

# LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

## RESEÑA INFORMATIVA

Expresada en miles de pesos

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

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

En el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2024 el Grupo Ledesma (Ledesma S.A.A.I. y controladas) obtuvo una ganancia neta del ejercicio de 39.160.271, conformada principalmente por una ganancia operativa de 90.774.140 resultados financieros por 16.969.836, una ganancia por participaciones en los resultados netos de asociadas y controladas por 262.645 y los correspondientes mayores cargos de impuesto a las ganancias.

Las actividades desarrollada por el Grupo Ledesma se mencionan en la Nota 1 a los estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2024.

### 2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA AL 31 DE MAYO DE 2024 COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/05/2024</u>	<u>31/05/2023</u>	<u>31/05/2022</u>	<u>31/05/2021</u>	<u>31/05/2020</u>
Activo no corriente	257.698.419	240.706.503	249.363.610	244.154.580	235.258.268
Activo corriente	264.244.302	264.470.794	265.220.383	260.022.684	254.506.186
Activo mantenidos para la venta	-	-	10.887	359.308	31.301.969
<b>Total de activos</b>	<b><u>521.942.721</u></b>	<b><u>505.177.297</u></b>	<b><u>514.594.880</u></b>	<b><u>504.536.572</u></b>	<b><u>520.966.423</u></b>
Patrimonio neto	331.980.707	309.939.219	276.060.157	233.053.001	165.746.143
Pasivo no corriente	59.920.102	48.740.182	89.605.582	119.025.748	164.253.451
Pasivo corriente	130.041.912	146.497.896	148.929.141	152.457.823	190.966.829
<b>Total pasivos</b>	<b><u>189.962.014</u></b>	<b><u>195.238.078</u></b>	<b><u>238.534.723</u></b>	<b><u>271.843.571</u></b>	<b><u>355.220.280</u></b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b><u>521.942.721</u></b>	<b><u>505.177.297</u></b>	<b><u>514.594.880</u></b>	<b><u>504.536.572</u></b>	<b><u>520.966.423</u></b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-08-2024

Dra. MARIA FRAGUAS  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-08-2024  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 12

  
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 31 DE MAYO DE 2024 COMPARATIVA CON LOS EJERCICIOS ANTERIORES (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/05/2024	31/05/2023	31/05/2022	31/05/2021	31/05/2020
Ganancia operativa	90.774.140	57.198.247	58.930.600	50.308.034	59.993.586
Resultados financieros, netos	16.969.836	18.790.291	25.594.796	29.822.621	(37.095.525)
Participaciones en los resultados netos de asociadas	262.645	(843.297)	(358.622)	(345.357)	1.261.264
Ganancia por operaciones continuadas antes del impuesto a las ganancias	108.006.621	75.145.241	84.166.774	79.785.299	24.160.618
Impuesto a las ganancias sobre operaciones continuadas	(68.846.350)	(24.117.267)	(38.791.332)	(23.386.931)	(10.019.296)
Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas	39.160.271	51.027.974	45.375.442	56.398.368	14.141.322
Ganancia neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	-	-	-	10.872.026	-
Ganancia integral total del ejercicio	39.160.271	51.027.974	45.375.442	67.270.395	14.141.322
Otro resultado integral	164.181	(108.030)	600.384	36.464	257.081
<b>Ganancia integral total del ejercicio</b>	<b>39.324.452</b>	<b>50.919.944</b>	<b>45.975.826</b>	<b>67.306.858</b>	<b>14.398.403</b>

