232 en moneda homogénea de marzo de 2026).

NOTA 28. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

d) Otros créditos (nota 11) (Cont.)

Acuerdo de mutuo entre la sociedad relacionada Prolip S.R.L. (mutuario) y Lipsa (mutuante) (Cont.)

Con fecha 2 de enero de 2026, Lipsa S.R.L. emitió una oferta de "*Contrato de mutuo (abierto) de capital variable*", aceptada por su sociedad relacionada Prolip S.R.L. en virtud de la cual, se modificaron los términos del acuerdo conforme se expone a continuación:

- Lipsa se comprometió a otorgar financiamientos en USD a Prolip S.R.L. por hasta la suma de USD 20 millones, cuya utilización depende de las eventuales necesidades de la sociedad relacionada.
- Las partes acordaron que el capital original asciende a USD 11.206.501 resultante de aplicar:
  (i) el crédito de la Sociedad con Prolip S.R.L. acumulado en virtud del acuerdo de financiamiento en ARS descripto anteriormente por ARS 12.948.762.464 en cifras nominales (ARS 14.171.422.232 en moneda homogénea de marzo de 2026); y
  (ii) créditos comerciales de la Sociedad con Prolip S.R.L. por la suma de ARS 3.580.826.950 en cifras nominales (ARS 4.045.313.199 en moneda homogénea de marzo de 2026.
  Las cifras antedichas fueron convertidas a USD al tipo de cambio de la fecha del acuerdo,
- El capital adeudado devenga intereses a una tasa del 4% anual a ser facturados por trimestre vencido.
- Prolip S.R.L. puede restituir los fondos mediante pagos parciales, siendo el vencimiento final el 31 de marzo de 2027.
- Al 31 de marzo de 2026, el saldo adeudado por Prolip S.R.L. en virtud de este financiamiento ascendía a USD 10.929.304 (equivalentes a ARS 15.005.934.033 convertidos a tipo de cambios de cierre).

e) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios devengados a la Gerencia y al Personal clave de la Gerencia, al 31 de marzo de 2026 y 2025 ascendió a ARS 15.487.977 y ARS 1.644.057, respectivamente.

Personal clave de la Gerencia, son las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades del Grupo.

NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

29.1 Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable

En los cuadros a continuación se exponen los instrumentos financieros medidos a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

• Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.

• Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).

• Nivel 3: datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado, lo cual requiere que el Grupo elabore sus propias hipótesis y premisas.

NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Continuación)

29.1 Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable (Cont.)

A continuación, se expone la apertura por jerarquía de los instrumentos financieros valuados a valor razonable:

- Al 31 de marzo de 2026:

Activo / (Pasivo) a valor razonable	Jerarquía Nivel 1	Jerarquía Nivel 2	Jerarquía Nivel 3	Total
Otras inversiones	1.130.604	-	-	**1.130.604**
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.871.599.073	-	-	**7.871.599.073**
Pasivos por arrendamientos	(93.210.472.373)	-	-	**(93.210.472.373)**
TOTAL AL 31.03.26	**(85.337.742.696)**	**-**	**-**	**(85.337.742.696)**

-Al 31 de diciembre de 2025:

Activo / (Pasivo) a valor razonable	Jerarquía Nivel 1	Jerarquía Nivel 2	Jerarquía Nivel 3	Total
Otras inversiones	1.285.603	-	-	**1.285.603**
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.888.216.867	-	-	**1.888.216.867**
Pasivos por arrendamientos	(115.302.896.014)	-	-	**(115.302.896.014)**
TOTAL AL 31.12.25	**(113.413.393.544)**	**-**	**-**	**(113.413.393.544)**

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente pueden observarse en nota 32 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025.

29.2 Vencimientos contractuales de pasivos financieros

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros del Grupo por grupos de vencimiento considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de marzo de 2026 y el 31 de diciembre de 2025, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales						
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	Total al 31.03.26
Préstamos	114.302.255.734	69.982.092.883	14.442.126.046	13.175.938.264	12.636.740.508	8.004.481.172	14.313.246.951	**132.554.625.824**
Pasivos por arrendamientos	93.210.467.473	31.930.659.307	30.639.906.533	30.639.906.533	-	-	-	**93.210.472.373**
Deudas comerciales y otras deudas [1]	77.786.671.943	77.786.671.943	-	-	-	-	-	**77.786.671.943**
TOTAL	**285.299.395.150**	**179.699.424.133**	**45.082.032.579**	**43.815.844.797**	**12.636.740.508**	**8.004.481.172**	**14.313.246.951**	**303.551.770.140**

(1) Sólo incluyen pasivos financieros alcanzados por NIIF 7.

NOTA 29. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Continuación)

29.2 Vencimientos contractuales de pasivos financieros (Cont.)

	Valor de libros	Vencimientos contractuales						
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	Total al 31.12.25
Préstamos	131.896.668.146	82.542.997.392	9.292.428.064	7.914.568.529	9.862.228.190	9.182.752.434	16.492.188.440	**135.287.163.049**
Pasivos por arrendamientos	115.302.896.014	39.091.497.108	38.105.699.453	38.105.699.453	-	-	-	**115.302.896.014**
Deudas comerciales y otras deudas [1]	80.879.991.759	80.879.991.759	-	-	-	-	-	**80.879.991.759**
TOTAL	**328.079.555.919**	**202.514.486.259**	**47.398.127.517**	**46.020.267.982**	**9.862.228.190**	**9.182.752.434**	**16.492.188.440**	**331.470.050.822**

(2) Sólo incluyen pasivos financieros alcanzados por NIIF 7.

Respecto a la situación de liquidez del Grupo al 31 de diciembre de 2025, es importante destacar que, como consecuencia de las condiciones climáticas y fitosanitarias desfavorables en las regiones geográficas en las que se operó durante las campañas 2023/24 y 2024/25 la rentabilidad se vio deteriorada con el consecuente efecto negativo en la generación de flujos de fondos operativos durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024. En consecuencia, tal como se expone en nota 2.1, la Gerencia ha elaborado planes de acción que incluyeron, entre otros, la utilización de líneas de crédito disponibles para financiar deuda corriente sin afectar su plan de negocios, la ralentización de su plan de inversiones, la realización de elementos de propiedad, planta y equipos y la negociación de posibles extensiones de vencimientos de pagos de deudas comerciales y pasivos por arrendamientos. Al 31 de marzo de 2026, las estimaciones de rindes agrícolas de los cultivos de verano desarrollados por el Grupo en el marco de la campaña agrícola 2025/26 son positivas (en línea con los promedios históricos de la Compañía y con las expectativas del sector en Argentina, en general, y en las zonas geográficas en las que el Grupo desarrolla sus cultivos, en particular), lo cual se ve reflejado en el valor razonable de los Activos biológicos al 31 de marzo de 2026 y en el Resultado generado por los activos biológicos reconocido en el período de tres meses finalizado en dicha fecha, dando lugar a una situación de Capital de trabajo levemente positiva conforme surge de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados.

Sin embargo, de presentarse condiciones climáticas adversas durante el segundo y tercer trimestres de 2026 que puedan generar un deterioro en los rindes de los cultivos de la campaña agrícola 2025/26 respecto de los empleados en la estimación del valor razonable de los Activos biológicos al 31 de marzo de 2026, la situación financiera del Grupo durante el ejercicio 2026 puede verse afectada.

NOTA 30. CONTEXTO ECONÓMICO

El Grupo opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Respecto al ámbito internacional, el inicio del año 2026 estuvo marcado por el conflicto geopolítico entre Estados Unidos, Israel e Irán, una reconfiguración de las expectativas monetarias y una marcada rotación sectorial en los mercados globales. El conflicto bélico, desencadenado a fines de febrero, bloqueó el Estrecho de Ormuz (por donde transita aproximadamente el 20% del suministro mundial de petróleo y gas natural licuado) e impulsó el precio del petróleo Brent, alcanzando un máximo de U$S 119 por barril. Dicho incremento se trasladó al mercado de granos y oleaginosas, llevando los precios de la soja, el maíz y el trigo en Chicago a sus niveles más altos en diez meses, impulsados por su rol como insumos clave en la producción de biocombustibles. Adicionalmente, también se observaron incrementos en el costo de los fertilizantes aunque los mismos no tienen impactos en el modelo productivo del Grupo.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

NOTA 30. CONTEXTO ECONÓMICO (Continuación)

En el plano nacional, los principales indicadores en nuestro país son:

- El Producto Interno Bruto registró una expansión desestacionalizada de 0,6% en el cuarto trimestre de 2025, lo que permitió que la actividad económica creciera, en promedio, 4,4% a lo largo de ese año. En el primer bimestre 2026, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) mostró una caída del 0,2% respecto del mismo período del año pasado. La inflación acumulada entre el 1 de enero 2026 y el 31 de marzo de 2026 alcanzó el 9,44% (IPC).
- Entre el 1° de enero de 2026 y el 31 de marzo de 2026, el ARS se apreció un 5,02% frente al USD, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina. A partir del 1 de enero de 2026, el techo y el piso de la banda de flotación cambiaria comenzó a evolucionar cada mes al ritmo correspondiente al último dato de inflación mensual informado por INDEC.
- A principios de 2026 el BCRA retomó las compras de divisas al sector privado como parte de la fase de remonetización que comenzó a implementar la autoridad monetaria.
- En cuanto a la tasa de interés, tras cerrar el 2025 en 28,9%, la Tasa Mayorista de Argentina (“TAMAR”) de bancos privados (que se calcula a partir de depósitos a plazo fijo en pesos, con un monto mínimo de 1.300.000 de pesos y un plazo de entre 30 y 35 días) ha comenzado a ceder, para ubicarse en el orden del 22,8%.

Por otro lado, los precios de los granos que comercializa el Grupo experimentaron en 2026 una disminución en términos nominales y reales al analizar las variaciones acaecidas en el período. La evolución de los precios de pizarra de los principales cultivos de la Sociedad durante los períodos finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 puede observarse a continuación:

	Período finalizado el 31 de marzo de 2026		**Período finalizado el 31 de marzo de 2025**	
	Maíz	**Soja**	**Maíz**	**Soja**
Pizarra al cierre del ejercicio anterior	$ 281.970	$ 500.000	$190.000	$ 285.000
Pizarra al cierre del período	$ 240.000	$ 440.000	$ 210.000	$ 343.000
Variación acumulada	(14,88%)	(12,00%)	10,53%	20,35%
Inflación acumulada	9,44%		8,57%	

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2026, la soja registró una disminución del 12,00% en ARS y en el caso del maíz, una disminución del 14,88% en ARS. Estas variaciones nominales negativas observadas durante el primer trimestre del presente ejercicio, explicadas principalmente por la evolución del tipo de cambio mencionada anteriormente, fueron más pronunciadas si se analizan en términos reales, es decir, considerando la inflación en dicho trimestre (9,44%). En el período de tres meses del ejercicio anterior, la cotización en el caso de la soja registró un aumento del 20,35% y, en el caso del maíz, un aumento del 10,53%. Estos aumentos estuvieron, como se expuso, por encima de la inflación general que fue del 8,57% (sobre la base del IPC).

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados. La Gerencia de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros consolidados del Grupo deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

Reunión de Socios

Con fecha 30 de abril de 2026, los Socios de la Sociedad, reunidos en Asamblea unánime, consideraron y aprobaron, entre otros puntos del orden del día, el siguiente destino para los Resultados no asignados al 31 de diciembre de 2025:

- No constituir Reserva Legal por haberse completado el porcentaje requerido por la Ley General de Sociedades.
- No efectuar distribuciones de dividendos a los Socios.
- Desafectar Reserva Facultativa para absorber el saldo negativo de los Resultados No Asignados resultantes de la pérdida del ejercicio 31 de diciembre 2025.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2026, no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026
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

Firmado digitalmente por BOSIO GUILLERMO MIGUEL
Fecha: 14/05/2026 17:15:07
Razón: EECC Consolidado

Karla Fritz
Presidente
Comisión Fiscalizadora

Firmado digitalmente por 7033728a-554d-472b-9ae0-5efd58f828e9
Fecha: 2026.05.14 16:48:53 -03'00'

Cristian Moudjoukian
Socio gerente

Informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados intermedios

A los señores Socios y Gerentes de
LIPSA S.R.L.
Domicilio legal: Calle Pringles 221
Charata – Provincia de Chaco
CUIT: 30-71156677-1

Informe sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de LIPSA S.R.L. y su subsidiaria (en adelante "el Grupo") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2026, los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros consolidados condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros consolidados condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Párrafo de énfasis

Incertidumbre importante relacionada con empresa en funcionamiento

Sin modificar nuestra conclusión, enfatizamos la información contenida en las Notas 2.1 y 29.2 a los estados financieros consolidados adjuntos, en la que se describe que, como consecuencia principalmente de las condiciones climáticas y fitosanitarias observadas en las campañas agrícolas 2023/24 y 2024/25 del Grupo, su situación financiera se vio afectada con el consecuente incremento en sus niveles de endeudamiento financiero durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y que, si bien al 31 de marzo de 2026, sus activos corrientes excedían a sus pasivos corrientes en $ 881.581.390, la generación de flujos de fondos de los próximos doce meses depende, en buena medida, de las condiciones climáticas y fitosanitarias que se presenten en la etapa final del desarrollo biológico de los cultivos correspondientes a la campaña agrícola 2025/26 en desarrollo (variables que no dependen de factores controlados por la compañía). Esta circunstancia, junto con otras cuestiones expuestas en las Notas antedichas, indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de LIPSA S.R.L., que:

a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de LIPSA S.R.L. se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

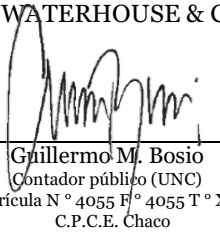
b) los estados financieros condensados intermedios consolidados de LIPSA S.R.L. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

d) al 31 de marzo de 2026 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de LIPSA S.R.L. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a $ 1.037.146,00, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad de Charata, provincia de Chaco, 14 de mayo de 2026.

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

Firmado digitalmente por BOSIO GUILLERMO MIGUEL
Fecha: 14/05/2026 17:21:24
Razón: Inf. Consolidado

LIPSA S.R.L.

Estados Financieros Intermedios Condensados Separados

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2026 presentado en forma comparativa.

LIPSA S.R.L.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS SEPARADOS AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025

ÍNDICE DE NOTAS

Glosario de términos

Estado de situación financiera intermedio condensado separado
Estado del resultado integral intermedio condensado separado
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado separado
Estado de flujos de efectivo intermedio condensado separado
Notas a los estados financieros intermedios condensados separados

1 Información general
2 Normas contables aplicadas
3 Políticas y estimaciones contables críticas
4 Propiedad, planta y equipos
5 Activos por derecho de uso
6 Propiedades de inversión
7 Activos intangibles
8 Participación en subsidiarias
9 Activos biológicos y resultados de la actividad agrícola
10 Inventarios
11 Créditos por venta y otros créditos
12 Otras inversiones
13 Efectivo y equivalentes de efectivo
14 Activos mantenidos para la venta
15 Activos y pasivos por impuesto diferido e impuesto a las ganancias
16 Restricción a la distribución de utilidades
17 Patrimonio neto
18 Deudas comerciales y otras deudas
19 Otros Pasivos
20 Préstamos
21 Pasivos por arrendamientos
22 Compromisos, garantías y bienes de disponibilidad restringida
23 Saldos de activos y pasivos en moneda extranjera
24 Ventas de productos agrícolas
25 Costo de ventas
26 Gastos por naturaleza
27 Otros resultados operativos, netos
28 Resultados financieros, netos
29 Transacciones y saldos con partes relacionadas
30 Información sobre instrumentos financieros
31 Contexto económico
32 Guarda de documentación
33 Hechos posteriores

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARG PCGA	RT emitidas por la FACPCE con excepción de la RT N° 26 (y sus modificaciones) que adopta las NIIF. Estas RT contienen las normas generales y particulares de valuación y exposición vigentes en Argentina, para las sociedades que no están obligadas o no optaron por adoptar las NIIF.
ARCA	Agencia de Recaudación y Control Aduanero.
ARS	Peso argentino.
BADLAR	Tasa de interés variable emitida por el BCRA, tomada como referencia para operaciones superiores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate.
BCRA	Banco Central de la República Argentina.
BON	Boletín Oficial de la Nación.
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera.
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
Grupo	Grupo económico formado por Lipsa S.R.L. y su subsidiaria.
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee (ver CINIIF).
IFRS	International Financial Reporting Standards (ver NIIF).
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina.
IPC	Índice de Precios al Consumidor publicado por el INDEC.
La Sociedad / Lipsa S.R.L. / Lipsa	Indistintamente, Lipsa Sociedad de Responsabilidad Limitada.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificaciones).
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera.
PDN	Participaciones del Norte S.A.
RG / CNV	Resoluciones Generales emitidas por la CNV.
Subsidiaria	Sociedad sobre la cual Lipsa S.R.L. está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre la misma, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10.
TO / CNV	Texto Ordenado de la Comisión Nacional de Valores.
USD	Dólar estadounidense.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO SEPARADO
AL 31 DE MARZO DE 2026 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2026)

	Nota	31.03.26	31.12.25
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	4	42.914.966.964	43.385.144.448
Propiedades de inversión	6	44.665.295.553	44.665.295.553
Activos por derechos de uso	5	69.042.900.417	95.433.274.260
Participación en subsidiarias	8	34.483.122.254	34.499.418.412
Activos intangibles	7	14.499.217	16.078.645
Activos por impuesto diferido	15	-	22.591.408.850
Otros créditos	11	5.991.290.654	5.991.290.654
Total del Activo no corriente		**197.112.075.059**	**246.581.910.822**
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	9	109.109.478.474	47.010.279.079
Inventarios	10	9.445.165.195	1.896.569.858
Otros créditos	11	46.236.977.272	55.628.450.617
Otras Inversiones	12	1.130.604	1.285.603
Créditos por ventas	11	657.798.454	9.436.740.312
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	10.970.092.945	4.533.791.666
Subtotal del Activo corriente, excluyendo los activos mantenidos para la venta		**176.420.642.944**	**118.507.117.135**
Activos mantenidos para la venta	14	51.596.147.665	51.596.147.665
Total del Activo corriente		**228.016.790.609**	**170.103.264.800**
TOTAL DEL ACTIVO		**425.128.865.668**	**416.685.175.622**
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los socios de la Sociedad			
Capital social	17	1.120.000	1.120.000
Ajuste de capital social		200.474.636	200.474.636
Reserva legal	16	40.318.935	40.318.935
Reserva especial por adopción de las NIIF	16	32.142.104.527	32.142.104.527
Reserva facultativa		39.187.902.308	39.187.902.308
Resultados no asignados	16	4.794.964.433	(22.518.939.453)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		**76.366.884.839**	**49.052.980.953**
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	20	46.625.883.134	52.896.089.549
Pasivos por arrendamientos	21	61.279.813.066	76.211.398.906
Impuesto a las ganancias a pagar	15	2.905.849.097	3.754.375.881
Pasivos por impuesto diferido	15	10.240.205.177	-
Total del Pasivo no corriente		**121.051.750.474**	**132.861.864.336**
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales y otras deudas	18	93.240.885.555	81.658.368.854
Otros pasivos	19	32.788.688.540	32.788.688.540
Préstamos	20	67.676.372.600	79.000.578.597
Pasivos por arrendamientos	21	32.033.765.124	39.260.522.740
Impuesto a las ganancias a pagar	15	1.970.518.536	2.062.171.602
Total del Pasivo corriente		**227.710.230.355**	**234.770.330.333**
TOTAL DEL PASIVO		**348.761.980.829**	**367.632.194.669**
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**425.128.865.668**	**416.685.175.622**

