

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

RESEÑA INFORMATIVA AL 29 DE FEBRERO DE 2024

(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 nueve meses finalizado el 29 de febrero de 2024, el Grupo Ledesma (Ledesma S.A.A.I. y controladas) obtuvo una ganancia neta del período por 68.250.779, conformada principalmente por una ganancia operativa de 112.842.353, una ganancia asociada a resultados financieros por 21.383.000 y una pérdida por participaciones en los resultados netos de asociadas y controladas por 140.553. Las actividades desarrolladas por el Grupo Ledesma se mencionan en la Nota 1 a los estados financieros consolidados condensados al 29 de febrero de 2024.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA AL 29 DE FEBRERO DE 2024 COMPARATIVA CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>29/02/2024</u>	<u>28/02/2023</u>
Activo no corriente	211.718.223	183.685.765
Activo corriente	264.594.843	249.071.322
Total de activos	<u>476.313.066</u>	<u>432.757.087</u>
Patrimonio Neto	306.333.140	246.750.035
Pasivo no corriente	63.742.486	57.967.482
Pasivo corriente	106.237.440	128.039.570
Total pasivos	169.979.926	186.007.052
Total de patrimonio y pasivos	<u>476.313.066</u>	<u>432.757.087</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-04-2024

ENRIQUE SBÉRTOLI
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-04-2024
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

Dr. CARLOS H. BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

3. ESTRUCTURA DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO AL 29 DE FEBRERO DE 2024 COMPARATIVA CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>29/02/2024</u>	<u>28/02/2023</u>
Ganancia operativa	112.842.353	37.901.156
Ingresos financieros, netos	21.383.000	10.264.307
Participaciones en los resultados netos de asociadas	(140.553)	(658.448)
Ganancia por operaciones continuadas antes del impuesto a las ganancias	134.084.800	47.507.015
Impuesto a las ganancias sobre operaciones continuadas	(65.834.021)	(23.539.769)
Ganancia neta del período	68.250.779	23.967.246
Otro resultado integral neto del período	69.563	(96.154)
Ganancia integral total neta del período	<u>68.320.342</u>	<u>23.871.092</u>

4. ESTRUCTURA CONSOLIDADA DEL FLUJO DE EFECTIVO AL 29 DE FEBRERO DE 2024 COMPARATIVA CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>29/02/2024</u>	<u>28/02/2023</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	69.273.133	7.870.328
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(30.549.599)	(15.021.814)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(40.315.024)	8.435.332
Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo	(7.924.778)	(3.837.644)
Diferencia de cambio e intereses	(1.418.184)	491.117
Variación neta de efectivo y equivalente al efectivo	<u>(10.934.452)</u>	<u>(2.062.681)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	23.199.790	10.666.220
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	<u>12.265.338</u>	<u>8.603.539</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-04-2024

ENRIQUE SBÉRTOLI
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-04-2024
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

Dr. CARLOS H. BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

5. DATOS ESTADÍSTICOS (EN UNIDADES FÍSICAS) AL 29 DE FEBRERO DE 2024 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
3er. Trimestre del Ejercicio 23/24	75.455	49.226	8.303	57.529
3er. Trimestre del Ejercicio 22/23	53.457	60.984	6.483	67.467
3er. Trimestre del Ejercicio 21/22	67.882	67.304	20.594	87.898
Acumulado 3er. Trimestre 23/24	246.408	197.888	47.482	245.370
Acumulado 3er. Trimestre 22/23	254.673	208.375	44.827	253.202
Acumulado 3er. Trimestre 21/22	241.381	205.443	81.669	287.112

(*) Incluye reventa.