### 4. ESTRUCTURA CONSOLIDADA DEL FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE MAYO DE 2024 COMPARATIVA CON LOS EJERCICIOS ANTERIORES (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/05/2024	31/05/2023	31/05/2022	31/05/2021	31/05/2020
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	116.060.743	89.344.623	48.983.112	51.714.520	45.664.865
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(41.754.696)	(24.816.461)	(19.854.708)	3.145.978	(25.432.614)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(80.356.212)	(43.227.504)	(35.055.006)	(41.029.285)	(34.000.337)
Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo	(9.671.568)	(7.119.506)	(4.350.376)	2.615.705	(6.958.723)
Diferencia de cambio	58.213	1.229.900	423.039	237.065	15.724.293
<b>Variación neta de efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>(15.663.520)</b>	<b>15.411.052</b>	<b>(9.853.939)</b>	<b>16.683.983</b>	<b>(5.002.516)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	28.526.044	13.114.992	22.968.930	6.284.948	11.287.645
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>12.862.524</b>	<b>28.526.044</b>	<b>13.114.991</b>	<b>22.968.931</b>	<b>6.285.129</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-08-2024

Dra. MARIA FRAGUAS  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-08-2024  
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 ESTADISTICOS (EN UNIDADES FÍSICAS) AL 31 DE MAYO DE 2024 COMPARATIVOS CON LOS EJERCICIOS ANTERIORES (información no examinada y no cubierta por el Informe del auditor)**

AZÚCAR (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		
		Mercado local (1)	Exportación	Total
4to Trimestre del Ejercicio 23/24	60.993	43.549	15.866	59.415
4to Trimestre del Ejercicio 22/23	34.986	64.560	3.161	67.721
4to Trimestre del Ejercicio 21/22	44.310	75.950	15.777	91.727
4to Trimestre del Ejercicio 20/21	58.889	67.304	21.759	89.063
Acumulado 4to Trimestre 23/24	307.401	241.437	63.348	304.785
Acumulado 4to Trimestre 22/23	289.659	272.934	47.988	320.922
Acumulado 4to Trimestre 21/22	285.691	281.393	97.446	378.839
Acumulado 4to Trimestre 20/21	299.167	246.399	96.101	342.500

(1) Incluye reventa.

CONVERSIONES PAPELERAS (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		
		Mercado local	Exportación	Total
4to Trimestre del Ejercicio 23/24	24.754	12.357	9.175	21.532
4to Trimestre del Ejercicio 22/23	26.853	24.527	2.531	27.058
4to Trimestre del Ejercicio 21/22	26.761	23.744	4.804	28.548
4to Trimestre del Ejercicio 20/21	27.076	19.074	4.934	24.008
Acumulado 4to Trimestre 23/24	102.256	75.138	15.593	90.731
Acumulado 4to Trimestre 22/23	100.476	88.288	11.349	99.637
Acumulado 4to Trimestre 21/22	101.609	81.675	19.820	101.495
Acumulado 4to Trimestre 20/21	82.255	68.893	17.355	86.248

ALCOHOL (tns.)	Volumen de producción (2)	Volumen de ventas		
		Mercado local (1)	Exportación	Total
4to Trimestre del Ejercicio 23/24	26.196	32.693	-	32.693
4to Trimestre del Ejercicio 22/23	24.546	25.892	-	25.892
4to Trimestre del Ejercicio 21/22	15.764	17.434	-	17.434
4to Trimestre del Ejercicio 20/21	51.739	54.699	173	54.872
Acumulado 4to Trimestre 23/24	137.159	139.625	-	139.625
Acumulado 4to Trimestre 22/23	156.715	154.102	-	154.102
Acumulado 4to Trimestre 21/22	80.059	83.525	-	83.525
Acumulado 4to Trimestre 20/21	153.554	150.633	1.982	152.615

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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-08-2024

Dra. MARIA FRAGUAS  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-08-2024  
PISTRELLI, HENRY/MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 - 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

FRUTA EMBALADA Y A GRANEL (tns.)	Volumen de producción (1)	Volumen de ventas		
		Mercado local (2)	Exportación (2)	Total
4to Trimestre del Ejercicio 23/24	4.390	4	2.671	2.675
4to Trimestre del Ejercicio 22/23	5.177	31	3.278	3.309
4to Trimestre del Ejercicio 21/22	2.828	303	3.534	3.837
4to Trimestre del Ejercicio 20/21	5.370	918	1.725	2.643
Acumulado 4to Trimestre 23/24	20.964	267	21.159	21.426
Acumulado 4to Trimestre 22/23	28.181	2.250	24.297	26.547
Acumulado 4to Trimestre 21/22	36.792	3.171	37.318	40.489
Acumulado 4to Trimestre 20/21	34.725	5.143	27.981	33.124

(1) Incluye fruta comprada en packing de Ingenio.