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados separados.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO SEPARADO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2026)

	Nota	Período de 3 meses finalizado el 31.03.26	Período de 3 meses finalizado el 31.03.25
Ventas de productos agrícolas	24	6.468.305.689	679.608.761
Costo de ventas y gastos de comercialización de productos agrícolas	25	(6.468.305.689)	(679.608.761)
Resultados generados por los activos biológicos	9	48.950.190.745	26.994.738.077
Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha		(745.845.766)	(285.544.761)
Ganancia bruta		**48.204.344.979**	**26.709.193.316**
Gastos de administración	26	(556.809.273)	(532.071.086)
Otros resultados operativos, netos	27	(196.377.098)	(89.979.168)
Ganancia operativa		**47.451.158.608**	**26.087.143.062**
Ingresos financieros	28	6.492.950.685	476.223.549
Costos financieros	28	(6.353.734.680)	(8.647.387.922)
Resultado por posición monetaria, neta	28	12.571.439.458	14.631.510.038
Resultados financieros, netos		**12.710.655.463**	**6.460.345.665**
Resultado de inversiones en subsidiarias	8	(16.296.158)	5.882.603
Resultado antes de impuesto a las ganancias		**60.145.517.913**	**32.553.371.330**
Impuesto a las ganancias	15	(32.831.614.027)	(11.524.612.759)
Ganancia integral del período		**27.313.903.886**	**21.028.758.571**
Ganancia integral del período		**27.313.903.886**	**21.028.758.571**
Ganancia del período por cuota social atribuible a los socios de la Sociedad			
Básico / Diluido		243.874	187.757

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados separados.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO SEPARADO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2026)

	Atribuible a los socios de la Sociedad						
	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados				
	Capital social	Ajuste de capital social (1)	Reserva legal (Nota 16)	Reserva especial por adopción de NIIF	Reserva facultativa	Resultados no asignados (Nota 16)	Total del patrimonio neto
Saldos al 1 de enero de 2026	**1.120.000**	**200.474.636**	**40.318.935**	**32.142.104.527**	**39.187.902.308**	**(22.518.939.453)**	**49.052.980.953**
Ganancia integral del período	-	-	-	-	-	27.313.903.886	27.313.903.886
Ganancia integral del período	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**27.313.903.886**	**27.313.903.886**
Saldos al 31 de marzo de 2026	**1.120.000**	**200.474.636**	**40.318.935**	**32.142.104.527**	**39.187.902.308**	**4.794.964.433**	**76.366.884.839**

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor ajustado del Capital Social y su valor histórico, según requerimientos de la LGS.

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados separados.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO SEPARADO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2026)

	Atribuible a los socios de la Sociedad						
	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados				
	Capital social	Ajuste de capital social (1)	Reserva legal (Nota 16)	Reserva especial por adopción de NIIF	Reserva facultativa	Resultados no asignados (Nota 16)	Total del patrimonio neto
Saldos al 1 de enero de 2025	**1.120.000**	**200.474.636**	**40.318.935**	**32.142.104.527**	**57.787.577.456**	**(18.599.675.146)**	**71.571.920.408**
Ganancia integral del período	-	-	-	-	-	21.028.758.571	21.028.758.571
Ganancia integral del período	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**21.028.758.571**	**21.028.758.571**
Saldos al 31 de marzo de 2025	**1.120.000**	**200.474.636**	**40.318.935**	**32.142.104.527**	**57.787.577.456**	**2.429.083.425**	**92.600.678.979**

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor ajustado del Capital Social y su valor histórico, según requerimientos de la LGS.

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados separados.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO SEPARADO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2026 Y 2025
(Valores expresados en pesos argentinos en moneda homogénea de marzo 2026)

	Nota	31.03.26	31.03.25
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia del período		**27.313.903.886**	**21.028.758.571**
Impuesto a las ganancias	15	32.831.614.027	11.524.612.759
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedad, planta y equipos	4	470.866.582	553.508.147
Depreciaciones de activos por derechos de uso	5	5.184.961.097	5.921.971.582
Amortizaciones de activos intangibles	7	1.579.428	1.579.428
Resultado de inversiones en subsidiarias	8	16.296.158	(5.882.603)
Resultados financieros, netos	28	(12.710.655.463)	(6.460.345.665)
Resultados por venta de propiedad, planta y equipos	27	-	(3.551.014)
Resultados por instrumentos financieros derivados	27	-	(49.856.161)
Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha		745.845.766	285.544.761
Resultados generados por los activos biológicos	9	(48.950.190.745)	(26.994.738.077)
Subtotal - Flujo neto de las operaciones antes de las variaciones de activos y pasivos y pagos de impuesto a las ganancias		**4.904.220.736**	**5.801.601.728**
Variación neta de activos y pasivos operativos y pagos de impuesto a las ganancias:			
Créditos por ventas		3.747.189.773	(1.750.238.278)
Otros créditos		(1.443.507.589)	(9.455.077.920)
Inventarios		(6.294.441.103)	(20.380.453.953)
Activos biológicos		(13.149.008.650)	3.517.776.155
Deudas comerciales y otras deudas		31.759.368.940	9.641.365.742
Cobros netos por instrumentos financieros derivados		-	22.314.400
Pagos de impuesto a las ganancias		(1.009.732.533)	(86.374.367)
Subtotal - Flujo neto de las operaciones por variación de activos y pasivos operativos y pagos de impuesto a las ganancias		**13.609.868.838**	**(18.490.688.221)**
Flujo neto de efectivo (utilizados en) actividades operativas		**18.514.089.574**	**(12.689.086.493)**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por compras y anticipos de otros elementos de propiedad, planta y equipos, activos intangibles, propiedades de inversión y otros		(689.098)	(839.824.438)
Ingresos de efectivo por ventas de propiedad, planta y equipos		-	28.122.507
Variación créditos financieros con partes relacionadas		1.448.423.145	(496.393.187)
Cobros netos generados por inversiones financieras		176.967	28.188.685
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades de inversión		**1.447.911.014**	**(1.279.906.433)**
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento neto de préstamos bancarios y financieros	20	(9.497.276.030)	28.623.430.137
Cancelación de obligaciones negociables	20	-	(13.029.058.115)
Pago de intereses y otros gastos de préstamos bancarios y financieros	20	(829.973.284)	(29.382.194)
Pago de intereses y otros gastos financieros de obligaciones negociables	20	-	(122.556.353)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	20	-	(83.066.320)
Pago de intereses por arrendamientos	21	(1.984.266.066)	(418.835.944)
Pago de capital arrendamiento	21	(952.930.710)	(1.795.579.035)
Variación neta de créditos financieros con socios		109.266.594	(149.714.815)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación		**(13.155.179.496)**	**12.995.237.361**
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**6.806.821.092**	**(973.755.565)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		**4.533.791.666**	**6.994.290.977**
Pérdida generada por posición monetaria neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(510.446.420)	(639.592.019)
Resultados financieros generados por efectivo y equivalentes de efectivo	28	139.926.607	204.281.138
Aumento / (Disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		6.806.821.092	(973.755.565)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período		**10.970.092.945**	**5.585.224.531**

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros intermedios condensados separados.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

Lipsa S.R.L. es una entidad organizada bajo las leyes de la República Argentina (Ley 19.550 y sus modificatorias). El domicilio legal es Pringles 221, ciudad de Charata, provincia de Chaco.

Lipsa tiene como objeto principal el cultivo de cereales, principalmente soja y maíz. Dicho cultivo se realiza en períodos estacionales y aplicando esquemas de rotación acorde a las prácticas de mercado.

El estatuto de la Sociedad fue inscripto en el Registro Público de Comercio con fecha 27 de septiembre de 2010, siendo su última modificación introducida por Reunión de Socios del 17 de julio de 2021, la que fue inscripta en la Inspección General de Personas Jurídicas y Registro Público de Comercio de la provincia de Chaco– en el Protocolo de S.R.L. Acta N° 75, Folio 997/1003, Resolución N°1378 de fecha 5 de noviembre de 2021, Tomo II, Cuarto Cuerpo. El plazo de duración es de 20 años contados a partir de la fecha de la inscripción en el Registro Público de Comercio y se prorrogará automáticamente por un período de igual término, en la medida que los socios no resuelvan su disolución.

Estos estados financieros intermedios condensados separados han sido aprobados por la Gerencia de la Sociedad con fecha 14 de mayo de 2026.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES APLICADAS

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados separados por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2026 han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB, en particular de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Los mismos deben ser leídos conjuntamente a los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2025, los cuales han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF.

Las cifras incluidas en los estados financieros intermedios condensados separados se exponen en pesos sin centavos al igual que las notas, excepto que expresamente se indique otra unidad de redondeo. Asimismo, las políticas y estimaciones contables críticas utilizadas son las expuestas en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2025 y en nota 3 a los presentes estados financieros intermedios condensados separados. Dichas políticas están basadas en las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha.

La preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados separados, de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados separados, como así también los ingresos y egresos registrados.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor neto realizable de los inventarios de granos, el valor razonable de los activos biológicos y de los instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados, el valor recuperable de los activos no financieros, el cargo por impuesto a las ganancias y ciertos cargos laborales. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados separados.

Las cifras al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de marzo de 2026 que se exponen en estos estados financieros intermedios condensados separados a efectos comparativos surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dichas fechas, conforme a lo descripto en nota 2.3 a los presentes estados financieros intermedios condensados separados. Sobre las mismas, de corresponder, se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES APLICADAS (Continuación)

2.1 Bases de preparación (Cont.)

Finalmente, la moneda funcional de la Sociedad (moneda del ambiente económico principal en que funciona) es el ARS que es, asimismo, la moneda de presentación empleada en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados separados.

Empresa en funcionamiento

El supuesto de empresa en funcionamiento y sus efectos en los estados financieros separados son abordados en la NIC 1. Dicha norma contable establece que los estados financieros deben prepararse sobre la suposición de "negocio en funcionamiento", a menos que la Gerencia de la Sociedad tenga la intención de liquidar la entidad o cesar en su actividad, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas. Al hacer la evaluación sobre si la base de preparación de empresa en funcionamiento es apropiada o no, la Gerencia necesita considerar factores relacionados con, entre otros, el momento del vencimiento de las líneas de financiación existentes y las posibles fuentes de financiamiento de reemplazo. De acuerdo con la NIC 1, al evaluar si es apropiado que los estados financieros sean preparados sobre la base de empresa en funcionamiento, una entidad debe considerar toda la información disponible sobre el futuro, con particular énfasis sobre las proyecciones financieras de los doce meses siguientes computados a partir del final del período sobre el que se informa.

La Gerencia de la Sociedad ha preparado los presentes estados financieros intermedios condensados separados bajo supuesto de empresa en funcionamiento. Por tal razón, ha aplicado los criterios de medición y exposición descriptos en nota 3 a los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2025 y en la presente nota 2 a los estados financieros intermedios condensados separados al 31 de marzo de 2026.

Sin embargo, es válido señalar que la situación financiera de la Sociedad se vio deteriorada a partir de los resultados operativos negativos observados en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, como consecuencia fundamentalmente de la situación climática y fitosanitaria presentada en las campañas agrícolas 2023/24 y 2024/25, lo cual motivó, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, un incremento en la "Deuda financiera neta" (Préstamos corrientes y no corrientes menos Efectivo y equivalentes de efectivo) del 40,32% respecto de la registrada al 31 de diciembre de 2024 (se incrementó desde ARS 90.767.945.684 al 31 de diciembre de 2024 a ARS 127.362.876.480 al 31 de diciembre de 2025), con una disminución del 18,9% durante el primer trimestre de 2026, con un saldo de ARS 103.332.162.789 al 31 de marzo de 2026, como consecuencia, fundamentalmente, de la realización del producido de la cosecha de girasol y de la cobranza de anticipos de clientes a cuenta de la cosecha del ciclo 2025/26.

Respecto de los cultivos de verano correspondientes al ciclo 2025/26, las expectativas de rindes agrícolas del Grupo son positivas, retomando los registros históricos de la Compañía y en línea con las expectativas del sector (en Argentina, en general, y en las zonas geográficas en las que el Grupo desarrolla sus cultivos, en particular), lo cual se ve reflejado en el valor razonable estimado de nuestros activos biológicos al 31 de marzo de 2026, cuyos productos agropecuarios serán cosechados durante el segundo y tercer trimestres del ejercicio 2026 en curso. Sobre la base de dicha estimación de valor razonable, a la fecha de cierre a la que se refiere la presente información financiera intermedia condensada separada, la Sociedad presenta una situación de capital de trabajo (activo corriente menos pasivo corriente) positiva de ARS 306.560.254, con un índice de liquidez de 1,00.

En ese sentido, la Gerencia continúa ejecutando sus planes de acción financieros que incluyen, la ralentización de su plan de inversiones (evidenciado en el nivel de aumentos de elementos de Propiedad, planta y equipos observado en el período expuesto en nota 4), la utilización de líneas de crédito disponibles para financiar deudas corrientes sin afectar su plan de negocios (conforme se expone en nota 22.c. a los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2025 respecto al préstamo sindicado con garantía hipotecaria otorgado por Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. y en nota 22.b a dichos estados en relación a la refinanciación del préstamo con garantía hipotecaria en primer grado otorgado por Coöperatieve Rabobank U.A.), la posible negociación de extensiones de vencimientos de pago de ciertas deudas comerciales y de pasivos por arrendamiento y el ajuste del plan de siembra para la campaña 2025/26, con superficies similares a las de la campaña anterior pese al plan original de expansión.

No obstante lo anterior, considerando que la generación de flujos de fondos de los próximos doce meses depende, en buena medida, de las condiciones climáticas y fitosanitarias que se presenten en la etapa final del desarrollo biológico de los cultivos correspondientes a la campaña agrícola 2025/26 en desarrollo (que permitan confirmar los rindes agrícolas empleados en la estimación del valor razonable de los activos biológicos al 31 de marzo de 2026) y éstas son variables que no dependen de factores controlados por la Sociedad y teniendo en cuenta, además, lo descripto anteriormente respecto al saldo del capital de trabajo al 31 de marzo de 2026 y al incremento de la Deuda financiera neta registrado en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Gerencia ha concluido que, de conformidad con la NIC 1, existe una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como una empresa en funcionamiento.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES APLICADAS (Continuación)

2.1 Bases de preparación (Cont.)

Empresa en funcionamiento (Cont.)

Esta situación debe entenderse en el contexto de la explicación anterior sobre el significado del supuesto de empresa en funcionamiento a efectos de la selección de los criterios de medición y exposición de activos y pasivos a aplicar para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios condensados separados. En ese sentido, también corresponde señalar que los presentes estados financieros intermedios condensados separados no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran requerirse de no resolverse la situación descripta a favor de la continuidad de las operaciones de la Sociedad y la misma se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos, incluyendo los contingentes, en condiciones diferentes al curso normal de sus negocios.

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados separados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros separados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, excepto por las descriptas a continuación:

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2026:

Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7, "Clasificación y medición de instrumentos financieros": estas modificaciones aclaran los requisitos relativos al momento de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de dinero. Aclaran y añaden nuevas orientaciones para evaluar si un activo financiero cumple el criterio de pago único de principal e intereses; también añaden nueva información para determinados instrumentos con condiciones contractuales que pueden modificar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas a la consecución de objetivos medioambientales, sociales y de gobernanza). Por último, actualizan la información para los instrumentos de capital valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados separados.

Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 – "Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza": Estas modificaciones abordan los requisitos de uso propio y contabilidad de coberturas de la NIIF 9 e incluyen requisitos de información a revelar específicos de la NIIF 7, referido a determinados contratos de electricidad renovable. Estas modificaciones se aplican únicamente a los contratos que exponen a una entidad a la variabilidad del importe subyacente de la electricidad porque la fuente de su generación depende de condiciones naturales incontrolables (como el clima). Estos contratos se denominan "contratos relativos a la electricidad dependiente de la naturaleza". La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados separados.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026 y no han sido adoptadas anticipadamente:

NIIF 18, "Presentación e información a revelar en los estados financieros": esta norma fue emitida en abril de 2024 y reemplaza a la NIC 1 "Presentación de los estados financieros", estableciendo requisitos de presentación de información en los estados financieros entre las que cabe destacar la introducción de categorías para las partidas del estado de resultados, la posibilidad de incorporar medidas propias de rendimiento en el mismo y principios mejorados sobre agregación y desagregación que aplican a los estados financieros primarios y a las notas en general. Esta norma entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

NIIF 19 "Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones": esta norma permite a las subsidiarias utilizar Normas de Contabilidad NIIF con revelaciones reducidas. Las mismas equilibran las necesidades de información de los usuarios de los estados financieros de las filiales con el ahorro de costos para los preparadores. La NIIF 19 es una norma voluntaria para las filiales que cumplen los requisitos de no tener obligación pública y que su matriz aplique las Normas de Contabilidad NIIF en sus estados financieros separados. Esta norma fue publicada en mayo de 2024 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

Modificaciones a la NIC 21 – "Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria": Estas modificaciones de alcance limitado especifican los procedimientos de conversión para una entidad cuya moneda de presentación sea la de una economía hiperinflacionaria. La entidad aplica las modificaciones si: (i) su moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria y está convirtiendo sus resultados y posición financiera a la moneda de una economía hiperinflacionaria; o (ii) se está convirtiendo a la moneda de una economía hiperinflacionaria los resultados y la posición financiera de una operación en el extranjero cuya moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria.
Las modificaciones buscan mejorar la utilidad de la información resultante de forma rentable. Desarrolladas en respuesta a las opiniones de las partes interesadas, se espera que estas modificaciones reduzcan la diversidad en la práctica y proporcionen una base más clara para la presentación de informes en una moneda hiperinflacionaria. Estas modificaciones fueron publicadas en noviembre de 2025 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

La CNV a través de la RG 972/2023 modificó su Texto Ordenado (TO), estableciendo que no son admisibles las aplicaciones anticipadas de las NIIFs y/o sus modificaciones, excepto que en oportunidad de adoptarse se admita específicamente.
No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere tengan un efecto significativo para el Grupo.

2.3 Información financiera en economías de alta inflación

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio / período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina comenzó a ser considerada como de alta inflación a partir del 1 de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (publicada en el BON con fecha 4 de diciembre de 2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto Nº 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. En ese sentido y considerando las aclaraciones expuestas en nota 2.4, cabe destacar que, mediante su RG 777/2018 (publicada en el BON con fecha 28 de diciembre de 2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados separados al 31 de marzo de 2026 fueron reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultado integral deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el INDEC. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios condensados separados fue del 9,44% en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y del 8,57% en el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025.