CONVERSIONES PAPELERAS (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		
		Mercado Local	Exportación	Total
3er. Trimestre del Ejercicio 23/24	25.897	20.121	2.380	22.501
3er. Trimestre del Ejercicio 22/23	23.035	22.038	1.340	23.378
3er. Trimestre del Ejercicio 21/22	24.457	20.869	3.800	24.669
Acumulado 3er. Trimestre 23/24	77.502	62.781	6.418	69.199
Acumulado 3er. Trimestre 22/23	73.623	63.761	8.818	72.579
Acumulado 3er. Trimestre 21/22	74.848	57.930	15.016	72.946

ALCOHOL (klt.)	Volumen de producción (**)	Volumen de ventas		
		Mercado Local (*)	Exportación	Total
3er. Trimestre del Ejercicio 23/24	4.162	12.896	-	12.896
3er. Trimestre del Ejercicio 22/23	8.436	20.557	-	20.557
3er. Trimestre del Ejercicio 21/22	5.644	14.329	-	14.329
Acumulado 3er. Trimestre 23/24	57.351	54.555	-	54.555
Acumulado 3er. Trimestre 22/23	68.402	66.309	-	66.309
Acumulado 3er. Trimestre 21/22	64.295	66.091	-	66.091

(*) 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
3er. Trimestre del Ejercicio 23/24	-	27	-	27
3er. Trimestre del Ejercicio 22/23	-	391	42	433
3er. Trimestre del Ejercicio 21/22	-	7	21	28
Acumulado 3er. Trimestre 23/24	16.574	263	18.488	18.751
Acumulado 3er. Trimestre 22/23	23.004	2.219	21.019	23.238
Acumulado 3er. Trimestre 21/22	33.964	2.868	33.784	36.652

(*) Incluye fruta comprada en packing de Ingenio.

(**) Incluye operaciones de reventa.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-04-2024

ENRIQUE SBÉRTOLI
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-04-2024
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

Dr. CARLOS H. BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

JUGOS (tns.)	Volumen de producción (*)	Volumen de ventas		Total
		Mercado Local (**)	Exportación (**)	
3er. Trimestre del Ejercicio 23/24	-	872	1.135	2.007
3er. Trimestre del Ejercicio 22/23	-	1.401	1.714	3.115
3er. Trimestre del Ejercicio 21/22	-	979	852	1.831
Acumulado 3er. Trimestre 23/24	4.459	3.339	4.568	7.907
Acumulado 3er. Trimestre 22/23	5.981	3.867	6.141	10.008
Acumulado 3er. Trimestre 21/22	5.000	2.562	3.767	6.329

CEREALES (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		Total
		Mercado Local	Exportación	
3er. Trimestre del Ejercicio 23/24	11.421	13.589	-	13.589
3er. Trimestre del Ejercicio 22/23	20.276	25.911	-	25.911
3er. Trimestre del Ejercicio 21/22	44.068	53.454	-	53.454
Acumulado 3er. Trimestre 23/24	27.882	51.686	-	51.686
Acumulado 3er. Trimestre 22/23	43.079	52.656	-	52.656
Acumulado 3er. Trimestre 21/22	55.100	78.750	-	78.750

GANADERIA (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		Total
		Mercado Local	Exportación	
3er. Trimestre del Ejercicio 23/24	1.223	2.060	-	2.060
3er. Trimestre del Ejercicio 22/23	807	2.122	-	2.122
3er. Trimestre del Ejercicio 21/22	727	3.959	-	3.959
Acumulado 3er. Trimestre 23/24	4.215	4.134	-	4.134
Acumulado 3er. Trimestre 22/23	3.663	5.506	-	5.506
Acumulado 3er. Trimestre 21/22	3.675	9.483	-	9.483

6. ÍNDICES

Índices		29/02/2024	28/02/2023
Liquidez	(Activo corriente / Pasivo corriente)	2,49	1,95
Solvencia	(Patrimonio total / Pasivo)	1,80	1,33
Inmovilización del capital	(Activo no corriente / Total del activo)	0,44	0,42
Rentabilidad	(Resultado del período / Patrimonio total)	0,22	0,10

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

El resultado operativo acumulado al tercer trimestre resultó muy superior al del mismo período del ejercicio anterior. Al igual que en el trimestre previo, 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 la producción agropecuaria (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 11-04-2024