(2) Incluye operaciones de reventa.

JUGOS (tns.)	Volumen de producción (1)	Volumen de ventas		
		Mercado local (2)	Exportación (2)	Total
4to Trimestre del Ejercicio 23/24	1.752	174	847	1.021
4to Trimestre del Ejercicio 22/23	1.668	745	1.101	1.846
4to Trimestre del Ejercicio 21/22	1.205	647	718	1.365
4to Trimestre del Ejercicio 20/21	1.928	281	1.337	1.618
Acumulado 4to Trimestre 23/24	6.211	3.513	5.415	8.928
Acumulado 4to Trimestre 22/23	7.649	4.612	7.242	11.854
Acumulado 4to Trimestre 21/22	6.205	3.209	4.485	7.694
Acumulado 4to Trimestre 20/21	6.259	2.526	4.085	6.611

CEREALES (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		
		Mercado local	Exportación	Total
4to Trimestre del Ejercicio 23/24	78.484	64.743	-	64.743
4to Trimestre del Ejercicio 22/23	57.508	31.876	-	31.876
4to Trimestre del Ejercicio 21/22	73.497	57.421	-	57.421
4to Trimestre del Ejercicio 20/21	83.758	51.457	-	51.457
Acumulado 4to Trimestre 23/24	106.366	116.428	-	116.428
Acumulado 4to Trimestre 22/23	100.587	84.532	-	84.532
Acumulado 4to Trimestre 21/22	128.597	136.171	-	136.171
Acumulado 4to Trimestre 20/21	115.934	121.447	-	121.447

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-08-2024

Dra. MARIA FRAGUAS  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-08-2024  
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

GANADERIA (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		
		Mercado local	Exportación	Total
4to Trimestre del Ejercicio 23/24	1.466	2.286	-	2.286
4to Trimestre del Ejercicio 22/23	964	1.360	-	1.360
4to Trimestre del Ejercicio 21/22	854	777	-	777
4to Trimestre del Ejercicio 20/21	806	428	-	428
Acumulado 4to Trimestre 23/24	5.681	6.421	-	6.421
Acumulado 4to Trimestre 22/23	4.627	6.866	-	6.866
Acumulado 4to Trimestre 21/22	4.078	5.839	-	5.839
Acumulado 4to Trimestre 20/21	3.702	4.077	-	4.077

### 6. ÍNDICES

Índices		31/05/2024	31/05/2023	31/05/2022	31/05/2021	31/05/2020
Liquidez	(Activo corriente / Pasivo corriente)	2,05	1,82	1,78	1,71	1,33
Solvencia	(Patrimonio total / Pasivo total)	1,80	1,59	1,16	0,86	0,47
Inmovilización del capital	(Activo no corriente / Total del activo)	0,50	0,47	0,48	0,48	0,45
Rentabilidad	(Resultado del ejercicio / Patrimonio total)	0,13	0,16	0,17	0,29	0,09

### 7. PERSPECTIVAS (información no examinada y no cubierta por el Informe del auditor)

El resultado operativo acumulado del ejercicio resultó superior al del mismo período del ejercicio anterior. Como se señalaba oportunamente en los trimestres previos, esto se explica principalmente por un incremento en las ventas y márgenes. Esta dinámica, que fue muy fuerte en los primeros dos trimestres, se empezó a revertir a partir del tercero y este cambio de tendencia se profundizó en el cuarto. El resultado neto, por su parte, terminó siendo menor al del ejercicio pasado producto de un incremento muy significativo de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias.