NOTA 2. NORMAS CONTABLES APLICADAS (Continuación)

2.3 Información financiera en economías de alta inflación (Cont.)

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Los activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha de los estados financieros y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado del resultado integral se actualizan aplicando los factores de reexpresión relevantes.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado del resultado integral, en la cuenta "Resultado por posición monetaria neta" del rubro "Resultados financieros, netos".
- Las cifras comparativas se ajustan por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.
- La Sociedad no aplicó la opción de exponer los resultados financieros en términos reales.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación (1 de enero 2017), las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El Capital social fue reexpresado desde la fecha de suscripción. El monto resultante de dicho ajuste fue incorporado en la cuenta "Ajuste de capital social", integrante del Patrimonio.

2.4 Impuestos a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del período comprende al impuesto corriente y el diferido. Dicho cargo por impuesto a las ganancias se reconoce en el estado del resultado integral intermedio condensado separado.

- **Impuesto a las ganancias corriente**

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas promulgadas en Argentina a la fecha de los estados financieros intermedios condensados separados. La Sociedad evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Sociedad, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera pagar a la autoridad tributaria.

- **Impuesto a las ganancias – Método diferido**

El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad, por el método del pasivo, a partir de las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores contables expuestos en los estados financieros intermedios condensados separados. Sin embargo, el impuesto diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo, en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios, que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha de los estados financieros intermedios condensados separados y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se cancele.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido en el caso de diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, excepto que se den las dos condiciones siguientes:

(i) La Sociedad controla la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales.

(ii) Es probable que dicha diferencia temporal no se revierta en un momento previsible en el futuro.

Los saldos de impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando se relacionen con la misma autoridad fiscal y exista intención y posibilidad de liquidar los saldos impositivos sobre bases netas.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 2. NORMAS CONTABLES APLICADAS (Continuación)

2.5 Activos biológicos

Los activos biológicos comprenden sementeras de granos (principalmente maíz y soja). Los productos biológicos de las sementeras (cereales cosechados) están destinados a la venta. Dichos productos biológicos cosechados se exponen en el rubro “Inventarios” del estado de situación financiera intermedio condensado separado.

Dichas sementeras de granos no cumplen con la definición de “planta productora” de la NIC 41 “Agricultura” porque no se espera que produzcan durante más de un ejercicio. Por esta razón y, considerando que los citados productos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses siendo luego vendidos, estos activos biológicos son clasificados como activos corrientes.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir, hasta que las sementeras alcancen un estado fenológico a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento, se valúan al costo. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha. Dado que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos en su ubicación y condición previas a la recolección, el valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea, el precio del grano y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha. Asimismo, el valor razonable de estos activos biológicos se determina en forma separada del terreno en el que están sembrados. Al 31 de marzo de 2026, las sementeras de soja, maíz, sorgo y algodón fueron valuadas a su valor razonable, en el estado de situación financiera intermedio condensado separado. Al 31 de diciembre de 2025, las mismas se encontraban valuadas al costo por no haberse alcanzado a dicha fecha un estado fenológico que permitiera estimar razonablemente su rendimiento.

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos cosechados (cereales) en el punto de cosecha y de los activos biológicos a cosechar (sementeras) y los respectivos costos de producción se imputa en el rubro “Resultados generados por los activos biológicos” del estado del resultado integral intermedio condensado separado.

Los mencionados costos de producción incluyen principalmente insumos (agroquímicos, fertilizantes), labores (siembra, pulverización, cosecha) y depreciaciones (de elementos de propiedad, planta y equipos y de activos por derechos de uso por arrendamientos de establecimientos agrícolas).

2.6 Inventarios

Los inventarios de granos se registran a su valor neto realizable dado que existe un mercado activo para dichos bienes, el riesgo de que los mismos no se vendan es bajo y existe una práctica establecida en la industria de medir dichas existencias conforme al mencionado criterio. Este criterio de valuación está expresamente previsto por la NIC 2 para el caso de inventarios de productos agrícolas mantenidos por productores, como es el caso de Lipsa.

Dado que las existencias se miden a valor neto realizable a cada cierre, las variaciones en dicho valor se reconocen en el estado del resultado integral intermedio condensado separado en el ejercicio en el cual se generan bajo la línea “Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha”. Por consiguiente y sobre la base de dicho criterio de valuación de las existencias, no se reconocen resultados en oportunidad de la venta de los productos biológicos (cereales).

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta directos, considerando prácticas habituales de mercado.

Las existencias de insumos se registran al costo. El costo se determina usando el método de precio promedio ponderado (PPP).

2.7 Estacionalidad de las operaciones

En la actividad agrícola y en las zonas geográficas en las cuales la Sociedad desarrolla sus negocios, los resultados y los flujos de efectivo se ven afectados por los períodos productivos de sus principales cultivos (maíz, trigo y soja principalmente). En ese sentido, cabe señalar que la cosecha de soja suele efectuarse entre los meses de abril y junio y la cosecha de maíz, entre julio y agosto de cada año. Las ventas y los flujos de efectivo generados por las operaciones de la Sociedad suelen incrementarse significativamente con posterioridad a dichas épocas de cosecha.

NOTA 3. POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados separados, los juicios significativos realizados por la Gerencia en la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y las principales fuentes de incertidumbre fueron las mismas que las utilizadas en la preparación de los estados financieros separados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, excepto por las descriptas a continuación:

(a) Activos biológicos

En la determinación del valor razonable de estos activos, efectuamos estimaciones del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados descontados utilizando una tasa relevante para el activo en cuestión. En tal sentido, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea sujeto a variaciones climáticas, el precio del grano y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha o recolección.

(b) Estimación del valor razonable de Propiedades de Inversión

La Sociedad ha aplicado el método de valor razonable para la valuación de sus propiedades de inversión. El valor razonable contabilizado fue determinado por tasadores independientes utilizando el criterio de “Valuación de Mercado”, basándose en la investigación del precio de bienes similares en el mercado, considerando la mayor y mejor utilización de activos comparables. Estos valores se ajustaron por diferencias en la naturaleza, localización o condición del activo objeto de la valuación. Los valores determinados son aquellos que resultarían de operaciones de pago al contado y considerando la libre disponibilidad de los bienes, sin incluir gastos de transferencia.

La Sociedad actualiza anualmente la estimación del valor razonable de sus propiedades de inversión, monitoreando durante los períodos intermedios la eventual existencia de cambios significativos que ameriten una actualización anticipada.

NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

La evolución en propiedad, planta y equipos de la Sociedad para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 fue la siguiente:

	Establecimientos agropecuarios	Instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y útiles, vehículos y otros equipos	Inmuebles	Total al 31.03.26	Total al 31.03.25
Costos	35.077.204.622	2.626.627.154	9.559.024.736	3.843.743.834	22.712.461	51.129.312.807	104.418.432.983
Depreciación acumulada	(232.734.617)	(1.200.539.338)	(3.394.561.259)	(2.912.199.477)	(4.133.668)	(7.744.168.359)	(7.825.605.062)
VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL PERIODO	**34.844.470.005**	**1.426.087.816**	**6.164.463.477**	**931.544.357**	**18.578.793**	**43.385.144.448**	**96.592.827.921**
Altas	-	257.695	-	431.403	-	689.098	3.753.740.267
Bajas [(i)]	-	-	-	-	-	-	(24.571.493)
Depreciación [(ii)]	(20.614.892)	(65.013.213)	(245.404.636)	(139.730.499)	(103.342)	(470.866.582)	(553.508.147)
Saldos al 31 de marzo de 2026	**34.823.855.113**	**1.361.332.298**	**5.919.058.841**	**792.245.261**	**18.475.451**	**42.914.966.964**	**99.768.488.548**
Costos	35.077.204.622	2.626.884.849	9.559.024.736	3.844.175.237	22.712.461	51.130.001.905	108.147.601.757
Depreciación acumulada	(253.349.509)	(1.265.552.551)	(3.639.965.895)	(3.051.929.976)	(4.237.010)	(8.215.034.941)	(8.379.113.209)
VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL PERÍODO	**34.823.855.113**	**1.361.332.298**	**5.919.058.841**	**792.245.261**	**18.475.451**	**42.914.966.964**	**99.768.488.548**

(i) Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2026, no se produjeron bajas de elementos de propiedad, planta y equipos. Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, se produjeron bajas de elementos de propiedad, planta y equipos por un valor residual de ARS 24.571.493 (valor de origen de ARS 122.857.464 y depreciación acumulada de ARS 98.285.971). El destino contable de las bajas del período se informa en nota 27.

(ii) El destino contable de las depreciaciones del período se informa en nota 26.

NOTA 4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS (Continuación)

A continuación, se enumera la vida útil para cada uno de los ítems que componen el rubro propiedad, planta y equipos:

ÍTEM	VIDA ÚTIL
Establecimientos agropecuarios – Terrenos	Sin depreciación
Establecimientos agropecuarios – Construcciones	30 – 50 años
Instalaciones	10 años
Maquinarias y equipos	3 – 10 años
Muebles, herramientas, vehículos y otros equipos	3 – 10 años
Obras en construcción	Sin depreciación
Inmuebles – Terrenos	Sin depreciación
Inmuebles – Construcciones	30 – 50 años

NOTA 5. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

La evolución de los activos por derechos de uso de la Sociedad para los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2026 y 2025 fue la siguiente:

	Establecimientos agropecuarios	31.03.26	31.03.25
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	**95.433.274.260**	**95.433.274.260**	**18.748.691.178**
Remedición	(21.205.412.746)	(21.205.412.746)	(4.553.106.645)
Depreciación [(i)]	(5.184.961.097)	(5.184.961.097)	(5.921.971.582)
SALDOS AL CIERRE DEL PERÍODO	**69.042.900.417**	**69.042.900.417**	**8.273.612.951**

(i) El destino contable de las depreciaciones del período, se informa en nota 24.

NOTA 6. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

La evolución de las propiedades de inversión de la Sociedad para los períodos de tres finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 fue la siguiente:

	Terrenos	
	31.03.26	31.03.25
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	**44.665.295.553**	**42.988.535.017**
Altas del período	-	289.781.188
SALDOS AL CIERRE DEL PERÍODO	**44.665.295.553**	**43.278.316.205**

Los terrenos no se deprecian. La política contable de actualización de los valores razonables de propiedad de inversión se describe en la nota 3 (b).

La composición de las propiedades de inversión de la Sociedad es la siguiente:

Inmuebles	Participación de la Sociedad	31.03.26	31.12.25
Lote con una superficie de 14 has. en zona industrial de la ciudad de Charata (Chaco)	100%	544.256.511	544.256.511
Lotes en la urbanización situada en la ciudad de Córdoba (Córdoba)	100%	688.610.892	688.610.892
Campo con aptitud agrícola-ganadero y una superficie de 25.181 has. en el departamento Pellegrini (Santiago del Estero)	50%	43.432.428.150	43.432.428.150
Total		**44.665.295.553**	**44.665.295.553**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 7. ACTIVOS INTANGIBLES

La evolución de activos intangibles de la Sociedad para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 fue la siguiente:

	Sistemas de información y software	Total al 31.03.26	Total al 31.03.25
Costos	185.741.997	185.741.997	185.741.997
Amortización acumulada	(169.663.352)	(169.663.352)	(163.345.641)
VALOR RESIDUAL AL INICIO DEL EJERCICIO	**16.078.645**	**16.078.645**	**22.396.356**
Amortizaciones (i)	(1.579.428)	(1.579.428)	(1.579.428)
SALDOS AL CIERRE DEL PERÍODO	**14.499.217**	**14.499.217**	**20.816.928**
Costos	185.741.997	185.741.997	185.741.997
Amortización acumulada	(171.242.780)	(171.242.780)	(164.925.069)
VALOR RESIDUAL AL CIERRE DEL PERÍODO	**14.499.217**	**14.499.217**	**20.816.928**

(i) El destino contable del cargo por amortizaciones del período se informa en nota 24.

Los costos incurridos en el desarrollo, adquisición o implementación de software, reconocidos como activos intangibles, se amortizan en forma lineal durante sus vidas útiles estimadas, en un plazo que no excede de cinco años.

Las licencias adquiridas por la sociedad han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil definida, siendo amortizadas en forma lineal a lo largo del período de la licencia, cuya duración no excede los cinco años.

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS

A continuación, se expone la evolución en la participación en subsidiarias de la Sociedad para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025:

	31.03.26	31.03.25
INICIO DEL EJERCICIO	**34.499.418.412**	**34.471.838.933**
Resultado de inversiones en subsidiarias	(16.296.158)	5.882.603
CIERRE DEL PERÍODO	**34.483.122.254**	**34.477.721.536**

A continuación, puede observarse el resultado del rubro resultado de inversiones en subsidiarias del estado de resultados:

	31.03.26	31.03.25
Resultado de inversiones en subsidiarias	(16.296.158)	5.882.603
TOTAL	**(16.296.158)**	**5.882.603**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 8. PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS (Continuación)

			Información obtenida de últimos Estados Financieros emitidos						
Sociedad	**Valor nominal**	**Cantidad de acciones**	**Fecha**	**Patrimonio neto**	**Capital Social**	**Resultados**	**% de participación**	**Valor de libros al 31.03.26**	**Valor de libros al 31.12.25**
Participaciones del Norte S.A.	12.375.981	12.375.981	31.12.2025	4.041.720.307	12.375.981	(16.460.766)	99%	4.001.303.104	4.017.599.262
Subtotal								**4.001.303.104**	**4.017.599.262**
Mayor valor de activos netos por compra de participaciones en Participaciones del Norte S.A. (1)								22.014.647.160	22.014.647.160
Valor llave por compra de participaciones en Participaciones del Norte S.A.								8.467.171.990	8.467.171.990
Total								**34.483.122.254**	**34.499.418.412**

(1) Neto, de su correspondiente efecto impositivo.

Sociedad	País	Actividad principal
Participaciones del Norte S.A.	Argentina	Agropecuaria y financiera

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS Y RESULTADOS DE LA ACTIVIDAD AGRÍCOLA

La composición de los activos biológicos de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 fue la siguiente:

	31.03.26	**31.12.25**
Sementeras al costo		
Sementeras de soja	-	20.409.167.543
Sementeras de maíz	-	20.301.906.405
Sementeras de algodón	-	1.661.088.286
Sementeras de porotos	663.641.561	376.143.646
Sementeras al valor razonable		
Sementeras de soja	57.117.442.933	-
Sementeras de maíz	42.555.469.008	-
Sementeras de algodón	8.772.924.972	-
Sementeras de girasol	-	4.261.973.199
TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS	**109.109.478.474**	**47.010.279.079**

La evolución en los activos biológicos de la Sociedad para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 fue la siguiente:

	Nota	**31.03.26**	**31.03.25**
EXISTENCIA INICIAL DE ACTIVOS BIOLÓGICOS		**47.010.279.079**	**56.074.064.582**
Gastos de producción agrícola	26	26.081.700.148	16.285.115.765
Recupero de insumos no aplicados	10	(6.514.058.288)	(19.802.891.920)
Resultados generados por los activos biológicos		48.950.190.745	26.994.738.077
Baja por cosecha de productos agrícolas		(6.418.633.210)	-
EXISTENCIA FINAL DE ACTIVOS BIOLÓGICOS		**109.109.478.474**	**79.551.026.504**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS Y RESULTADOS DE LA ACTIVIDAD AGRÍCOLA (Continuación)

La composición del resultado generado por los activos biológicos al 31 de marzo de 2026 y 2025 puede observarse a continuación:

	Nota	31.03.2026	31.03.2025
Estimación de valor razonable de activos biológicos a cosechar		108.445.836.913	79.551.026.504
Producción agrícola cosechada a valor razonable en el punto de cosecha		6.418.633.210	-
Ingresos de la producción agrícola		**114.864.470.123**	**79.551.026.504**
		-	
Existencia inicial de activos biológicos a costo		(47.010.279.079)	(56.074.064.582)
Gastos de producción agrícola en el período	26	(26.081.700.148)	(16.285.115.765)
Recupero de insumos no aplicados	10	6.514.058.288	19.802.891.920
Existencia final de activos biológicos a costo		663.641.561	-
Costo de la producción agrícola a cosechar		**(65.914.279.378)**	**(52.556.288.427)**
RESULTADOS GENERADOS POR LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS		**48.950.190.745**	**26.994.738.077**

	31.03.26	31.03.25
Estimación de Tn. a cosechar de soja	181.284	96.847
Estimación de Tn. a cosechar de maíz	345.348	196.232
Estimación de Tn. a cosechar de algodón	6.427	3.478
Estimación de Tn. a cosechar de sorgo	-	22.420

A continuación, se exponen los activos biológicos de la Sociedad medidos a valor razonable según jerarquías de valor razonable al 31 de marzo de 2026, de acuerdo con la explicación mencionada en la nota 30.1:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos biológicos a valor razonable	-	-	108.445.836.913	108.445.836.913
Total activos biológicos a valor razonable al 31.03.26	**-**	**-**	**108.445.836.913**	**108.445.836.913**

Los siguientes datos no observables se utilizaron para la medición de sementera de granos (valores razonables Nivel 3):

Activos biológicos a valor razonable	Valor razonable al 31.03.26	Técnica de medición	Datos no observables	Relación de datos no observables con valor razonable
Sementera de granos	108.445.836.913	Valor presente de los flujos netos de efectivo descontados	Rendimiento de granos por hectáreas	Cuanto mayor es el rendimiento mayor es el valor razonable.
			Precio de mercado de granos a cosechar	Cuanto mayor es el precio mayor es el valor razonable.
			Tasa de descuento	Cuanto mayor es la tasa de descuento menor es el valor razonable.
			Costos de cosecha	Cuanto mayores son los costos de cosecha, menor es el valor razonable.

Al 31 de marzo de 2026 el máximo y mejor uso de los activos biológicos no difieren en forma significativa de su utilización presente.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS Y RESULTADOS DE LA ACTIVIDAD AGRÍCOLA (Continuación)

Finalmente, a continuación, se expone la información sobre las superficies al 31 de marzo de 2026 en las cuales la Sociedad posee cultivos pendientes de cosechar:

Tipo	Campos propios (Has.)	Campos de terceros (Has.)[(i)]	Totales (Has.)
Sementeras de soja	4.754	51.184	55.938
Sementeras de maíz	6.326	48.769	55.095
Sementeras de algodón	-	4.553	4.553
Sementeras de poroto	-	1.043	1.043
Totales	**11.080**	**105.549**	**116.629**

(i) Incluyen 4.977 has. correspondiente a la subsidiaria Participaciones del Norte S.A.

