

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2023

(Expresada en miles de pesos)

(Nota 2.2. a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Ledesma S.A.A.I.)

1. BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA INFORMACIÓN CONSOLIDADA

En el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2023, el Grupo Ledesma (Ledesma S.A.A.I. y controladas) obtuvo una ganancia neta del período por 27.639.522, conformada principalmente por una ganancia operativa de 42.753.429, una ganancia asociada a resultados financieros por 2.751.244 y una pérdida por participaciones en los resultados netos de asociadas y controladas por 52.454. Las actividades desarrolladas por el Grupo Ledesma se mencionan en la Nota 1 a los estados financieros consolidados condensados al 30 de noviembre de 2023.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2023 COMPARATIVA CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30/11/2023</u>	<u>30/11/2022</u>
Activo no corriente	115.079.390	102.134.419
Activo corriente	166.122.560	168.758.887
Total de activos	<u>281.201.950</u>	<u>270.893.306</u>
Patrimonio Neto	162.484.738	131.451.902
Pasivo no corriente	20.585.021	46.390.137
Pasivo corriente	98.132.191	93.051.267
Total pasivos	118.717.212	139.441.404
Total de patrimonio y pasivos	<u>281.201.950</u>	<u>270.893.306</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-01-2024

Dr. ÁNGEL SCHINDEL
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-01-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

KAREN GRIGORIAN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

3. ESTRUCTURA DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2023 COMPARATIVA CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30/11/2023</u>	<u>30/11/2022</u>
Ganancia operativa	42.753.429	8.834.688
Ingresos financieros, netos	2.751.244	6.047.653
Participaciones en los resultados netos de asociadas	(52.454)	(283.534)
Ganancia por operaciones continuadas antes del impuesto a las ganancias	45.452.219	14.598.807
Impuesto a las ganancias sobre operaciones continuadas	(17.812.697)	(9.365.643)
Ganancia neta del período	27.639.522	5.233.164
Otro resultado integral neto del período	2.823	(50.550)
Ganancia integral total neta del período	<u>27.642.345</u>	<u>5.182.614</u>

4. ESTRUCTURA CONSOLIDADA DEL FLUJO DE EFECTIVO AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2023 COMPARATIVA CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30/11/2023</u>	<u>30/11/2022</u>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de operación	10.027.832	(7.746.169)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(9.189.035)	(6.184.973)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	278.937	16.318.574
Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo	(2.898.084)	(1.724.900)
Diferencia de cambio	415.901	250.589
Variación neta de efectivo y equivalente al efectivo	<u>(1.794.280)</u>	<u>913.121</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	13.143.470	6.042.777
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>11.349.190</u>	<u>6.955.898</u>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-01-2024

Dr. ÁNGEL SCHINDEL
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-01-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

KAREN GRIGORIAN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

5. DATOS ESTADÍSTICOS (EN UNIDADES FÍSICAS) AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2023 COMPARATIVOS CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR (Información no examinada y no cubierta por el Informe de Revisión)

AZÚCAR (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		
		Mercado Local (*)	Exportación	Total
2do. Trimestre del Ejercicio 23/24	58.219	72.869	13.228	86.097
2do. Trimestre del Ejercicio 22/23	93.535	67.883	28.142	96.025
2do. Trimestre del Ejercicio 21/22	100.675	67.085	33.896	100.981
Acumulado 2do. Trimestre 23/24	170.953	148.662	39.179	187.841
Acumulado 2do. Trimestre 22/23	201.216	147.390	38.344	185.734
Acumulado 2do. Trimestre 21/22	173.499	138.139	61.075	199.214

(*) Incluye reventa.

CONVERSIONES PAPELERAS (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		
		Mercado Local	Exportación	Total
2do. Trimestre del Ejercicio 23/24	26.558	20.681	2.011	22.692
2do. Trimestre del Ejercicio 22/23	25.462	19.880	3.115	22.995
2do. Trimestre del Ejercicio 21/22	26.618	20.100	5.602	25.702
Acumulado 2do. Trimestre 23/24	51.604	42.660	4.038	46.698
Acumulado 2do. Trimestre 22/23	50.588	41.723	7.478	49.201
Acumulado 2do. Trimestre 21/22	50.391	37.061	11.216	48.277

ALCOHOL (klf.)	Volumen de producción (**)	Volumen de ventas		
		Mercado Local (*)	Exportación	Total
2do. Trimestre del Ejercicio 23/24	26.035	22.588	-	22.588
2do. Trimestre del Ejercicio 22/23	28.248	24.014	-	24.014
2do. Trimestre del Ejercicio 21/22	53.260	51.190	-	51.190
Acumulado 2do. Trimestre 23/24	53.189	41.660	-	41.660
Acumulado 2do. Trimestre 22/23	59.966	45.752	-	45.752
Acumulado 2do. Trimestre 21/22	103.234	93.713	-	93.713

(*) Incluye ventas a Bio Ledesma S.A.