ENRIQUE SBÉRTOLI
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-04-2024
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

Dr. CARLOS H. BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Los precios locales del azúcar recuperaron el atraso y subieron por encima de la inflación durante los dos primeros trimestres producto de la dinámica de oferta y demanda interna, con una producción inferior a la normal por cuestiones climáticas y una demanda firme, tanto genuina como especulativa por parte de los clientes. A partir del tercer trimestre estos muestran una tendencia declinante, en términos reales, producto de una mayor presión de venta y un freno en la demanda. Los precios internacionales también bajaron con respecto a los máximos recientes, pero se mantienen en buenos niveles si se los mira en términos históricos.

En el Negocio Papel las condiciones del mercado fueron favorables durante el primer semestre del ejercicio pero empezaron a revertirse a partir de enero. En el informe de noviembre alertábamos sobre el impacto que podría tener la inestabilidad macroeconómica y la caída del PBI en la demanda, lo que se verificó luego de la devaluación de diciembre.

En el Negocio Frutas, a pesar de la menor producción, vemos una mejora significativa en los resultados producto del incremento de los precios internacionales, tanto de las naranjas frescas como el de su jugo, y a la implementación de un nuevo modelo de negocios, más orientado hacia el segmento industrial. Este contexto, si bien sigue siendo desafiante, por las condiciones del mercado del limón, nos permite ser más optimistas en cuanto a la evolución del negocio.

Por último el negocio Agropecuario enfrenta, condiciones agronómicas mejores a las del año anterior pero dispares entre cultivos y regiones. El trigo tuvo buenos rindes en Entre Ríos pero no tanto en Buenos Aires producto de la escasez de agua y a las heladas tardías. En el maíz y la soja esperamos un comportamiento similar, con rindes que en promedio debieran ser acordes a lo planeado. En cuanto a la ganadería se vieron subas de precio importantes durante los primeros meses del ejercicio que generaron resultados positivos por las tenencias de ganado del negocio.

Como anticipáramos el trimestre anterior, durante el período noviembre-febrero se aceleró la inflación y se contrajo la actividad económica, como consecuencia de la devaluación y el ajuste fiscal. Por su parte se empezó a regularizar la situación con los proveedores del exterior, tanto mediante las emisiones de BOPREAL como con la puesta en marcha del nuevo esquema de pagos "en cuatro cuotas" para las nuevas importaciones.

Mirando hacia el futuro, 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 sea buena, a nivel país, hará necesario que la industria exporte mucho más que los años previos. Por el momento los precios internacionales son buenos pero se empieza a ver con cierta preocupación el nivel al que se estabilizaría el tipo de cambio real. Aunque las condiciones para el mercado de alcohol anhidro han mejorado, esperamos que los márgenes del negocio 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, esperamos que la caída que observamos en este trimestre se profundice y que tenga 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 monitorear la evolución del precio de los commodities agrícolas en un contexto de tasas de interés norteamericanas que bajarían menos de lo que esperaban los analistas hace algunos meses, lo que podría implicar una mayor fortaleza del dólar (lo que suele redundar en precios más débiles de las materias primas).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-04-2024

ENRIQUE SBÉRTOLI
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-04-2024
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

Dr. CARLOS H. BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Por su parte en este trimestre se vio el impacto de la devaluación sobre la deuda en dólares. Si bien la suba del tipo de cambio fue muy importante, la pérdida no fue tan significativa ya que por la gestión financiera realizada, la exposición no era tan grande: los vencimientos de los últimos años se fueron cancelando con los flujos generados por la operación y el saldo restante se compensó parcialmente con saldos comerciales a cobrar, producto de las exportaciones del grupo.

El escenario futuro sigue siendo incierto y consideramos muy probable que los márgenes se reduzcan en los próximos trimestres en nuestros negocios principales. En este contexto 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 11-04-2024

ENRIQUE SBÉRTOLI
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-04-2024
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

Dr. CARLOS H. BLAQUIER
Presidente