NOTA 10. INVENTARIOS

La composición de los inventarios de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	31.03.26	31.12.25
Granos	2.931.106.907	1.896.569.858
Insumos agropecuarios	6.514.058.288	-
Totales	**9.445.165.195**	**1.896.569.858**

NOTA 11. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS

La composición de los créditos por ventas y otros créditos de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	31.03.26	31.12.25
Deudores por ventas comunes	557.798.454	558.455.564
Deudores por ventas con partes relacionadas (nota 29)	-	4.045.313.199
Valores al cobro	100.000.000	4.832.971.549
TOTAL - CRÉDITOS POR VENTAS	**657.798.454**	**9.436.740.312**
Anticipo a proveedores	4.194.271.363	13.842.159.255
Gastos pagados por adelantado	5.991.290.654	5.991.290.654
Saldo a favor impuesto a las ganancias	772.501.107	554.150.303
Saldo a favor impuesto al valor agregado	12.629.108.246	11.116.260.642
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	40.462.643	73.126.237
Otros créditos con partes relacionadas (nota 29)	16.543.165.779	15.702.411.223
Créditos por venta de elementos de propiedad, planta y equipos	2.042.821.656	2.677.197.831
Préstamos a terceros	9.825.601.111	11.456.249.545
Otros	189.045.367	206.895.581
TOTAL - OTROS CRÉDITOS	**52.228.267.926**	**61.619.741.271**
TOTAL	**52.886.066.380**	**71.056.481.583**
No corriente	5.991.290.654	5.991.290.654
Corriente	46.894.775.726	65.065.190.929
TOTAL	**52.886.066.380**	**71.056.481.583**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 11. CRÉDITOS POR VENTAS Y OTROS CRÉDITOS (Continuación)

Los valores razonables de créditos por ventas y otros créditos corrientes se aproximan a sus respectivos valores en libros debido a su naturaleza de corto plazo.

Los valores en libros de créditos por ventas y otros créditos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.03.26	31.12.25
ARS	28.054.531.237	59.600.232.038
USD	24.831.535.143	11.456.249.545
TOTAL	**52.886.066.380**	**71.056.481.583**

En el caso de los créditos por venta y otros créditos que califican como instrumentos financieros a costo amortizado, la Sociedad no procedió a la estimación de una previsión para pérdidas crediticias esperadas en virtud de las garantías existentes, a la incidencia de los créditos con partes relacionadas en el total de los mismos (nota 29), a la estadística de quebrantos por deterioro y a la naturaleza de corto plazo que poseen.

Acuerdo mutuo con terceros

Con fecha 26 de diciembre de 2023, Lipsa aceptó la propuesta de un contrato de mutuo efectuada por terceros en esa misma fecha, en virtud de la cual:

Lipsa (acreedor – mutuante) entrega un crédito financiero a dichos terceros (deudores – mutuarios) la cantidad de USD 4.333.000 billete por el plazo de 4 meses.
- El crédito en cuestión devenga intereses a una tasa del 0,5% anual sobre el importe adeudado.
- La suma entregada en préstamo posee una garantía prendaria constituida sobre las acciones de una sociedad anónima cuyo activo principal es un inmueble rural de 9.872 hectáreas ubicado en el Departamento Alberdi, Distrito Cruz Alta, de la provincia de Santiago del Estero.

Con fecha 10 de diciembre de 2025, mediante una adenda del mencionado contrato de mutuo, las partes acordaron incrementar el monto del préstamo originalmente pactado, estableciendo un nuevo importe de USD 7.333.000 billete, contados a partir de su efectivo y completo desembolso. Asimismo, en dicha adenda se prorrogó el plazo máximo de restitución de los fondos hasta el 30 de abril de 2026.

Al 31 de marzo de 2025, los desembolsos efectuados por Lipsa en virtud de este acuerdo ascendían a USD 7.147.547. El valor de libros del crédito a dicha fecha de cierre es de ARS 9.825.601.111, que se expone en la línea “Préstamos a terceros” del rubro “Otros créditos corrientes”, e incluye ingresos financieros por intereses devengados conforme a lo expuesto anteriormente por ARS 6.250.905 que forman parte de los “Ingresos financieros” del estado integral de resultados separado (nota 28).

NOTA 12. OTRAS INVERSIONES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se expone en el siguiente cuadro:

	31.03.26	31.12.25
Instrumentos financieros a valor razonable	1.130.604	1.285.603
TOTAL OTRAS INVERSIONES	**1.130.604**	**1.285.603**

	31.03.26	31.12.25
Corriente	1.130.604	1.285.603
TOTAL OTRAS INVERSIONES	**1.130.604**	**1.285.603**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 12. OTRAS INVERSIONES (Continuación)

Al 31 de marzo de 2026 y de 2025, las otras inversiones a valor razonable incluyen principalmente títulos públicos.

Los valores en libros de otras inversiones de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.03.26	31.12.25
ARS	1.130.604	1.285.603
TOTAL	**1.130.604**	**1.285.603**

NOTA 13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro efectivo y equivalentes de efectivo de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 y al 31 diciembre de 2025:

	31.03.26	31.12.25
Efectivo y depósitos bancarios a la vista	3.098.493.872	2.645.574.799
Fondos comunes de inversión [(i)]	7.871.599.073	1.888.216.867
TOTAL	**10.970.092.945**	**4.533.791.666**

(i) Estos instrumentos financieros, por sus características, califican para ser considerado como parte del rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo". Al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, estos activos fueron valuados a valor razonable con cambios en resultados.

En el estado de flujos de efectivo intermedio condensado separado, se excluyen los efectos de las siguientes actividades de inversión y financiación que no implicaron movimientos de fondos:

	Actividad	31.03.26	31.03.25
Altas de activos por derecho de uso y remedición de arrendamientos variables (nota 5)	Inversión	21.205.412.746	4.553.106.645
Disminución de crédito por venta con sociedad relacionada compensación con mutuo financiero (nota 11)	Inversión	3.696.298.004	-
Altas de pasivos por arrendamientos y remedición de arrendamientos variables (nota 21)	Financiación	(21.205.412.746)	(4.553.106.645)
Préstamos financieros por la adquisición de maquinarias	Financiación	-	3.203.904.235

NOTA 14. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

La composición del rubro al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se expone en el siguiente cuadro:

	31.03.26	31.12.25
Establecimientos agropecuarios	51.596.147.665	51.596.147.665
TOTAL ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	**51.596.147.665**	**51.596.147.665**
	31.03.26	**31.12.25**
Corriente	51.596.147.665	51.596.147.665
TOTAL ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	**51.596.147.665**	**51.596.147.665**

La evolución del rubro al 31 de marzo de 2026 y 2025 se expone a continuación:

	31.03.26	31.03.25
Activos mantenidos para la venta al inicio del ejercicio	**51.596.147.665**	**-**
ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA AL CIERRE DEL EJERCICIO	**51.596.147.665**	**-**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 14. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA (Continuación)

- Establecimiento agrícola ubicado en Mariano Moreno, provincia de Santiago del Estero.

Con fecha 16 de diciembre de 2025, la Sociedad firmó y aceptó una Oferta Irrevocable de Compra, mediante la cual acordó la futura transferencia de dos fracciones de inmuebles rurales, con una superficie total de 6.446 hectáreas, ubicados en localidad de Mariano Moreno, provincia de Santiago del Estero, que constituyen un establecimiento agrícola que forma parte de la zona 4 en la información por segmentos operativos (nota 4 de los estados financieros intermedios condensados consolidados). La oferta aceptada establece que la firma del boleto de compraventa y la escritura traslativa de dominio se realizarán el 30 de septiembre de 2026, fecha en la que se prevé completar la operación y entregar la posesión del inmueble en cuestión. Por consiguiente, hasta dicha fecha, Lipsa mantiene control sobre el activo en cuestión. El precio pactado por la operación asciende a USD 30.500.000 billetes, pagaderos de acuerdo al siguiente cronograma:

1. Un primer pago de USD 10.500.000 el cual fue percibido por la Sociedad con fecha 16 de diciembre de 2025, y fue imputado en el rubro “Otros pasivos” en la línea “Anticipos recibidos por venta de inmuebles clasificados como mantenidos para la venta” (nota 19).
2. Un segundo pago de USD 10.000.000 contra la firma del boleto de compraventa y/o escritura traslativa de dominio prevista para el 30 de septiembre de 2026.
3. Un tercer pago de USD 10.000.000 contra la firma de la escritura de recibo de saldo de precio el 30 de septiembre de 2027.

Dichos inmuebles formaban parte de la línea “Establecimientos agropecuarios” del rubro “Propiedad, planta y equipos” y su valor de libros al 31 de marzo de 2026 asciende a ARS 36.123.910.823. Con motivo del acuerdo suscripto, los inmuebles cumplen las condiciones previstas por la NIIF 5 “*Activos corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas*”, por lo que se han reclasificado al rubro “Activos mantenidos para la venta”, integrante del activo corriente en el estado de situación financiera intermedio condensado separado. Dado que su valor neto realizable, conforme a la operación realizada, fue mayor al valor de libros antedicho, el activo disponible para la venta se mantuvo registrado por ese valor y no se reconocieron resultados por la operación descripta ni en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 ni el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.

Durante la campaña 2025/26 en desarrollo a la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados, en el establecimiento en cuestión se afectaron 4.454 hectáreas a la producción agrícola correspondiente a la Zona 4 en los segmentos operativos del Grupo (nota 4 de los estados financieros intermedios condensados consolidados).

- Establecimiento agrícola ubicado en Mariano Moreno, provincia de Santiago del Estero.

Con fecha 20 de octubre de 2025, Lipsa emitió una oferta de boleto compraventa, la cual fue aceptada, a fin de vender un establecimiento agrícola con una superficie de 4.955 hectáreas ubicado en la localidad de Mariano Moreno, provincia de Santiago del Estero, por la suma de USD 9.000.000 (nueve millones de dólares) billetes, pagaderos contra la firma de la escritura traslativa de dominio que fue otorgada el 21 de octubre de 2025. La posesión del inmueble a los compradores será entregada una vez finalizada la cosecha de los cultivos correspondientes a la campaña agrícola 2025/2026 que Lipsa desarrolla en el establecimiento en cuestión, siendo la fecha límite para dicha entrega el 31 de julio de 2026. Por consiguiente, hasta dicha fecha, Lipsa mantiene control sobre el activo en cuestión.

El activo objeto de esta transacción formaba parte del ítem “Establecimientos agropecuarios”, integrante del rubro Propiedad, planta y equipos del estado de situación financiera intermedio condensado separado, había sido adquirido por la Sociedad en el mes de octubre de 2022 y su valor de libros antes de la operación antedicha ascendía a ARS 22.424.653.569. Con motivo del acuerdo suscripto, el inmueble cumple las condiciones previstas por la NIIF 5 “*Activos corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas*”, por lo que fue reclasificado al rubro “Activos mantenidos para la venta”, integrante del activo corriente en el estado de situación financiera intermedio condensado separado. Dado que su valor neto realizable, conforme a la operación descripta, fue menor al valor de libros antedicho, la Sociedad reconoció un resultado negativo de ARS 6.952.416.728 durante el cuarto trimestre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. Por consiguiente, el activo mantenido para la venta se encuentra valuado a su valor neto realizable de ARS 15.472.236.842 al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025.

Durante la campaña 2025/26 en desarrollo a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados separados, en el establecimiento en cuestión se afectaron 2.515 hectáreas a la producción agrícola correspondiente a la Zona 4 en los segmentos operativos del Grupo (nota 4 de los estados financieros consolidados).

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 15. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO E IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de tres meses finalizado al 31 marzo de 2026 es la siguiente:

	Al inicio del ejercicio	Cargo imputado en resultados	Al cierre del período
Efectivo y equivalentes de efectivo	(163.448.845)	(37.517.242)	(200.966.087)
Activos biológicos	(3.067.227.075)	(18.771.175.546)	(21.838.402.621)
Otros créditos	(1.202.301.550)	(77.187.235)	(1.279.488.785)
Inventarios	-	108.896.416	108.896.416
Activos por derecho de uso	(39.989.791.640)	15.824.776.495	(24.165.015.145)
Activos intangibles	(5.078.678)	446.210	(4.632.468)
Propiedades de inversión	(10.001.570.000)	(42.385.650)	(10.043.955.650)
Propiedad, planta y equipos y Activos mantenidos para la venta	15.190.481.218	(14.191.507.493)	998.973.725
Préstamos	(467.909.180)	102.945.825	(364.963.355)
Pasivo por arrendamientos	39.989.791.640	(15.824.776.495)	24.165.015.145
Otros pasivos	276.885.274	967.439.724	1.244.324.998
Quebrantos impositivos	22.031.577.686	(891.569.036)	21.140.008.650
TOTAL (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	**22.591.408.850**	**(32.831.614.027)**	**(10.240.205.177)**

La evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2025 es la siguiente:

	Al inicio del ejercicio	Cargo imputado en resultados	Al cierre del período
Utilidad fiscal diferida Ley 27.541	(28.155.292)	28.155.292	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	(128.560.684)	20.356.379	(108.204.305)
Activos biológicos	(4.806.376.865)	(12.777.027.086)	(17.583.403.951)
Otros créditos	-	(1.017.622.892)	(1.017.622.892)
Inventarios	-	(875.034.205)	(875.034.205)
Activos por derecho de uso	(6.562.041.912)	3.666.277.379	(2.895.764.533)
Activos intangibles	(6.775.586)	390.332	(6.385.254)
Propiedades de inversión	(14.509.832.605)	(42.317.473)	(14.552.150.078)
Propiedad, planta y equipos	1.238.894.585	(171.796.770)	1.067.097.815
Préstamos	(174.160.285)	86.230.028	(87.930.257)
Pasivo por arrendamientos	6.562.041.912	(1.646.769.497)	4.915.272.415
Quebrantos impositivos	-	1.204.545.754	1.204.545.754
TOTAL (PASIVO) NETO POR IMPUESTO DIFERIDO	**(18.414.966.732)**	**(11.524.612.759)**	**(29.939.579.491)**

La composición del cargo a resultados por impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2026 y 2025 es la siguiente:

	31.03.26	31.03.25
Impuesto a las ganancias – método diferido	(32.831.614.027)	(11.524.612.759)
Total impuesto a las ganancias	**(32.831.614.027)**	**(11.524.612.759)**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 15. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO E IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Continuación)

Reforma Tributaria en Argentina

- Alícuota en el impuesto a las ganancias

En junio 2021, se promulgó la Ley 27.630 que establece una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias, vigente para ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2021, con tres segmentos en relación con el nivel de ganancia neta imponible acumulada. Los segmentos vigentes para los ejercicios fiscales de 2026 y 2025, conforme a las actualizaciones previstas en dicha norma, son los siguientes:

Alícuota	Año 2026	Año 2025 [(i)]
25%	Aplicable a ganancias netas imponibles acumuladas de hasta $ 133,5 millones.	Aplicable a ganancias netas imponibles acumuladas de hasta $ 101,6 millones.
30%	Aplicable a ganancias netas imponibles entre $ 133,5 millones y $ 1.335,1 mil millones.	Aplicable a ganancias netas imponibles entre $ 101,6 millones y $ 1.016,8 mil millones.
35%	Aplicable a ganancias netas imponibles superiores a $ 1.335,1 mil millones.	Aplicable a ganancias netas imponibles superiores a $ 1.016,8 mil millones.

(i) Cifras nominales aplicables al año fiscal 2025 de la Sociedad.

– Plan de facilidades de pago – Resolución ARCA 5684/2025

En el marco de la Resolución General 5684/2025 emitida por la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA), durante el mes de mayo de 2025, la Sociedad se acogió al régimen especial de facilidades de pago para la cancelación de la deuda originada por la presentación de su declaración jurada de impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio fiscal 2024, computando en la misma los quebrantos de ejercicios anteriores a valores nominales históricos. En consecuencia, la Sociedad ingresó el pago a cuenta del 3% de dicha obligación y se adhirió a un plan de pagos de 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, cuya tasa de interés de financiación asciende al 50% de la tasa de interés resarcitorio vigente a la fecha de consolidación del plan. Al 31 de marzo de 2026, el saldo adeudado por la Sociedad en virtud de este régimen de facilidades se expone en el rubro “Impuesto a las ganancias por pagar” del estado de situación financiera intermedio condensado separado y asciende a ARS 4.876.367.633, de los cuales, ARS 1.970.518.536 se exponen en el pasivo corriente y ARS 2.905.849.097en el pasivo no corriente.

- Ajuste por inflación impositivo en Argentina

Conforme a lo previsto en la Ley 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 105 a 108 de la Ley de Impuesto a las Ganancias resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. Posteriormente, la Ley 27.541, dispuso que el importe determinado, que corresponda al primero y al segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019 (en el caso de la Sociedad, ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2020), debía imputarse un sexto (1/6) en esos períodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes. Para los ejercicios fiscales posteriores (es decir, para los ejercicios iniciados desde el 1 de enero de 2021), los efectos de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo se imputan totalmente al período correspondiente.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados separados, la Sociedad ha evaluado y considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo (para el presente ejercicio, una inflación acumulada entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2026 igual o superior al 100%), se cumplirán al cierre de su ejercicio fiscal y, en consecuencia, consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, sobre la base del esquema de aplicación descripto precedentemente. Al 31 de marzo de 2025, el ajuste por inflación impositivo también había sido considerado en la estimación del cargo por el período de tres meses finalizado en dicha fecha.

NOTA 15. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO E IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Continuación)

Adicionalmente, en marzo de 2026 se publicó en el BON la Ley 27.802 que modificó la Ley de Impuesto a las Ganancias estableciendo que los quebrantos generados en los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2025, inclusive, se actualizarán teniendo en cuenta la variación del IPC publicada por el INDEC, operada entre el mes de cierre del ejercicio fiscal en que se originaron y el mes de cierre del ejercicio fiscal que se liquida. Por consiguiente, en los presentes estados financieros intermedios condensados separados, los quebrantos originados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 fueron reexpresados considerando la variación del IPC durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2026.

A continuación, se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable respectivo, antes de impuestos:

	31.03.26	31.03.25
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	60.145.517.913	32.553.371.330
Alícuota del impuesto de la Sociedad	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	**(21.050.931.270)**	**(11.393.679.966)**
Diferencias permanentes		
Gastos no deducibles	(5.026.310)	(2.897.946)
Efecto reexpresión sobre bases contables que no afecta la posición diferida	(11.678.382.071)	(64.451.630)
Resultado de inversiones en subsidiarias	(5.703.655)	2.058.911
Efecto de la aplicación del ajuste por inflación impositivo	(4.804.967.041)	(2.547.451.228)
Efecto reexpresión Ley 27.430 sobre bases fiscales [(1)]	2.812.590.371	2.481.809.100
Efecto reexpresión de los quebrantos impositivos [(2)]	1.900.805.949	-
TOTAL CARGO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	**(32.831.614.027)**	**(11.524.612.759)**

1. Incluye el efecto sobre la posición diferida de la reexpresión de las bases fiscales de las altas de activos fijos incorporadas a partir de 1 de enero de 2018, admitida por la Ley 27.430.
2. Corresponde a la actualización de los quebrantos impositivos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, de acuerdo a la modificación en la Ley de Impuesto a las Ganancias dispuesta por la Ley 27.802.