(**) No incluye alcohol producido de propiedad de Cañeros.

FRUTA EMBALADA Y A GRANEL (tns.)	Volumen de producción (**)	Volumen de ventas		
		Mercado Local (**)	Exportación (**)	Total
2do. Trimestre del Ejercicio 23/24	-	136	342	478
2do. Trimestre del Ejercicio 22/23	2.204	1.204	2.859	4.063
2do. Trimestre del Ejercicio 21/22	8.989	1.137	10.923	12.060
Acumulado 2do. Trimestre 23/24	16.574	237	18.488	18.725
Acumulado 2do. Trimestre 22/23	23.004	1.829	20.997	22.826
Acumulado 2do. Trimestre 21/22	33.964	2.861	33.763	36.624

(*) Incluye fruta comprada en packing de Ingenio.

(**) Incluye operaciones de reventa.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-01-2024

Dr. ÁNGEL SCHINDEL
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-01-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

KAREN GRIGORIAN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

JUGOS (tns.)	Volumen de producción (*)	Volumen de ventas		Total
		Mercado Local (**)	Exportación (**)	
2do. Trimestre del Ejercicio 23/24	807	1.362	2.378	3.740
2do. Trimestre del Ejercicio 22/23	2.292	1.584	3.388	4.972
2do. Trimestre del Ejercicio 21/22	1.521	1.205	1.871	3.076
Acumulado 2do. Trimestre 23/24	4.459	2.467	3.433	5.900
Acumulado 2do. Trimestre 22/23	5.981	2.467	4.427	6.894
Acumulado 2do. Trimestre 21/22	5.000	1.583	2.916	4.499

CEREALES (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		Total
		Mercado Local	Exportación	
2do. Trimestre del Ejercicio 23/24	13.243	13.868	-	13.868
2do. Trimestre del Ejercicio 22/23	16.050	14.808	-	14.808
2do. Trimestre del Ejercicio 21/22	7.055	16.961	-	16.961
Acumulado 2do. Trimestre 23/24	16.460	38.097	-	38.097
Acumulado 2do. Trimestre 22/23	22.803	26.745	-	26.745
Acumulado 2do. Trimestre 21/22	11.032	25.296	-	25.296

GANADERIA (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		Total
		Mercado Local	Exportación	
2do. Trimestre del Ejercicio 23/24	2.323	1.337	-	1.337
2do. Trimestre del Ejercicio 22/23	1.535	2.357	-	2.357
2do. Trimestre del Ejercicio 21/22	1.585	757	-	757
Acumulado 2do. Trimestre 23/24	2.992	2.074	-	2.074
Acumulado 2do. Trimestre 22/23	2.857	3.384	-	3.384
Acumulado 2do. Trimestre 21/22	2.497	1.103	-	1.103

6. ÍNDICES

Índices		30/11/2023	30/11/2022
Liquidez	(Activo corriente / Pasivo corriente)	1,69	1,81
Solvencia	(Patrimonio total / Pasivo)	1,37	0,94
Inmovilización del capital	(Activo no corriente / Total del activo)	0,41	0,38
Rentabilidad	(Resultado del período / Patrimonio total)	0,17	0,04

7. PERSPECTIVAS (Información no examinada y no cubierta por el Informe de Revisión)

El resultado operativo del trimestre resultó muy superior al del mismo período del ejercicio anterior. Esto se explica principalmente por un incremento significativo en las ventas y márgenes, y por el impacto favorable del cambio en el valor razonable de los activos biológicos (como consecuencia de la suba, en términos reales, de los valores de la carne que venían con un importante atraso).

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-01-2024

Dr. ÁNGEL SCHINDEL
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-01-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

KAREN GRIGORIAN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Como dijimos en el informe del trimestre anterior, la producción de azúcar se vio afectada por la sequía y resultó menor a los promedios históricos. Los stocks al inicio de la zafra eran muy bajos y esto, sumado a la expectativa de una mala cosecha, impulsó los precios locales. Los precios internacionales del azúcar siguieron subiendo y se mantienen en niveles históricamente altos debido al impacto de cuestiones climáticas que afectaron los cultivos en diversos países productores.