Los precios locales del azúcar subieron por encima de la inflación durante los dos primeros trimestres del ejercicio 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 mostraron una tendencia declinante, en términos reales, producto de una mayor presión de venta y un freno en la demanda (en parte por caída del consumo y parte por reducción de inventarios). Los precios internacionales también tuvieron valores máximos durante la primera parte del ejercicio y bajaron en el tercer y cuarto trimestre respecto a los máximos recientes, pero se mantienen en buenos niveles si se los mira en términos históricos.

En el Negocio Papel se vio un escenario similar con un deterioro marcado de las condiciones del mercado a partir de enero. En los informes previos se alertó sobre el impacto de las condiciones macro en la demanda y eso se verificó en los últimos meses del ejercicio. Los precios cayeron levemente en términos reales, pero principalmente el impacto se vio en los volúmenes de venta. Aquí también fue importante el proceso de disminución de stocks a lo largo de toda la cadena, que aún no terminó.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-08-2024

Dra. MARIA FRAGUAS  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-08-2024  
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

En el Negocio Frutas, los resultados del ejercicio fueron muy buenos, principalmente producto de la mejora de los precios internacionales, (tanto de las naranjas frescas como el de su jugo) y de la implementación de un nuevo modelo de negocios, más orientado hacia el segmento industrial. Por su parte los precios del jugo de limón se mantienen deprimidos y no creemos que esta situación se revierta en el corto plazo. En este contexto, teniendo en cuenta la mayor participación relativa de la naranja dentro del total producido, somos moderadamente optimistas sobre el futuro próximo del negocio.

Por último, para el Negocio Agropecuario las condiciones agronómicas fueron 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 los rindes fueron en promedio acordes a lo planeado, pero también registraron amplia dispersión. Los precios de todos los granos sufrieron bajas y resultaron menores a lo que teníamos previsto. 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, no obstante, durante la segunda mitad del ejercicio se revirtió la situación.

Mirando hacia el futuro, en el Negocio Azúcar, el año productivo terminó con niveles de stock superiores a los registrados en períodos anteriores. La producción esperada para la próxima zafra es muy buena en términos de toneladas de caña y eso inicialmente profundizó el escenario bajista en el precio. Sin embargo, las heladas registradas durante julio, principalmente en Tucumán, hacen pensar que la producción a nivel total país de azúcar será menor a la que se había estimado. Esto, sumado a que el sector tiene un plan ambicioso de exportaciones, nos lleva a pensar que el mercado debiera estar equilibrado, sin grandes excesos, lo que nos permite tener una visión constructiva. Por el momento los precios internacionales son buenos, pero se empieza a ver con cierta preocupación el nivel del tipo de cambio. Esperamos que los márgenes del negocio se mantengan comprimidos al menos en el primer trimestre del ejercicio y que luego se recompongan gradualmente en la medida que el mercado se estabilice. 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 hasta el momento se mantenga, al menos por algunos meses, y que tenga que compensarse con mayores exportaciones. En Frutas, Jugos y Aceites, los principales focos de atención 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, aunque las perspectivas de precio de la naranja y sus derivados son buenas. Por último, en el Negocio Agropecuario habrá que monitorear la evolución del precio de los commodities agrícolas esperando que un contexto de tasas de interés norteamericanas a la baja permita cierta recuperación.

En cuanto al aspecto financiero la compañía terminó el ejercicio con un nivel de deuda neta muy bajo. Se espera que en los próximos meses deba financiar el incremento de capital de trabajo habitual de este período del ciclo y que lo haga tomando deuda de corto plazo ya sea denominada en pesos o en dólares (dependiendo de lo que se considere más conveniente en cada momento).

El escenario futuro sigue siendo incierto y consideramos muy probable que los márgenes sean más bajos en nuestros negocios principales, especialmente durante el primer trimestre. En este contexto continuamos enfocados en nuestro plan de mejora de competitividad 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 09-08-2024

Dra. MARIA FRAGUAS  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 09-08-2024  
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