NOTA 16. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la LGS, el estatuto social y las resoluciones aplicables de la CNV, debe transferirse a la reserva legal el 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% del Capital social más el saldo del ajuste integral del capital social. Dicho porcentaje se alcanzó como resultado de las decisiones emanadas de la reunión de socios celebrada el 21 de mayo de 2021.

El TO / CNV, sobre la base de la RG / CNV N° 609/12, establece que las entidades que presenten por primera vez sus estados financieros de acuerdo con las NIIF deberán reasignar a una “Reserva especial” la diferencia positiva resultante entre:

- el saldo inicial de los “Resultados no asignados” expuesto en los estados financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las NIIF y
- el saldo final de los “Resultados no asignados” al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las ARG PCGA.

Esta reserva especial no puede desafectarse para efectuar distribuciones en efectivo o en especie a los socios de la entidad y sólo puede ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta “Resultados no asignados”.

En el caso de Lipsa, la reunión de socios del 22 de diciembre de 2021 resolvió la constitución de la Reserva especial por adopción de NIIF por el monto de ARS 1.690.106.264. (ARS 32.142.104.527 en moneda homogénea de marzo 2026).

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 17. PATRIMONIO NETO

Capital Social:

El cuadro a continuación, se expone la evolución del capital social en el período actual y en los últimos tres ejercicios:

	31.03.26	31.12.25	31.12.24	31.12.23
Capital social al inicio	1.120.000	1.120.000	1.120.000	1.120.000
CAPITAL SOCIAL AL CIERRE	**1.120.000**	**1.120.000**	**1.120.000**	**1.120.000**

El capital social al 31 de marzo de 2026 es de ARS 1.120.000 está representado por 112.000 cuotas sociales ordinarias de un voto cada una y valor nominal ARS 10 por cuota social, encontrándose totalmente suscripto e integrado.

NOTA 18. DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS

La composición de las deudas comerciales y otras deudas de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	31.03.26	31.12.25
Deudas comerciales	49.733.745.622	51.959.314.336
Deudas documentadas	28.170.173.835	29.193.072.852
Anticipos de clientes	13.410.898.700	-
Total deudas comerciales	**91.314.818.157**	**81.152.387.188**
Cargas fiscales provinciales – Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar	171.688.700	-
Cargas fiscales nacionales – Planes de pago a cancelar	-	78.120.747
Cargas fiscales nacionales - Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	178.327.485	135.509.148
Remuneraciones y cargas sociales	1.576.051.213	292.351.771
Total otras deudas	**1.926.067.398**	**505.981.666**
TOTAL DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS	**93.240.885.555**	**81.658.368.854**
Corriente	93.240.885.555	81.658.368.854
TOTAL DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS DEUDAS	**93.240.885.555**	**81.658.368.854**

El valor razonable de las deudas comerciales y otras deudas se aproxima a su valor contable ya que, debido a su naturaleza de corto plazo, el efecto del descuento no es significativo.

Los valores en libros de deudas comerciales y otras deudas de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.03.26	31.12.25
ARS	44.411.372.291	30.024.077.761
USD	48.829.513.264	51.634.291.093
TOTAL	**93.240.885.555**	**81.658.368.854**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 19. OTROS PASIVOS

La composición de los otros pasivos de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	31.03.26	31.12.25
Anticipos recibidos por venta de inmuebles clasificado como mantenidos para la venta (nota 14)	32.788.688.540	32.788.688.540
TOTAL DE OTROS PASIVOS	**32.788.688.540**	**32.788.688.540**

	31.03.26	31.12.25
Corriente	32.788.688.540	32.788.688.540
TOTAL	**32.788.688.540**	**32.788.688.540**

NOTA 20. PRÉSTAMOS

La composición de los préstamos de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	Valor en libros 31.03.26	Valor en libros 31.12.25
Obligaciones negociables	11.374.452.366	12.777.501.176
Préstamos bancarios y otros	83.678.775.406	92.736.373.330
Préstamos otorgados por clientes	18.008.333.909	20.922.283.940
Deuda por descuento de documentos	1.240.694.053	5.460.509.700
TOTAL PRÉSTAMOS	**114.302.255.734**	**131.896.668.146**
No corriente	46.625.883.134	52.896.089.549
Corriente	67.676.372.600	79.000.578.597
TOTAL	**114.302.255.734**	**131.896.668.146**

La apertura por vencimiento de los préstamos de la Sociedad es la siguiente:

	31.03.26	31.12.25
Menos de un año	67.676.372.600	79.000.578.597
Subtotal - Corriente	**67.676.372.600**	**79.000.578.597**
Entre 1 y 2 años	9.384.130.858	9.252.594.927
Entre 2 y 3 años	9.147.288.137	8.510.505.927
Entre 3 y 4 años	9.538.268.149	10.964.729.292
Entre 4 y 5 años	6.148.113.770	9.865.180.872
Más de 5 años	12.408.082.220	14.303.078.531
Subtotal – No corriente	**46.625.883.134**	**52.896.089.549**
TOTAL	**114.302.255.734**	**131.896.668.146**

La totalidad de los préstamos de la Sociedad al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 fueron acordadas a tasa fija.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

Los valores en libros de los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	31.03.26	31.12.25
ARS	889.505.834	17.599.062.996
USD	113.412.749.900	114.297.605.150
TOTAL	**114.302.255.734**	**131.896.668.146**

La siguiente tabla muestra el detalle de la evolución de los préstamos de la Sociedad durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025:

	31.03.26		
	Movimientos de efectivo	**Movimientos que no implican efectivo**	**Total**
PRÉSTAMOS AL INICIO DEL EJERCICIO	**-**	**-**	**131.896.668.146**
Efecto reexpresión	-	(7.094.152.811)	(7.094.152.811)
Intereses devengados	-	3.599.466.778	3.599.466.778
Diferencias de cambio devengadas	-	(3.772.477.065)	(3.772.477.065)
Intereses y gastos de préstamos bancarios y financieros pagados	(829.973.284)	-	(829.973.284)
Disminución neta de préstamos bancarios y otros financiamientos	(9.497.276.030)	-	(9.497.276.030)
PRÉSTAMOS AL CIERRE DEL PERÍODO			**114.302.255.734**

	31.03.25		
	Movimientos de efectivo	**Movimientos que no implican efectivo**	**Total**
PRÉSTAMOS AL INICIO DEL EJERCICIO			**97.762.236.653**
Efecto reexpresión	-	(8.025.794.023)	(8.025.794.023)
Intereses devengados	-	1.753.910.096	1.753.910.096
Diferencias de cambio devengadas	-	3.702.912.517	3.702.912.517
Intereses y gastos de préstamos bancarios y financieros pagados	(29.382.194)	-	(29.382.194)
Intereses y gastos de emisión de obligaciones negociables pagados	(122.556.353)	-	(122.556.353)
Cancelación de Obligaciones negociables	(13.029.058.115)	-	(13.029.058.115)
Variación neta de préstamos financieros con sociedades relacionadas	(83.066.320)	-	(83.066.320)
Aumento neto de préstamos bancarios y otros financiamientos	28.623.430.137	3.203.904.235	31.827.334.372
PRÉSTAMOS AL CIERRE DEL PERÍODO	**-**	**-**	**113.756.536.633**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

A continuación, se expone la comparación entre el valor en libros y el valor razonable de las obligaciones negociables:

	31.03.26		31.12.25	
	Valor en libros	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Obligaciones negociables	11.374.452.366	11.127.864.000	12.777.501.176	12.540.389.327

El valor razonable de las obligaciones negociables con cotización se estimó utilizando información de mercados activos, computando el valor de cotización del instrumento al cierre del período y valuando el saldo resultante, en moneda extranjera, al tipo de cambio de cierre. Dicho valor razonable califica como de jerarquía Nivel 2, conforme a las definiciones expuestas en nota 30.

El valor razonable de los préstamos bancarios y financieros se aproximan a su valor libro, considerando que, en general, se trata de endeudamiento de corto plazo.

Características de los principales préstamos tomados por la Sociedad

a. Programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta USD 150.000.000

El 15 de septiembre de 2020, los socios de la Sociedad reunidos en Asamblea consideraron y aprobaron la creación de un nuevo Programa de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en cuota partes, por un monto máximo de valor nominal de USD 20.000.000 o su equivalente en otras monedas, delegando en la Gerencia de la Sociedad la facultad de determinar las condiciones de emisión y de realizar todo acto necesario y/o conveniente para implementar dicha resolución. Con fecha 11 de noviembre de 2021, la CNV, mediante Resolución N° RESFC-2021-21493-APN-DIR#CNV autorizó el citado programa.

Posteriormente, con fecha 11 de abril de 2022, los socios de la Sociedad reunidos en Asamblea consideraron y aprobaron ampliar el Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables, pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 20.000.000 a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 50.000.000, o su equivalente en otras monedas. Con fecha 5 de agosto de 2022, la CNV mediante Disposición DI-2022-41-APNGE# CNV, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo del citado programa.

Con fecha 24 de noviembre de 2023 y 7 de febrero de 2024, los socios de la Sociedad reunidos en Asamblea consideraron y aprobaron ampliar el Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables, pasando de un valor nominal máximo de emisión de USD 50.000.000 a un valor nominal máximo de emisión de hasta USD 150.000.000, o su equivalente en otras monedas. Con fecha 29 de enero de 2024, la CNV mediante Disposición DI-2024-6-APN-GE#CNV, autorizó a la Sociedad la ampliación del monto máximo del citado programa.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

Características de los principales préstamos tomados por la Sociedad (Cont.)

a. Programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta USD 150.000.000 (Cont.)

a.1. Principales términos de las obligaciones negociables vigentes

	Obligaciones Negociables Clase VI
Moneda de la emisión	USD
Monto de la emisión	USD 12.000.000
Fecha de emisión	2 de julio de 2024
Tasa de interés	Tasa fija del 9,00% nominal anual
Fecha de amortización y vencimiento	En tres pagos siendo el primero el 2 de enero de 2026 (18 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal; el segundo el 2 de abril de 2026 (21 meses desde la fecha de emisión) por el 33% del Valor Nominal y, al vencimiento, el 2 de julio de 2026 (24 meses desde la fecha de emisión) por el 34% restante del Valor Nominal.
Fecha de pago de intereses	Trimestralmente, con un período irregular de seis meses, a partir de la fecha de emisión, los días: 2 de enero de 2025, 2 de abril 2025, 2 de julio de 2025, 2 de octubre de 2025, 2 de enero de 2026, 2 de abril de 2026 y 2 de julio de 2026.

La composición del valor de libros de las obligaciones negociables al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	Saldos al		**Principales condiciones**				
Clase de obligaciones negociables	**31.03.26**	**31.12.25**	**Fecha de toma**	**Fecha de vencimiento final**	**Pago de intereses**	**Moneda**	**Tasa de interés anual**
Clase VI	11.374.452.366	12.777.501.176	02/07/2024	02/07/2026	Trimestral, excepto primer pago que es semestral	USD	9,00%
TOTAL	**11.374.452.366**	**12.777.501.176**					

Asimismo, las últimas calificaciones de Lipsa como emisor de largo plazo disponibles son las siguientes:

Calificadora	**Fecha del último informe de calificación**	**Calificación**	**Perspectiva**
FixScr S.A. (afiliada a Fitch Ratings)	30 de marzo de 2026	BBB-(arg)	Negativa
Moody´s Local Argentina	28 de abril de 2026	BBB+.ar	Estable

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

Características de los principales préstamos tomados por la Sociedad (Cont.)

a. Programa de emisión de Obligaciones Negociables por hasta USD 150.000.000 (Cont.)

a.2 Compromisos y limitaciones incluidos en las Obligaciones Negociables

Los términos y condiciones de las obligaciones negociables emitidas incluyen ciertos compromisos y limitaciones asumidos por la sociedad que son comunes en este tipo de operaciones, entre las que cabe mencionar como más relevantes:

- Durante el período de vigencia de las obligaciones negociables Clases VI, cumplir al menos uno de los siguientes ratios: (i) mantener una relación entre Deuda Financiera Neta y EBITDA menor a 3 al cierre de cada ejercicio; (ii) mantener un "ratio corriente" (activo corriente / pasivo corriente) mínimo de 0,6x al final de cada ejercicio a partir del 31 de diciembre de 2024 y de 1,0x al final de cada período trimestral finalizado en el mes de marzo a partir del 31 de marzo de 2025.

Estos compromisos y limitaciones se cumplieron en su totalidad al 31 de marzo de 2026.

En cumplimiento del requisito de información previsto por el artículo 15 de la Sección III, Capítulo V del Título II del Texto Ordenado de la CNV, se incluye la siguiente información respecto de la aplicación de fondos resultantes de la emisión de obligaciones negociables que se encuentran pendientes de acreditación ante la CNV a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados separados:

	Importe (USD)
Monto total de la emisión de Obligaciones Negociables Clase VI	12.000.000
Aplicaciones de fondos obtenidos con la emisión de Obligaciones Negociables Clase VI	(2.889.945)
Monto pendiente de aplicación	**9.110.055**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

Características de los principales préstamos tomados por la Sociedad (Cont.)

b. Préstamo con garantía hipotecaria en primer grado otorgado por Coöperatieve Rabobank U.A.

La Sociedad mantiene dos líneas de financiamiento con Coöperatieve Rabobank U.A., originalmente instrumentadas en julio de 2023 y marzo de 2025, y posteriormente refinanciadas en diciembre de 2025.

b.1 Principales términos de los préstamos con garantía hipotecaria

Fecha de toma	12 de julio de 2023	23 de marzo de 2025
Fecha de refinanciación (1)	16 de diciembre de 2025	23 de diciembre de 2025
Moneda del financiamiento	Denominado y a ser cancelado en USD. Los fondos resultantes del financiamiento fueron liquidados por el Grupo en la República Argentina en el Mercado Único Libre de Cambios, conforme a la normativa aplicable.	
Monto de la emisión	USD 9.170.000	USD 11.830.000
Destino de los fondos	Adquisición de inmueble rural.	Financiamiento capital estructural.
Tasa de interés original	Tasa fija del 7,50% nominal anual. Dado que los intereses deben ser cancelados por la Sociedad libres de cualquier deducción o retención de índole fiscal, considerando la normativa vigente, la mencionada tasa se incrementa al 8,40% nominal anual.	Tasa fija del 8,50% nominal anual. Dado que los intereses deben ser cancelados por la Sociedad libres de cualquier deducción o retención de índole fiscal, considerando la normativa vigente, la mencionada tasa se incrementa al 9,52% nominal anual.
Tasa de interés refinanciada (1)	Tasa fija 8,70% anual.	Tasa fija 8,70% anual.
Esquema de amortización original	Doce (12) cuotas semestrales conforme al siguiente cronograma: - Once (11) cuotas semestrales de USD 830.000 cada una, siendo el primer vencimiento el 24 de enero de 2024 y, el onceavo, el 12 de enero de 2029. - Una (1) cuota semestral de USD 870.000 con vencimiento el 12 de julio de 2029.	Cinco (5) cuotas anuales conforme al siguiente cronograma: - Dos (2) cuotas anuales de USD 2.000.000 cada una, siendo el primer vencimiento el 28 de noviembre de 2025 y, el segundo, el 30 de noviembre de 2026. - Dos (2) cuotas anuales de USD 2.500.000 cada una, siendo el tercer vencimiento el 29 de noviembre de 2027 y, el cuarto, el 29 de noviembre de 2028. - Una (1) cuota anual de USD 2.830.000 con vencimiento el 27 de noviembre de 2029.

(1) Ver el apartado “Adenda del préstamo con garantía hipotecaria en primer grado”

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

Características de los principales préstamos tomados por el Grupo (Cont.)

b. Préstamo con garantía hipotecaria en primer grado otorgado por Coöperatieve Rabobank U.A. (Cont.)

b.1. Principales términos de los préstamos con garantía hipotecaria (Cont.)

Esquema de amortización establecido en la refinanciación (1)	El monto pendiente (USD 9.170.000) se cancelará de acuerdo al siguiente cronograma: - Dos (2) cuotas anuales de USD 1.000.000 cada una, siendo el primer vencimiento el 16 de diciembre de 2027 y, el segundo, el 16 de diciembre de 2028. - Dos (2) cuotas anuales de USD 1.500.000 cada una, siendo el primer vencimiento el 16 de diciembre de 2029 y, el segundo, el 16 de diciembre de 2030. - Dos (2) cuotas anuales de USD 2.085.000 cada una, siendo el primer vencimiento el 16 de diciembre de 2031 y, el segundo, el 16 de diciembre de 2032.	El monto pendiente (USD 11.830.000) se cancelará de acuerdo al siguiente cronograma: - Dos (2) cuotas anuales de USD 1.000.000 cada una, siendo el primer vencimiento el 23 de diciembre de 2027 y, el segundo, el 23 de diciembre de 2028. - Dos (2) cuotas anuales de USD 2.500.000 cada una, siendo el primer vencimiento el 23 de diciembre de 2029 y, el segundo, el 23 de diciembre de 2030. - Dos (2) cuotas anuales de USD 2.415.000 cada una, siendo el primer vencimiento el 23 de diciembre de 2031 y, el segundo, el 23 de diciembre de 2032.
Esquema de pago de intereses original	Semestralmente, en forma vencida, desde el 12 de enero de 2023 hasta la fecha de amortización final (12 de julio de 2029).	Anualmente, en forma vencida, desde el 28 de noviembre de 2025 hasta la fecha de amortización final (27 de noviembre de 2029).
Esquema de pago de intereses establecido en la refinanciación (1)	Anualmente, en forma vencida, desde el 16 de diciembre de 2025 hasta la fecha de amortización final (16 de diciembre de 2032).	Anualmente, en forma vencida, desde el 23 de diciembre de 2025 hasta la fecha de amortización final (23 de diciembre de 2032).
Comisión por cancelación anticipada	En caso de cancelación anticipada, la Sociedad deberá cancelar una comisión sobre el capital precancelado que depende de la fecha en que opere la misma: - Dentro de los 12 meses del desembolso: 1,75%. - Entre los 13 y los 36 meses del desembolso: 1,50%. - Entre los 37 y los 60 meses del desembolso: 1,20%. Una vez transcurridos 60 meses del desembolso: 0,75%.	En caso de cancelación anticipada, la Sociedad deberá cancelar una comisión sobre el capital precancelado que depende de la fecha en que opere la misma: - Dentro de los 12 meses del desembolso: 1,75%. - Entre los 13 y los 36 meses del desembolso: 1,50%. - Entre los 37 y los 60 meses del desembolso: 1,20%. Una vez transcurridos 60 meses del desembolso: 0,75%.
Garantías	- Hipoteca en primer grado sobre el establecimiento agropecuario del Grupo ubicado en la localidad de Tintina, provincia de Santiago del Estero, cuyo dominio pertenece a la subsidiaria PDN. Dicho establecimiento forma parte del rubro “Propiedad, planta y equipos”. Fianza otorgada por uno de los socios de la Sociedad, constituyéndose en fiador liso y llano y principal pagador, en los términos del art. 1591 del Código Civil y Comercial de la Nación de las obligaciones emanadas de este acuerdo.	- Hipoteca en primer grado sobre el establecimiento agropecuario del Grupo ubicado en el Departamento Mariano Moreno, provincia de Santiago del Estero. Dicho establecimiento forma parte del rubro “Propiedad, planta y equipos”. Fianza otorgada por uno de los socios de la Sociedad, constituyéndose en fiador liso y llano y principal pagador, en los términos del art. 1591 del Código Civil y Comercial de la Nación de las obligaciones emanadas de este acuerdo.