En el Negocio Papel las condiciones del mercado siguen siendo favorables y el consumo nacional ha seguido en aumento durante los últimos meses. Hasta el momento vemos una demanda sostenida de nuestros productos, aunque la inestabilidad macroeconómica y la muy posible caída del PBI esperada para los próximos meses son signos de alerta.

En el Negocio Frutas la campaña terminó con una menor producción total de limones y naranjas producto también de la sequía. Sin embargo los precios internacionales, tanto de las naranjas frescas como el de su jugo, están en niveles históricamente muy altos. Este contexto, si bien sigue siendo desafiante, nos permite ser más optimistas en cuanto a la evolución del negocio, esperando un resultado mejor al del año anterior

Por último el negocio Agropecuario enfrenta, nuevamente, condiciones agronómicas desafiantes. Si bien se espera que este año se den condiciones de mayor humedad esto no sucedió para el trigo sembrado en la provincia de Buenos Aires. Esto sumado a los efectos negativos de una helada tardía produjo una caída en los rindes. Las condiciones de humedad mejoraron mucho en las últimas semanas permitiendo la siembra de la cosecha gruesa en muy buenas condiciones. En cuanto a la ganadería se vieron subas de precio muy importantes durante los últimos meses que generaron resultados positivos por las tenencias de ganado del negocio.

Hacia el futuro los desafíos e incertidumbre se mantienen, sobre todo en cuanto a los impactos de la macro sobre los negocios. En términos generales persiste el contexto de inflación alta y se espera que este se mantenga, por lo menos, durante el primer trimestre de 2024. Al mismo tiempo es muy probable que se produzca una caída en los niveles de actividad. Con respecto a la situación del acceso a bienes importados si bien prevemos una normalización de los flujos futuros, por el momento persiste la dificultad para regularizar las deudas con proveedores del exterior anteriores al cambio de normativa. Esto puede generar que se resienta la relación comercial y trabar operaciones futuras. El contexto político suma un factor más de incertidumbre para los próximos meses a partir de los cambios que podría implicar la aprobación del paquete de leyes enviado al congreso.

En el Negocio Azúcar, esperamos que el año productivo termine con niveles de stock superiores a los registrados en períodos anteriores. Esto sumado a que esperamos que la producción del próximo ejercicio se normalice hará necesario que la industria exporte mucho más que los años previos. Por el momento los precios internacionales son buenos pero será importante para la actividad que el tipo de cambio se establezca en niveles competitivos. Esperamos que los márgenes caigan en los próximos trimestres debido a la mayor oferta de azúcar y a la suba en los costos. En Papel el foco estará en monitorear la evolución de la demanda en un contexto de reducción del PBI, en este sentido esperamos una caída que tendrá que compensarse con mayores exportaciones. En cuanto a los costos, este negocio se ve más afectado que otros por la devaluación ya que gran parte de sus insumos tienen precios en dólares. Será importante ver en qué medida estos incrementos de costos pueden reflejarse en los precios de venta en un contexto recesivo. En Frutas, Jugos y Aceites, los principales focos de preocupación pasan por la dinámica de precios en el mercado de jugo de limón y por conocer el nuevo nivel de tipo de cambio real con el que operará la economía. Por último el Negocio Agropecuario habrá que seguir de cerca la evolución de las condiciones agronómicas al mismo tiempo que el impacto de la suba de las tasas de interés global y del dólar en el mercado internacional de los commodities agrarios.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-01-2024

Dr. ÁNGEL SCHINDEL
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-01-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

KAREN GRIGORIAN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Por su parte el efecto de la evolución de las variables macroeconómicas sobre el costo financiero tuvo en este trimestre un impacto dispar producto de la muy baja devaluación por un lado y la suba de las tasas de interés por el otro. El próximo trimestre se reflejará el impacto negativo de la devaluación sobre el financiamiento de largo plazo en dólares. Afortunadamente este endeudamiento se ha ido reduciendo y el impacto será relevante pero manejable.

Ante este contexto político y económico incierto, en el que consideramos muy probable que los márgenes se reduzcan, continuamos enfocados en nuestro plan de mejora de competitividad y reducción del endeudamiento para de este modo enfrentar con mayor solidez posibles escenarios adversos y al mismo tiempo no dejar pasar las oportunidades que puedan surgir.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-01-2024

Dr. ÁNGEL SCHINDEL
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-01-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

KAREN GRIGORIAN
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 - F° 31

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