(1) Ver el apartado “Adenda del préstamo con garantía hipotecaria en primer grado”.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

Características de los principales préstamos tomados por la Sociedad (Cont.)

b. Préstamo con garantía hipotecaria en primer grado otorgado por Coöperatieve Rabobank U.A. (Cont.)

b.2. Adendas a los préstamos con garantía hipotecaria en primer grado

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Sociedad y Coöperatieve Rabobank U.A. suscribieron nuevas adendas a los préstamos hipotecarios originalmente instrumentados mediante escrituras públicas de fechas 12 de julio de 2022 y 25 de marzo de 2024, respectivamente, con el objeto de refinanciar la totalidad de las cuotas de capital pendientes de pago, modificar la tasa de interés compensatorio y actualizar determinados coeficientes financieros y obligaciones contractuales.

Las adendas fueron formalizadas en diciembre de 2025 y establecen que los montos de capital pendientes (equivalentes a USD 11.830.000 para el préstamo instrumentado el 25 de marzo de 2024 y USD 9.170.000 para el préstamo instrumentado el 12 de julio de 2022) serán cancelados en seis cuotas anuales, con vencimientos a los 24, 36, 48, 60, 72 y 84 meses contados desde la aceptación de cada adenda.

Asimismo, se acordó que dichos montos refinanciados devengarán intereses compensatorios a una tasa fija del 8,70% anual, pagaderos anualmente sobre saldos insolutos, calculados sobre un año de 360 días.
En relación con los coeficientes financieros, las adendas modificaron los límites aplicables a la Deuda Financiera Máxima y al ratio de cobertura de garantías.

Finalmente, como condición previa a la entrada en vigencia de las adendas, la Sociedad emitió nuevos pagarés a la vista por los montos refinanciados, mientras que Rabobank restituyó los pagarés previamente entregados en garantía conforme a los mutuos hipotecarios originales.

b.3. Compromisos y limitaciones incluidos en los préstamos

Los términos y condiciones vigentes de los financiamientos incluyen los siguientes compromisos y limitaciones, algunos de los cuales fueron modificados o complementados por las adendas suscriptas en diciembre de 2025:

- Durante la vigencia de la refinanciación, la Sociedad y su subsidiaria PDN no podrán declarar ni efectuar distribuciones de dividendos sin autorización previa y por escrito de Coöperatieve Rabobank U.A.
- No disponer en forma gratuita u onerosa, sin previa autorización de Coöperatieve Rabobank U.A. de: (a) la mitad indivisa que la Sociedad posee sobre el inmueble rural ubicado en el departamento Pellegrini, provincia de Santiago del Estero (expuesto en el rubro “Propiedades de inversión”); (b) el establecimiento agrícola ubicado en la localidad de Quimilí, provincia de Santiago del Estero, adquirido por la Sociedad en octubre de 2021 (expuesto en el rubro “Propiedad, planta y equipos”) y (c) bienes muebles registrables por un valor agregado que supere la suma de USD 500.000 anuales.
- No constituir nuevas garantías reales y/o personales a otros nuevos acreedores sobre uno o más activos de su propiedad a la fecha del acuerdo, para garantizar deudas propias o de terceros por montos superiores a USD 1.000.000, con excepción de gravámenes existentes a dicha fecha (o sus renovaciones) u otros constituidos en el curso ordinario de los negocios de la Sociedad.
- Mantener un “ratio corriente” (activo corriente / pasivo corriente) mínimo de 0,6x al final de cada ejercicio a partir del 31 de diciembre de 2022 y de 1,0x al final de cada período trimestral finalizado en el mes de marzo a partir del 31 de marzo de 2023.
- Mantener un “ratio de cobertura de garantías” (valor de mercado del inmueble otorgado como garantía / monto de capital del préstamo impago) mínimo de 2,00.
- No otorgar préstamos a terceros por plazos mayores a 360 días por un monto agregado superior a USD 500.000 sin consentimiento previo de Coöperatieve Rabobank U.A.
- No otorgar préstamos a sus socios o entidades relacionadas sin consentimiento previo de Coöperatieve Rabobank U.A., salvo que la Sociedad se encuentre en situación de cumplimiento de los compromisos emanados de este acuerdo antes y después de dicho préstamo.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

Características de los principales préstamos tomados por el Grupo (Cont.)

b. Préstamo con garantía hipotecaria en primer grado otorgado por Coöperatieve Rabobank U.A. (Cont.)

- A partir de las adendas de diciembre de 2025, la Deuda Financiera Máxima (incluyendo las obligaciones que devengan intereses y las resultantes de adquisiciones de inmuebles) no deberá superar USD 85.000.000 al 31 de diciembre de 2025, USD 65.000.000 al 31 de diciembre de 2026 y USD 55.000.000 al 31 de diciembre de 2027 y en adelante, hasta la cancelación total. Adicionalmente, se incorpora un hito intermedio según el cual, al 31 de marzo de 2026, la Deuda Financiera Máxima deberá ubicarse por debajo de USD 75.000.000.
- A partir de las adendas de diciembre de 2025, mantener un ratio mínimo del 25% de superficies explotadas en campos propios respecto del total de tierras explotadas (sin considerar arrendamientos variables).

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad cumplió con la totalidad de los compromisos que resultan aplicables a dicha fecha de cierre, con excepción de los últimos dos compromisos expuestos precedentemente, los cuales fueron dispensados por Coöperatieve Rabobank U.A.

c. Préstamo Sindicado con garantía hipotecaria otorgado por Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.

c.1 Principales términos de los préstamos

Con fecha 29 de agosto de 2025, el Grupo celebró un contrato de préstamo sindicado con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. (en adelante, “Banco Galicia”), en carácter de prestamista y agente administrativo, por un monto total de USD 10.000.000. El préstamo fue estructurado en dos desembolsos: el primero, por USD 5.000.000, fue efectuado por Banco Galicia en la fecha de firma del contrato; el segundo, por USD 5.000.000, fue integrado en su totalidad por el Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A., incorporándose formalmente al acuerdo.

El préstamo devenga intereses compensatorios a una tasa fija nominal anual del 12,50%, pagaderos trimestralmente por períodos vencidos. En caso de mora, se aplicarán intereses moratorios adicionales equivalentes al 50% de la tasa de interés compensatoria. El capital será amortizado en 8 cuotas semestrales, siendo el primer vencimiento el 29 de junio de 2026.

El préstamo se encuentra garantizado mediante hipoteca en primer grado sobre un establecimiento agrícola de propiedad de la Sociedad, ubicado en la provincia de Santiago del Estero, y mediante la emisión de pagarés a favor de los bancos intervinientes. Asimismo, se establecieron mecanismos de compensación y débito automático en cuentas bancarias de la Sociedad en caso de incumplimiento.

c.2 Compromisos y limitaciones del préstamo.

Durante la vigencia del préstamo, la Sociedad asumió una serie de compromisos financieros y operativos, que son comunes en este tipo de operaciones, entre los que se destacan:

- Restricciones a la distribución de utilidades: no podrá distribuir dividendos sin autorización previa de la mayoría de los bancos, salvo que se encuentre en cumplimiento de todas sus obligaciones antes y después de dicha distribución.
- Restricciones a la disposición de activos: no podrá disponer, sin autorización previa, de ciertos inmuebles estratégicos ni de bienes muebles registrables por montos superiores a USD 500.000 anuales.
- Limitaciones al endeudamiento: la deuda financiera total no podrá superar: (a) la suma de USD 75.000.000 al 31 de diciembre de 2025; (b) la suma de USD 65.000.000 al 31 de diciembre de 2026; (c) la suma de USD 55.000.000 al 31 de diciembre de 2027; (d) la suma de USD 50.000.000 al 31 de diciembre de 2028; y (e) la suma de USD 40.000.000 al 31 de diciembre de 2029.
- Ratios financieros: deberá mantener una relación Deuda Financiera / EBITDA inferior a 3x durante al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2026, inferior a 2,5x durante al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2027 e inferior 2x a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2028.
- Deberá mantener un patrimonio neto igual o mayor al equivalente a USD 55.000.000 durante la vigencia del endeudamiento.

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad cumplió con la totalidad de los compromisos que resultan aplicables a dicha fecha de cierre.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

Características de los principales préstamos tomados por la Sociedad (Cont.)

d. Principales características de los préstamos bancarios y financieros

Las principales características de los préstamos bancarios al 31 de marzo del 2026 y 31 de diciembre de 2025 son las siguientes:

	Saldos al		Principales condiciones					
ACREEDOR	**31.03.26**	**31.12.25**	**Fecha de toma**	**Fecha de vencimiento final**	**Pago de intereses**	**Moneda**	**Tasa de interés anual**	**Garantía**
Nuevo Banco del Chaco S.A.	715.266.234	808.108.034	24/10/2025	30/06/2026	Anual	USD	8,00%	Hipotecaria (2))
Nuevo Banco del Chaco S.A.	786.792.861	888.918.839	24/10/2025	31/07/2026	Anual	USD	8,00%	Hipotecaria (2))
Nuevo Banco del Chaco S.A.	2.789.538.334	3.151.621.343	24/10/2025	31/07/2026	Anual	USD	8,00%	Hipotecaria (2))
Banco Macro S.A.	7.539.380.403	8.467.933.886	28/05/2025	28/05/2026	Anual	USD	9,75%	A sola firma
Nuevo Banco del Chaco S.A.	1.466.527.783	1.657.499.912	27/06/2025	29/05/2026	Anual	USD	4,00%	A sola firma
Banco Macro S.A.	1.501.893.876	1.686.867.802	11/06/2025	11/06/2026	Anual	USD	9,75%	A sola firma
Banco Macro S.A.	1.501.058.230	1.685.923.327	13/06/2025	12/06/2026	Anual	USD	9,75%	A sola firma
Banco Macro S.A.	1.498.911.680	1.683.518.316	18/06/2025	18/06/2026	Anual	USD	9,75%	A sola firma
Banco Macro S.A.	2.996.972.270	3.366.080.724	19/06/2025	19/06/2026	Anual	USD	9,75%	A sola firma
Banco de la Nación Argentina	4.369.540.488	5.114.178.889	25/02/2026	13/11/2028	Semestral	USD	12,62%	Hipotecario
Banco Mariva S.A.	2.952.377.159	3.323.880.420	18/07/2025	13/07/2026	Anual	USD	9,85%	A sola firma
Banco Mariva S.A.	887.115.598	996.181.866	07/08/2025	03/08/2026	Anual	USD	11,00%	A sola firma
Banco Mariva S.A.	145.133.098	163.333.498	25/09/2025	22/06/2026	Anual	USD	9,85%	Documentado
Banco Mariva S.A.	641.791.073	720.516.728	12/12/2025	30/09/2026	Anual	USD	9,85%	Warrant
Banco Mariva S.A.	1.216.625.224	-	27/03/2026	26/05/2026	Anual	USD	9,85%	Documentado
Banco Mariva S.A.	1.174.828.124	-	30/03/2026	26/06/2026	Anual	USD	9,85%	Documentado
Banco de la Nación Argentina	4.525.698.980	5.156.232.868	29/05/2025	15/05/2028	Semestral	USD	9,50%	A sola firma
Banco BBVA Argentina S.A.	466.004.062	528.397.618	13/11/2025	06/11/2026	Anual	USD	9,75%	A sola firma
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	6.538.483.175	7.479.160.219	05/09/2025	31/12/2029	Anual	USD	12,50%	Hipotecario
Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A.	6.538.483.175	7.479.160.219	05/09/2025	31/12/2029	Anual	USD	12,50%	Hipotecario
John Deere Credit Compañía Financiera S.A	2.873.197.469	3.253.869.530	17/03/2025	10/06/2030	Semestral	USD	7,00%	Prendario
Cooperatieve Rabobank U.A.(1)	13.307.475.368	15.083.785.922	25/03/2024	12/07/2029	Anual	USD	8,50%	Hipotecaria
Cooperatieve Rabobank U.A.	16.356.174.908	18.476.542.531	27/03/2024	27/11/2029	Anual	USD	8,50%	Hipotecaria
Otros – Tarjetas corporativas	889.505.834	1.564.660.839	-	-	-	ARS	-	-
TOTAL	**83.678.775.406**	**92.736.373.330**						

(1) Ver el apartado "Adenda del préstamo con garantía hipotecaria en primer grado"
(2) Garantía hipotecaria sobre inmuebles de los socios gerentes.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 20. PRÉSTAMOS (Continuación)

Características de los principales préstamos tomados por la Sociedad (Cont.)

e. Préstamos otorgados por clientes

Las principales características de los financiamientos otorgados por clientes al 31 de marzo del 2026 y 31 de diciembre de 2025 son las siguientes:

	Saldos al		Principales condiciones					
Concepto	**31.03.26**	**31.12.25**	**Fecha de toma**	**Fecha de vencimiento**	**Pago de intereses**	**Moneda**	**Tasa de interés anual**	**Garantía**
Anticipos financieros	1.029.879.546	1.168.223.604	20/08/2025	31/05/2026	A fecha de vencimiento junto al capital	USD	9,50%	Hipotecada
Anticipos financieros	1.086.536.284	1.206.138.615	20/08/2025	30/06/2026		USD	9,50%	Hipotecada
Anticipos financieros	1.370.735.073	1.556.981.642	24/07/2025	30/06/2026		USD	11,00%	Hipotecada
Anticipos financieros	1.023.284.520	1.162.956.982	19/09/2025	31/08/2026		USD	9,50%	Hipotecada
Anticipos financieros	682.190.924	775.306.899	19/09/2025	31/08/2026		USD	11,00%	Hipotecada
Anticipos financieros	1.021.963.795	1.162.155.691	19/09/2025	30/09/2026		USD	11,00%	Hipotecada
Anticipos financieros	681.310.564	774.772.779	19/09/2025	30/09/2026		USD	11,00%	Hipotecada
Anticipos financieros	2.764.000.000	-	26/03/2026	30/05/2026		USD	0,00%	Contrato de forward de cereales
Anticipos financieros	-	4.322.970.475	26/06/2025	31/05/2026		ARS	0,00%	Contrato de forward de cereales
Anticipos financieros	-	847.983.579	28/04/2025	31/05/2026		ARS	0,00%	Contrato de forward de cereales
Anticipos financieros	8.348.433.203	7.287.176.838	19/08/2025	31/05/2026		USD	10,00%	Contrato de forward de cereales
Anticipos financieros	-	657.616.836	08/05/2025	31/12/2026		ARS	0,00%	Contrato de forward de cereales
TOTAL	**18.008.333.909**	**20.922.283.940**						

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 21. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

La apertura por plazo de vencimiento de los pasivos por arrendamiento al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	31.03.26	31.12.25
Menos de un año	32.033.765.124	39.260.522.740
Subtotal – Corriente	**32.033.765.124**	**39.260.522.740**
Entre 1 y 2 años	30.639.906.533	38.105.699.453
Entre 2 y 3 años	30.639.906.533	38.105.699.453
Subtotal – No corriente	**61.279.813.066**	**76.211.398.906**
TOTAL	**93.313.578.190**	**115.471.921.646**

La evolución del pasivo por arrendamientos durante los períodos de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y 2025 es la siguiente:

	31.03.26	31.03.25
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	**115.471.921.646**	**35.438.626.866**
Remedición [(1)]	(21.205.412.746)	(4.553.106.645)
Intereses devengados	1.984.266.066	418.835.944
Intereses pagados	(1.984.266.066)	(418.835.944)
Pagos de capital de arrendamiento	(952.930.710)	(1.795.579.035)
SALDOS AL CIERRE DEL PERÍODO	**93.313.578.190**	**29.089.941.186**

(1) En general, el precio de estos arrendamientos se establece empleando como parámetro a ciertas cantidades (toneladas) de soja por hectárea arrendada previstas en los respectivos contratos. Las remediciones resultan de los cambios en la cotización de la soja acaecidos durante el período y/o en modificaciones en las cantidades pactadas por hectárea para los casos de arrendamientos variables.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 21. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS (Continuación)

La apertura de los pasivos por arrendamiento correspondientes a establecimientos agropecuarios al 31 marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025 por campaña agrícola a la que corresponden y por la modalidad de fijación del precio del arrendamiento es la siguiente:

Campaña agrícola	Pasivos por arrendamientos fijos	Pasivos por arrendamientos variables	TOTAL PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS AL 31.03.26
Campaña 2022/23	1.425.404.869	6.447.056.662	7.872.461.531
Campaña 2023/24	119.636.000	-	119.636.000
Campaña 2024/25	660.212.046	-	660.212.046
Campaña 2025/26	14.436.690.149	8.944.765.398	23.381.455.547
Subtotal – Corriente	**16.641.943.064**	**15.391.822.060**	**32.033.765.124**
Campaña 2026/27	26.267.136.153	4.372.770.380	30.639.906.533
Campaña 2027/28	26.267.136.153	4.372.770.380	30.639.906.533
Subtotal – No corriente	**52.534.272.306**	**8.745.540.760**	**61.279.813.066**
TOTAL 31.03.26	**69.176.215.370**	**24.137.362.820**	**93.313.578.190**

Campaña agrícola	Pasivos por arrendamientos fijos	Pasivos por arrendamientos variables	TOTAL PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS AL 31.12.25
Campaña 2022/23	2.027.442.992	9.170.054.603	11.197.497.595
Campaña 2023/24	414.886.281	-	414.886.281
Campaña 2024/25	1.170.657.290	-	1.170.657.290
Campaña 2025/26	19.741.430.006	6.736.051.568	26.477.481.574
Subtotal – Corriente	**23.354.416.569**	**15.906.106.171**	**39.260.522.740**
Campaña 2025/26	38.105.699.453	-	38.105.699.453
Campaña 2026/27	38.105.699.453	-	38.105.699.453
Subtotal – No corriente	**76.211.398.906**	**-**	**76.211.398.906**
TOTAL 31.12.25	**99.565.815.475**	**15.906.106.171**	**115.471.921.646**

La totalidad de los pasivos por arrendamientos, conforme a sus cláusulas contractuales, son cancelables mediante entrega de efectivo y equivalentes de efectivo. En general, el precio de estos arrendamientos se establece empleando como parámetro a ciertas cantidades (toneladas) de soja por hectárea arrendada previstas en los respectivos contratos:

(1) Los pasivos por arrendamientos clasificados como “fijos” son aquéllos en los que las cantidades de soja por hectárea arrendada no dependen del rendimiento que obtenga Lipsa de la explotación del establecimiento agropecuario respectivo. Es decir que, el riesgo de la explotación es soportado totalmente por Lipsa.
(2) Los pasivos por arrendamientos clasificados como “variables” son aquéllos en los que las cantidades de soja por hectárea arrendada dependen del rendimiento que obtenga Lipsa de la explotación del establecimiento agropecuario respectivo. Es decir que el riesgo de la explotación es soportado en forma conjunta por Lipsa y el arrendador.

Finalmente, cabe señalar que los “contratos de aparcería agrícola” no dan lugar a la registración de pasivos por arrendamientos conforme a la NIIF 16 ya que, de acuerdo con las condiciones pactadas contractualmente en los mismos, el precio del arrendamiento no debe cancelarse mediante la entrega de efectivo y equivalentes de efectivo sino mediante la asignación de un porcentaje de la producción agrícola obtenida en el establecimiento respectivo. Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 las superficies explotadas en la campaña agrícola 2024/2025 mediante contratos de aparcería ascienden a 10.608 hectáreas.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 22. COMPROMISOS, GARANTÍAS Y BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

a) Compromisos para vender commodities en una fecha futura

La Sociedad celebró contratos para vender instrumentos no financieros, principalmente soja y maíz a través de contratos de venta a plazo. Estos contratos se mantienen con el fin de entregar el instrumento no financiero (cereales) en operaciones de venta de la Sociedad. En consecuencia, dado que se cumplen los criterios de excepción de uso propio, no se registran instrumentos financieros derivados como resultado de dichos contratos.

Al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 existían compromisos de ventas según el siguiente detalle:

	Toneladas	
	31.03.26	31.12.25
Cultivo	**Campaña 2025/26**	**Campaña 2025/26**
Soja	73.835	42.980
Maíz	165.982	69.910
Girasol	-	34.500

b) Garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida

Al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, las principales garantías otorgadas por la Sociedad eran las siguientes:

					Valor de libros de la garantía otorgada	
Empresa	**Acreedor / Beneficiario**	**Moneda original**	**Tipo de garantía**	**Garantía**	**31.03.2026**	**31.12.2025**
					ARS	**ARS**
Lipsa S.R.L.	Coöperatieve Rabobank U.A.	USD	Hipoteca	Inmueble	38.585.254.540	38.586.548.390
		USD	Hipoteca	Inmueble	36.123.910.822	35.283.688.156
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A. (Préstamo Sindicado).	USD	Hipoteca	Inmueble	23.139.527.152	22.601.314.242
	Banco de la Nación Argentina	USD	Hipoteca	Inmueble	10.379.407.814	10.382.595.984
	Banco Macro S.A.	USD	Hipoteca	Inmueble	47.533.444.190	43.432.428.151
	Molinos Agro S.A.	USD	Hipoteca	Inmueble	38.585.254.540	38.586.548.390
	John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	USD	Prendario	Maquinaria	3.114.907.383	3.203.904.737
	Nuevo Banco del Chaco S.A.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	-	1.460.095.009
	Arg Securities Advisors S.A.	USD	Aval	Operación de descuento de documento	758.014.861	2.541.854.784
	Inviu S.A.U.	USD	Aval	Operación de descuento de documento	661.933.795	-
	Bolsa de Comercio del Chaco	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	-	522.274.165
	Crédito Social Norte Coop. de Créd. Cons. Viv. Tur. y Serv. Asist. Ltda.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	-	104.451.065
	Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	1.944.031.619	831.834.210
	San Cristóbal Sociedad Mutual de Seguros Generales	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	99.699.949	-
	Becerra Bursátil S.A.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	221.670.163	-
	Coop. de Viv. Créd. y Cons. Concepción Ltda.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	35.416.924	-
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	937.451.721	-
	Inviu S.A.U.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	182.475.021	-

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 22. COMPROMISOS, GARANTÍAS Y BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Continuación)

b) Garantías otorgadas y bienes de disponibilidad restringida (Cont.)

Empresa	Acreedor / Beneficiario	Moneda original	Tipo de garantía	Garantía	Valor de libros de la deuda garantizada 31.03.2026 ARS	Valor de libros de la deuda garantizada 31.12.2025 ARS
Lipsa S.R.L.	Coöperatieve Rabobank U.A.	USD	Hipoteca	Inmueble	13.307.475.368	15.083.785.922
		USD	Hipoteca	Inmueble	16.356.174.908	18.476.542.531
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. - Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A. (Préstamo Sindicado).	USD	Hipoteca	Inmueble	13.076.966.350	14.958.320.438
	Banco de la Nación Argentina	USD	Hipoteca	Inmueble	8.895.239.468	10.270.411.757
	Banco Macro S.A.	USD	Hipoteca	Inmueble	15.038.216.459	16.890.324.055
	Molinos Agro S.A.	USD	Hipoteca	Inmueble	6.895.900.706	3.107.061.321
	John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	USD	Prendario	Maquinaria	2.873.197.469	3.253.869.530
	Nuevo Banco del Chaco S.A.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	-	1.460.095.009
	Arg Securities Advisors S.A.	USD	Aval	Operación de descuento de documento	758.014.861	2.541.854.784
	Inviu S.A.U.	USD	Aval	Operación de descuento de documento	661.933.795	-
	Bolsa de Comercio del Chaco	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	-	522.274.165
	Crédito Social Norte Coop. de Créd. Cons. Viv. Tur. y Serv. Asist. Ltda.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	-	104.451.065
	Banco de la Provincia de Buenos Aires S.A.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	1.944.031.619	831.834.210
	San Cristóbal Sociedad Mutual de Seguros Generales	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	99.699.949	-
	Becerra Bursátil S.A.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	221.670.163	-
	Coop. de Viv. Créd. y Cons. Concepción Ltda.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	35.416.924	-
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	937.451.721	-
	Inviu S.A.U.	ARS	Aval	Operación de descuento de documento	182.475.021	-

(1) Se expone como un elemento de Propiedades de inversión.
(2) El Activo otorgado es el establecimiento agropecuario perteneciente a PDN y se expone en el rubro “Propiedad, planta y equipos”.

c) Otras garantías

La sociedad, ha emitido pagarés con beneficiarios a su sociedad relacionada Prolip S.R.L. que no representan la cancelación de una deuda o el otorgamiento de un crédito a dicha sociedad y que implicarán un movimiento de fondos sólo en caso de que Prolip S.R.L. proceda a su negociación. Al 31 de marzo de 2026, dichos pagarés ascienden a USD 41.500 que tienen fechas de vencimiento en el mes de abril de 2026.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 23. SALDOS DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

En el siguiente cuadro, se detalla la composición de los activos y pasivos en moneda extranjera:

Rubro	Moneda extranjera		Cambio vigente	31.03.26	31.12.25
	Clase	Monto		ARS	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	583.887	1.373	801.677.084	58.023.966
Otras inversiones	USD	821	1.373	1.130.604	1.285.603
Otros créditos	USD	18.085.605	1.373	24.831.535.143	11.456.249.545
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE				**25.634.342.831**	**11.515.559.114**
TOTAL ACTIVO				**25.634.342.831**	**11.515.559.114**
				-	-
PASIVO NO CORRIENTE				-	-
Préstamos	USD	33.737.976	1.382	46.625.883.134	52.896.089.548
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE				**46.625.883.134**	**52.896.089.548**
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales y otras deudas	USD	35.332.499	1.382	48.829.513.264	51.634.291.093
Préstamos	USD	48.326.242	1.382	66.786.866.766	61.401.515.602
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE				**115.616.380.030**	**113.035.806.695**
TOTAL PASIVO				**162.242.263.164**	**165.931.896.243**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 24. VENTAS DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro ingresos al 31 de marzo de 2026 y 2025, respectivamente:

	31.03.26	31.03.25
Granos y derivados	6.468.305.689	679.608.761
TOTAL VENTAS DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS	**6.468.305.689**	**679.608.761**

NOTA 25. COSTO DE VENTAS

En los siguientes cuadros se detalla la composición del rubro costo de ventas al 31 de marzo de 2026 y 2025, respectivamente:

	Nota	Granos	Insumos	31.03.26
Existencia inicial de inventarios	10	1.896.569.858	-	1.896.569.858
Productos agrícolas cosechados a valor neto realizable en el punto de cosecha	9	6.418.633.210	-	6.418.633.210
Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha		(745.845.766)	-	(745.845.766)
Recupero de insumos no aplicados (1) (2)		-	6.514.058.288	6.514.058.288
Gastos de comercialización de productos agrícolas	26	1.830.055.294	-	1.830.055.294
Existencia final de inventarios	10	(2.931.106.907)	(6.514.058.288)	(9.445.165.195)
TOTAL COSTO DE VENTAS		**6.468.305.689**	**-**	**6.468.305.689**

(1) Las compras de insumos del período se imputan en el subrubro “Gastos insumos producción”, integrante del rubro “Gastos de producción” de la nota 26.
(2) Insumos no aplicados a las sementeras 2025/26 cuyo costo, al 31 de diciembre de 2025, formaba parte del saldo de Activos biológicos corrientes.

	Nota	Granos	Insumos	31.03.25
Existencia inicial de inventarios	10	1.897.991.124		1.897.991.124
Cambios en el valor neto realizable de los productos agrícolas tras la cosecha		(285.544.761)		(285.544.761)
Recupero de insumos no aplicados (1) (2)			19.802.891.920	19.802.891.920
Gastos de comercialización de productos agrícolas	26	1.257.170.793		1.257.170.793
Existencia final de inventarios	10	(2.190.008.395)	(19.802.891.920)	(21.992.900.315)
TOTAL COSTO DE VENTAS		**679.608.761**		**679.608.761**

(1) Las compras de insumos del período se imputan en el subrubro “Gastos insumos producción”, integrante del rubro “Gastos de producción” de la nota 26.
(2) Insumos no aplicados a las sementeras 2024/25 cuyo costo, al 31 de diciembre de 2024, formaba parte del saldo de Activos biológicos corrientes.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 26. GASTOS POR NATURALEZA

La Sociedad presenta el estado de resultados bajo el método de función de gastos.

Bajo este método, los gastos se clasifican según su función dentro de los rubros "gastos de producción", "gastos de administración" y "gastos de comercialización". La siguiente tabla proporciona la información adicional requerida sobre la naturaleza de los gastos y su relación con la función dentro de la Sociedad:

(a) Gastos por naturaleza por el período finalizado el 31 de marzo de 2026:

	Gastos de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	TOTAL
Honorarios y retribuciones por servicios	2.924.555	179.744.719	-	182.669.274
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	1.822.985.690	17.720.143	-	1.840.705.833
Impuestos, tasas y contribuciones	11.829.304	19.320.111	285.566.905	316.716.320
Fletes y acarreos	-	-	511.280.478	511.280.478
Combustibles y lubricantes	125.555.705	-	-	125.555.705
Servicios de terceros	13.781.318.443	-	-	13.781.318.443
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4)	470.866.582	-	-	470.866.582
Depreciación de activos por derechos de uso (nota 5)	5.184.961.097	-	-	5.184.961.097
Gastos de viaje, movilidad y estadía	838.179	24.689.649	-	25.527.828
Servicios y gastos bancarios	-	279.593.154	-	279.593.154
Seguros	5.452.452	5.031.604	-	10.484.056
Amortización de activos intangibles (nota 7)	1.579.428	-	-	1.579.428
Otros gastos generales varios	77.189.963	30.709.893	630.647.993	738.547.849
Gastos recuperados de terceros	(4.200.145.305)	-	-	(4.200.145.305)
Gastos de comercialización cereales	-	-	402.559.918	402.559.918
Repuestos y reparaciones	245.111.832	-	-	245.111.832
Gastos insumos producción	8.551.232.223	-	-	8.551.232.223
TOTAL	**26.081.700.148**	**556.809.273**	**1.830.055.294**	**28.468.564.715**

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 26. GASTOS POR NATURALEZA (Continuación)

(b) Gastos por naturaleza por el período finalizado el 31 de marzo de 2025:

	Gastos de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	TOTAL
Honorarios y retribuciones por servicios	55.694.836	110.940.602	-	166.635.438
Sueldos, jornales, cargas sociales y otros beneficios	351.936.452	-	-	351.936.452
Impuestos, tasas y contribuciones	10.007.719	158.915.969	104.937.497	273.861.185
Fletes y acarreos	-	-	889.664.720	889.664.720
Combustibles y lubricantes	195.742.003	-	-	195.742.003
Servicios de terceros	8.487.013.609	-	-	8.487.013.609
Depreciación de propiedad, planta y equipos (nota 4)	553.508.147	-	-	553.508.147
Depreciación de activos por derechos de uso (nota 5)	5.921.971.582	-	-	5.921.971.582
Gastos de viaje, movilidad y estadía	8.188.570	13.407.984	-	21.596.554
Servicios y gastos bancarios	-	218.469.829	-	218.469.829
Seguros	29.815.367	3.680.181	-	33.495.548
Amortización de activos intangibles (nota 7)	1.579.428	-	-	1.579.428
Otros gastos generales varios	56.024.848	26.656.521	-	82.681.369
Gastos recuperados de terceros	(2.158.623)	-	-	(2.158.623)
Gastos de comercialización cereales	-	-	262.568.576	262.568.576
Repuestos y reparaciones	219.038.896	-	-	219.038.896
Gastos insumos producción	396.752.931	-	-	396.752.931
TOTAL	**16.285.115.765**	**532.071.086**	**1.257.170.793**	**18.074.357.644**

NOTA 27. OTROS RESULTADOS OPERATIVOS, NETOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición del rubro otros resultados operativos, netos al 31 de marzo de 2026 y 2025:

	31.03.26	31.03.25
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(196.292.630)	(143.419.014)
Resultado generado por instrumentos financieros derivados [1]	-	49.856.161
Resultado de venta de propiedad, planta y equipos	-	3.551.014
Otros	(84.468)	32.671
TOTAL	**(196.377.098)**	**(89.979.168)**

(1) Corresponde a los resultados por las operaciones previas y liquidadas en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 28. RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS

En el siguiente cuadro se detalla la composición de los resultados financieros, netos al 31 de marzo de 2026 y 2025:

	31.03.26	31.03.25
Ingresos financieros		
Intereses:		
- Operaciones con relacionadas (nota 28)	165.107.356	-
- Operaciones con terceros	6.250.905	8.767.280
- Efectivo y equivalente de efectivo	829.269	11.329.836
Resultados por cambios en valor razonable y operaciones con instrumentos financieros		
- Efectivo y equivalente de efectivo (1)	146.948.279	191.955.363
- Otros activos financieros	69.869	22.016.508
Diferencias de cambio:		
- Efectivo y equivalentes	-	995.939
- Generado por activos financieros	-	241.158.623
- Préstamos y deudas financieras con terceros	3.186.715.836	-
- Obligaciones negociables	585.761.229	-
- Deudas y créditos operativos	2.401.267.942	-
Subtotal de ingresos financieros	**6.492.950.685**	**476.223.549**
Gastos financieros		
Intereses:		
- Préstamos y deudas financieras con terceros (2)	(3.313.742.112)	(1.135.980.695)
- Préstamos y deudas financieras con partes relacionadas (nota 28)	-	(83.066.320)
- Obligaciones negociables	(285.724.666)	(534.863.081)
- Pasivos por arrendamientos	(1.984.266.066)	(418.835.944)
- Deudas y créditos operativos	(82.418.230)	(2.052.479)
Resultados por cambios en valor razonable y operaciones con instrumentos financieros:		
- Títulos públicos y otros instrumentos	(47.901)	(71.151.333)
Diferencias de cambio y de cotización:		
- Efectivo y equivalentes	(7.850.941)	-
- Generado por activos financieros	(679.684.764)	-
- Préstamos y deudas financieras con terceros	-	(2.056.750.876)
- Obligaciones negociables	-	(1.646.161.641)
- Deudas y créditos operativos	-	(2.698.525.553)
Subtotal de gastos financieros	**(6.353.734.680)**	**(8.647.387.922)**
Resultado por posición monetaria neta	**12.571.439.458**	**14.631.510.038**
TOTAL – RESULTADOS FINANCIEROS NETOS	**12.710.655.463**	**6.460.345.665**

(1) Corresponde a los resultados generados por fondos comunes de inversión, que por sus características se exponen en el rubro efectivo y equivalentes de efectivo.
(2) Incluye el resultado generado por la refinanciación de préstamo bancario descripta en nota 20.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 29. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Se detallan a continuación las transacciones al 31 de marzo de 2026 y 2025 y saldos pendientes al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 con partes relacionadas:

a) Ingresos financieros con partes relacionadas (nota 28)

Parte relacionada	Tipo de relación	31.03.26	31.03.25
Prolip S.R.L.	Relacionada	165.107.356	-
TOTAL		**165.107.356**	**-**

b) Gastos financieros con partes relacionadas (nota 28)

Parte relacionada	Tipo de relación	31.03.26	31.03.25
Prolip S.R.L.	Relacionada	-	83.066.320
TOTAL		**-**	**83.066.320**

c) Gastos por amortización de derechos de uso (nota 5)

Parte relacionada	Tipo de relación	31.03.26	31.03.25
Participaciones del Norte S.A.	Controlada	99.486.087	-
TOTAL		**99.486.087**	**-**

d) Saldos por créditos y deudas registradas por operaciones con partes relacionadas

Créditos por ventas (nota 11)

Parte relacionada	Tipo de relación	31.03.26	31.03.25
Prolip S.R.L.	Relacionada	-	4.045.313.199
TOTAL		**-**	**4.045.313.199**

Otros créditos (nota 11)

Parte relacionada	Tipo de relación	31.03.26	31.12.25
Socios gerentes	Controlante	1.537.231.746	1.530.988.991
Prolip S.R.L.	Relacionada	15.005.934.033	14.171.422.232
TOTAL		**16.543.165.779**	**15.702.411.223**

Los otros créditos con partes relacionadas surgen principalmente de asistencias financieras, recíprocas de corto plazo entre la Sociedad y partes relacionadas (socios gerentes y la sociedad relacionada Prolip S.R.L.). Los mismos no tienen garantías y no generan intereses, excepto el crédito financiero con la sociedad relacionada Prolip S.R.L., que devenga intereses pactados conforme se expone en la presente nota. No se han registrado previsiones por estos créditos con partes relacionadas.

Acuerdo de mutuo entre la sociedad relacionada Prolip S.R.L. (mutuario) y Lipsa (mutuante)

Con fecha 1 de febrero de 2022, Lipsa S.R.L. emitió una oferta de "*Acuerdo de mutuo abierto*", aceptada por su sociedad relacionada Prolip S.R.L. y posteriormente modificada por las partes con fechas 1 de diciembre de 2022, 1 de diciembre de 2023 y 1 de diciembre de 2024, en virtud de la cual:

- Lipsa se comprometió a otorgar financiamientos en ARS a Prolip S.R.L. cuya utilización dependía de las eventuales necesidades de la sociedad relacionada.
- Dichos financiamientos devengan intereses a la tasa BADLAR que publica el BCRA.
- Prolip S.R.L. puede restituir los fondos en los plazos que considere convenientes, siendo el vencimiento final el 31 de diciembre de 2025.

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo adeudado por Prolip S.R.L. en virtud de este financiamiento ascendía a ARS 12.948.762.464 en cifras nominales (ARS 14.171.422.232 en moneda homogénea de marzo de 2026).

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 29. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

d) Saldos por créditos y deudas registradas por operaciones con partes relacionadas (Cont.)

Otros créditos (nota 11) (Cont.)

Acuerdo de mutuo entre la sociedad relacionada Prolip S.R.L. (mutuario) y Lipsa (mutuante) (Cont.)

Con fecha 2 de enero de 2026, Lipsa S.R.L. emitió una oferta de "*Contrato de mutuo (abierto) de capital variable*", aceptada por su sociedad relacionada Prolip S.R.L. en virtud de la cual, se modificaron los términos del acuerdo conforme se expone a continuación:

- Lipsa se comprometió a otorgar financiamientos en USD a Prolip S.R.L. por hasta la suma de USD 20 millones, cuya utilización depende de las eventuales necesidades de la sociedad relacionada.
- Las partes acordaron que el capital original asciende a USD 11.206.501 resultante de aplicar:
  (i) el crédito de la Sociedad con Prolip S.R.L. acumulado en virtud del acuerdo de financiamiento en ARS descripto anteriormente por ARS 12.948.762.464 en cifras nominales (ARS 14.171.422.232 en moneda homogénea de marzo de 2026); y
  (ii) créditos comerciales de la Sociedad con Prolip S.R.L. por la suma de ARS 3.580.826.950 en cifras nominales (ARS 4.045.313.199 en moneda homogénea de marzo de 2026.
  Las cifras antedichas fueron convertidas a USD al tipo de cambio de la fecha del acuerdo,
- El capital adeudado devenga intereses a una tasa del 4% anual a ser facturados por trimestre vencido.
- Prolip S.R.L. puede restituir los fondos mediante pagos parciales, siendo el vencimiento final el 31 de marzo de 2027.
- Al 31 de marzo de 2026, el saldo adeudado por Prolip S.R.L. en virtud de este financiamiento ascendía a USD 10.929.304 (equivalentes a ARS 15.005.934.033 convertidos a tipo de cambios de cierre).

Pasivos por arrendamientos

Parte relacionada	Tipo de relación	31.03.26	31.12.25
Participaciones del Norte S.A.	Controlada	103.111.020	350.789.420
TOTAL		**103.111.020**	**350.789.420**

e) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios devengados a la Gerencia y al Personal clave de la Gerencia, al 31 de marzo de 2026 y 2025 ascendió a ARS 15.487.977 y ARS 1.644.057, respectivamente.

Personal clave de la Gerencia, son las personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades del Grupo.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 30. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

30.1 Instrumentos financieros medidos a valor razonable – Jerarquías del valor razonable

En los cuadros a continuación se exponen los instrumentos financieros medidos a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

• Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos.

• Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).

• Nivel 3: datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado, lo cual requiere que la Sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

A continuación, se expone la apertura por jerarquía de los instrumentos financieros valuados a valor razonable:

- Al 31 de marzo de 2026:

Activo / (Pasivo) a valor razonable	Jerarquía Nivel 1	Jerarquía Nivel 2	Jerarquía Nivel 3	Total
Otras inversiones	1.126.822	-	-	1.126.822
Efectivo y equivalente de efectivo	7.871.599.073	-	-	7.871.599.073
Pasivos por arrendamientos	(93.313.578.190)	-	-	(93.313.578.190)
TOTAL AL 31.03.26	**(85.440.852.295)**	**-**	**-**	**(85.440.852.295)**

- Al 31 de diciembre de 2025

Activo / (Pasivo) a valor razonable	Jerarquía Nivel 1	Jerarquía Nivel 2	Jerarquía Nivel 3	Total
Otras inversiones	1.285.603	-	-	1.285.603
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.888.216.867	-	-	1.888.216.867
Pasivos por arrendamientos	(115.471.921.646)	-	-	(115.471.921.646)
TOTAL AL 31.12.25	**(113.582.419.176)**	**-**	**-**	**(113.582.419.176)**

Las consideraciones respecto de los criterios empleados para la medición de los valores razonables expuestos precedentemente pueden observarse en nota 29 a los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 30. INFORMACIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Continuación)

30.2 Vencimientos contractuales de pasivos financieros

Los siguientes cuadros analizan los pasivos financieros de la Sociedad por grupos de vencimiento considerando el tiempo que resta para su vencimiento desde el 31 de marzo de 2026 y el 31 de diciembre de 2025, respectivamente. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Para su determinación se consideraron las variables observables, tipo de cambio y tasa de interés, vigentes al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025.

	Valor de libros	Vencimientos contractuales						
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	Total al 31.03.26
Préstamos	114.302.255.734	69.982.092.883	14.442.126.046	13.175.938.264	12.636.740.508	8.004.481.172	14.313.246.951	132.554.625.824
Pasivos por arrendamientos	93.313.578.493	32.033.765.124	30.639.906.533	30.639.906.533	-	-	-	93.313.578.190
Deudas comerciales y otras deudas [(i)]	78.253.935.642	78.253.935.642	-	-	-	-	-	78.253.935.642
TOTAL	**285.869.769.869**	**180.269.793.649**	**45.082.032.579**	**43.815.844.797**	**12.636.740.508**	**8.004.481.172**	**14.313.246.951**	**304.122.139.656**

	Valor de libros	Vencimientos contractuales						
		Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	Total al 31.12.25
Préstamos	131.896.668.146	82.542.997.392	9.292.428.064	7.914.568.529	9.862.228.190	9.182.752.434	16.492.188.440	135.287.163.049
Pasivos por arrendamientos	115.471.921.646	39.260.522.740	38.105.699.453	38.105.699.453	-	-	-	115.471.921.646
Deudas comerciales y otras deudas [(i)]	81.366.017.083	81.366.017.083	-	-	-	-	-	81.366.017.083
TOTAL	**328.734.606.875**	**203.169.537.215**	**47.398.127.517**	**46.020.267.982**	**9.862.228.190**	**9.182.752.434**	**16.492.188.440**	**332.125.101.778**

(i) Solo incluyen pasivos financieros alcanzados por la NIIF 7.

Respecto a la situación de liquidez de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, es importante destacar que, como consecuencia de las condiciones climáticas y fitosanitarias desfavorables en las regiones geográficas en las que se operó durante las campañas 2023/24 y 2024/25 la rentabilidad se vio deteriorada con el consecuente efecto negativo en la generación de flujos de fondos operativos durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024. En consecuencia, tal como se expone en nota 3.1, la Gerencia ha elaborado planes de acción que incluyeron, entre otros, la utilización de líneas de crédito disponibles para financiar deuda corriente sin afectar su plan de negocios, la ralentización de su plan de inversiones, la realización de elementos de propiedad, planta y equipos y la negociación de posibles extensiones de vencimientos de pagos de deudas comerciales y pasivos por arrendamientos. Al 31 de marzo de 2026, las estimaciones de rindes agrícolas de los cultivos de verano desarrollados por la Sociedad en el marco de la campaña agrícola 2025/26 son positivas (en línea con los promedios históricos de la Compañía y con las expectativas del sector en Argentina, en general, y en las zonas geográficas en las que la Sociedad desarrolla sus cultivos, en particular), lo cual se ve reflejado en el valor razonable de los Activos biológicos al 31 de marzo de 2026 y en el Resultado generado por los activos biológicos reconocido en el período de tres meses finalizado en dicha fecha, dando lugar a una situación de Capital de trabajo levemente positiva conforme surge de los presentes estados financieros intermedios condensados separados.

Sin embargo, de presentarse condiciones climáticas adversas durante el segundo y tercer trimestres de 2026 que puedan generar un deterioro en los rindes de los cultivos de la campaña agrícola 2025/26 respecto de los empleados en la estimación del valor razonable de los Activos biológicos al 31 de marzo de 2026, la situación financiera de la Sociedad durante el ejercicio 2026 puede verse afectada.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 31. CONTEXTO ECONÓMICO

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Respecto al ámbito internacional, el inicio del año 2026 estuvo marcado por el conflicto geopolítico entre Estados Unidos, Israel e Irán, una reconfiguración de las expectativas monetarias y una marcada rotación sectorial en los mercados globales. El conflicto bélico, desencadenado a fines de febrero, bloqueó el Estrecho de Ormuz (por donde transita aproximadamente el 20% del suministro mundial de petróleo y gas natural licuado) e impulsó el precio del petróleo Brent, alcanzando un máximo de U$S 119 por barril. Dicho incremento se trasladó al mercado de granos y oleaginosas, llevando los precios de la soja, el maíz y el trigo en Chicago a sus niveles más altos en diez meses, impulsados por su rol como insumos clave en la producción de biocombustibles. Adicionalmente, también se observaron incrementos en el costo de los fertilizantes aunque los mismos no tienen impactos en el modelo productivo de la Sociedad.

En el plano nacional, los principales indicadores en nuestro país son:

- El Producto Interno Bruto registró una expansión desestacionalizada de 0,6% en el cuarto trimestre de 2025, lo que permitió que la actividad económica creciera, en promedio, 4,4% a lo largo de ese año. En el primer bimestre 2026, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) mostró una caída del 0,2% respecto del mismo período del año pasado.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2026 y el 31 de marzo de 2026 alcanzó el 9,44% (IPC).
- Entre el 1° de enero de 2026 y el 31 de marzo de 2026, el ARS se apreció un 5,02% frente al USD, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina. A partir del 1 de enero de 2026, el techo y el piso de la banda de flotación cambiaria comenzó a evolucionar cada mes al ritmo correspondiente al último dato de inflación mensual informado por INDEC.
- A principios de 2026 el BCRA retomó las compras de divisas al sector privado como parte de la fase de remonetización que comenzó a implementar la autoridad monetaria.
- En cuanto a la tasa de interés, tras cerrar el 2025 en 28,9%, la Tasa Mayorista de Argentina (“TAMAR”) de bancos privados (que se calcula a partir de depósitos a plazo fijo en pesos, con un monto mínimo de 1.300.000 de pesos y un plazo de entre 30 y 35 días) ha comenzado a ceder, para ubicarse en el orden del 22,8%.

Por otro lado, los precios de los granos que comercializa la Sociedad experimentaron en 2026 una disminución en términos nominales y reales al analizar las variaciones acaecidas en el período. La evolución de los precios de pizarra de los principales cultivos de la Sociedad durante los períodos finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 puede observarse a continuación:

	Período finalizado el 31 de marzo de 2026		**Período finalizado el 31 de marzo de 2025**	
	Maíz	**Soja**	**Maíz**	**Soja**
Pizarra al cierre del ejercicio anterior	$ 281.970	$ 500.000	$190.000	$ 285.000
Pizarra al cierre del período	$ 240.000	$ 440.000	$ 210.000	$ 343.000
Variación acumulada	(14,88%)	(12,00%)	10,53%	20,35%
Inflación acumulada	9,44%		8,57%	

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2026, la soja registró una disminución del 12,00% en ARS y en el caso del maíz, una disminución del 14,88% en ARS. Estas variaciones nominales negativas observadas durante el primer trimestre del presente ejercicio, explicadas principalmente por la evolución del tipo de cambio mencionada anteriormente, fueron más pronunciadas si se analizan en términos reales, es decir, considerando la inflación en dicho trimestre (9,44%). En el período de tres meses del ejercicio anterior, la cotización en el caso de la soja registró un aumento del 20,35% y, en el caso del maíz, un aumento del 10,53%. Estos aumentos estuvieron, como se expuso, por encima de la inflación general que fue del 8,57% (sobre la base del IPC).

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados. La Gerencia de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros separados de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

NOTA 32. GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la RG N° 629, mediante la cual se establece para las sociedades emisoras la obligación de informar a la CNV el lugar donde se encuentra alojada la documentación.

En tal sentido, se informa que la Sociedad guarda sus papeles de trabajo e información relacionada con la gestión de la Sociedad, en su sede social, Pringles 221, ciudad de Charata, provincia de Chaco.

NOTA 33. HECHOS POSTERIORES

Reunión de Socios

Con fecha 30 de abril de 2026, los Socios de la Sociedad, reunidos en Asamblea unánime, consideraron y aprobaron, entre otros puntos del orden del día, el siguiente destino para los Resultados no asignados al 31 de diciembre de 2025:

- No constituir Reserva Legal por haberse completado el porcentaje requerido por la Ley General de Sociedades.

- No efectuar distribuciones de dividendos a los Socios.

- Desafectar Reserva Facultativa para absorber el saldo negativo de los Resultados No Asignados resultantes de la pérdida del ejercicio 31 de diciembre 2025.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2026 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Firmado digitalmente por BOSIO GUILLERMO MIGUEL
Fecha: 14/05/2026 17:15:58
Razón: EECC Separados

Véase nuestro informe de fecha 14 de mayo de 2026

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

Firmado digitalmente por 7033728a-554d-472b-9ae0-5efd58f828e9
Fecha: 2026.05.14 16:49:25 -03'00'

Cristian Moudjoukian
Socio gerente

Informe de revisión sobre estados financieros separados condensados intermedios

A los señores Socios y Gerente de
LIPSA S.R.L.
Domicilio legal: Calle Pringles 221
Charata – Provincia de Chaco
CUIT: 30-71156677-1

Informe sobre los estados financieros separados condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros separados condensados intermedios adjuntos de LIPSA S.R.L. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de marzo de 2026, los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros separados condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros separados condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Párrafo de énfasis

Incertidumbre importante relacionada con empresa en funcionamiento

Sin modificar nuestra conclusión, enfatizamos la información contenida en las Notas 2.1 y 30.2 a los estados financieros separados adjuntos, en la que se describe que, como consecuencia principalmente de las condiciones climáticas y fitosanitarias observadas en las campañas agrícolas 2023/24 y 2024/25 de la Sociedad, su situación financiera se vio afectada con el consecuente incremento en sus niveles de endeudamiento financiero durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y que, si bien al 31 de marzo de 2026, sus activos corrientes excedían a sus pasivos corrientes en $ 306.560.254, la generación de flujos de fondos de los próximos doce meses depende, en buena medida, de las condiciones climáticas y fitosanitarias que se presenten en la etapa final del desarrollo biológico de los cultivos correspondientes a la campaña agrícola 2025/26 en desarrollo (variables que no dependen de factores controlados por la compañía). Esta circunstancia, junto con otras cuestiones expuestas en las Notas antedichas, indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de LIPSA S.R.L., que:

a) los estados financieros separados condensados intermedios de LIPSA S.R.L. se encuentran se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados financieros separados condensados intermedios de LIPSA S.R.L. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

c) al 31 de marzo de 2026 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de LIPSA S.R.L. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a $ 1.037.146,00 no siendo exigible a dicha fecha

Ciudad de Charata, provincia de Chaco, 14 de mayo de 2026.

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

Firmado digitalmente por BOSIO GUILLERMO MIGUEL
Fecha: 14/05/2026 17:20:43
Razón: Inf. Separado

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Socios y Gerentes de
LIPSA S.R.L.
Domicilio legal: Calle Pringles 221
Charata – Provincia de Chaco
CUIT: 30-71156677-1

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y en las Normas de la Comisión Nacional de Valores, en nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de LIPSA S.R.L., hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el Capítulo 1. siguiente.

1. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN.

a) Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados:

- Estado de situación financiera intermedio condensado consolidado al 31 de marzo de 2026.
- Estado del resultado integral intermedio condensado consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.
- Estado de cambios en el patrimonio intermedio condensado consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.
- Estado de flujos de efectivo intermedio condensado consolidado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.
- Notas explicativas seleccionadas, correspondientes a los estados financieros intermedios condensados consolidados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.

b) Estados Financieros Intermedios Condensados separados:

- Estado de situación financiera intermedio condensado separado al 31 de marzo de 2026.
- Estado del resultado integral intermedio condensado separado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.
- Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado separado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.
- Estado de flujos de efectivo intermedio condensado separado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.
- Notas explicativas seleccionadas correspondientes a los estados financieros intermedios condensados separados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.

c) Reseña informativa consolidada, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2025 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. RESPONSABILIDAD DEL GERENCIA EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.

La preparación y emisión de los mencionados estados financieros intermedios condensados es responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa y aprobadas a su vez por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Chaco (CPCE Chaco), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34); y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros intermedios condensados libres de incorrecciones significativas.

Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos sobre la base de la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

3. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 55 (de modificación de la Resolución Técnica N° 15 de Normas sobre la actuación del Contador Público como Síndico societario y derogación de la Resolución Técnica N° 45) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica Nº 33/2012 de la FACPCE para revisiones limitadas de estados financieros intermedios, e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en las respectivas actas de Gerencia y de reunión de Socios, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados precedentemente, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de LIPSA S.R.L., Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes han efectuado dicha revisión de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios.

Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho estudio profesional. El estudio profesional mencionado ha llevado a cabo su revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 33/2012 tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a las personas responsables de los temas contables y financieros y otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es significativamente menor que al de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva de la Gerencia y de los Socios.

En relación con la reseña informativa consolidada por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, mencionada en el apartado c), del capítulo I, hemos constatado que la misma contenga la información requerida y, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dicha reseña, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

4. CONCLUSIÓN.

En base a nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios condensados consolidados y separados adjuntos de LIPSA S.R.L. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. PÁRRAFO DE ÉNFASIS – INCERTIDUMBRE RELACIONADA CON EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO

Sin modificar nuestra conclusión, enfatizamos la información contenida en las Notas 2.1 y 29.2 a los estados financieros consolidados adjuntos, en la que se describe que, como consecuencia principalmente de las condiciones climáticas y fitosanitarias observadas en las campañas agrícolas 2023/24 y 2024/25 del Grupo, su situación financiera se vio afectada con el consecuente incremento en sus niveles de endeudamiento financiero durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y que, si bien al 31 de marzo de 2026, sus activos corrientes consolidados excedían a sus pasivos corrientes consolidados en $ 881.581.390, la generación de flujos de fondos de los próximos doce meses depende, en buena medida, de las condiciones climáticas y fitosanitarias que se presenten en la etapa final del desarrollo biológico de los cultivos correspondientes a la campaña agrícola 2025/26 en desarrollo (variables que no dependen de factores controlados por la compañía). Esta circunstancia, junto con otras cuestiones expuestas en las Notas antedichas, indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento.

6. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS.

a) Las cifras de los estados financieros intermedios condensados consolidados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la FACPCE como normas contables profesionales y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Chaco (CPCE Chaco), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), a partir de los estados financieros intermedios condensados separados de las sociedades que integran el grupo económico.

b) Con respecto a la Reseña informativa consolidada, mencionada en el apartado c) del Capítulo 1., en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

c) Los estados financieros intermedios separados adjuntos de LIPSA S.R.L. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

d) Los estados financieros intermedios condensados adjuntos de LIPSA S.R.L. se encuentran pendientes de transcripción en el libro “Inventarios y Balances” y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y con las resoluciones de la Comisión Nacional de Valores.

e) Manifestamos, asimismo, que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones de Gerencia y de Socios, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad de Charata, provincia de Chaco, 14 de mayo de 2026.

Karla Fritz

Presidente

Comisión Fiscalizadora