

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE AGOSTO 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 tres meses finalizado el 31 de agosto de 2024, el Grupo Ledesma (Ledesma S.A.A.I. y controladas) obtuvo una pérdida neta del período por 6.230.000, conformada principalmente por una pérdida operativa de 11.140.850, una pérdida asociada a resultados financieros por 2.282.166 y una ganancia por participaciones en los resultados netos de asociadas y controladas por 480.682. Las actividades desarrolladas por el Grupo Ledesma se mencionan en la Nota 1 a los estados financieros consolidados condensados al 31 de agosto de 2024.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA AL 31 DE AGOSTO DE 2024 COMPARATIVA CON EL MISMO PERÍODO DE LOS EJERCICIOS ANTERIORES (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/08/2024</u>	<u>31/08/2023</u>	<u>31/08/2022</u>	<u>31/08/2021</u>	<u>31/08/2020</u>
Activo no corriente	288.565.147	271.763.820	259.887.613	266.542.663	262.060.348
Activo corriente	393.946.855	398.997.497	410.657.660	384.189.394	351.539.963
Activo disponible para la venta	-	-	12.300	406.182	35.379.707
Total de activos	<u>682.512.002</u>	<u>670.761.317</u>	<u>670.557.573</u>	<u>651.138.239</u>	<u>648.980.018</u>
Patrimonio Neto	354.008.909	356.511.899	315.075.290	273.276.916	189.926.249
Pasivo no corriente	59.383.423	60.842.474	112.640.390	115.559.142	181.475.534
Pasivo corriente	269.119.670	253.406.944	242.841.893	262.302.181	277.578.235
Total pasivos	<u>328.503.093</u>	<u>314.249.418</u>	<u>355.482.283</u>	<u>377.861.323</u>	<u>459.053.769</u>
Total de patrimonio y pasivos	<u>682.512.002</u>	<u>670.761.317</u>	<u>670.557.573</u>	<u>651.138.239</u>	<u>648.980.018</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 10-10-2024

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 10-10-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LUCIO GARCIA AURELIO
Socio
Contador Público U.N.L.A.M.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 337 - F° 228

Dr. ALEJANDRO BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

3. ESTRUCTURA DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO AL 31 DE AGOSTO DE 2024 COMPARATIVA CON EL MISMO PERÍODO DE LOS EJERCICIOS ANTERIORES (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/08/2024</u>	<u>31/08/2023</u>	<u>31/08/2022</u>	<u>31/08/2021</u>	<u>31/08/2020</u>
(Pérdida) / Ganancia operativa	(11.140.850)	28.735.157	4.688.423	15.322.177	15.493.979
(Costos) Ingresos financieros, netos	(2.282.166)	(8.451.683)	4.866.361	1.612.901	(6.182.933)
Participaciones en los resultados netos de asociadas	480.682	(497.858)	(656.105)	(129.835)	351.662
(Pérdida) / Ganancia antes del impuesto a las ganancias	(12.942.334)	19.785.616	8.898.679	16.805.243	9.662.708
Impuesto a las ganancias	6.712.334	(13.627.666)	(5.752.796)	(6.771.357)	(7.200.096)
(Pérdida) / Ganancia neta del período	(6.230.000)	6.157.950	3.145.883	10.033.886	2.462.612
Otro resultado integral neto del período	16.881	12.949	(116.375)	(189.356)	111.824
(Pérdida) / Ganancia integral total neta del período	(6.213.119)	6.170.899	3.029.508	9.844.530	2.574.436

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

	<u>31/08/2024</u>	<u>31/08/2023</u>	<u>31/08/2022</u>	<u>31/08/2021</u>	<u>31/08/2020</u>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de operación	(72.078.190)	392.385	(25.681.195)	(44.183.256)	(12.067.815)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(8.122.400)	(10.805.963)	(7.721.622)	(7.174.993)	(8.495.910)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	70.032.249	5.295.306	35.892.581	30.097.212	21.545.393
Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo	(841.420)	(2.750.925)	2.220.745	1.334.987	4.670.334
Diferencia de cambio	(155.601)	692.597	327.325	994.194	(273.701)
Variación neta de efectivo y equivalente al efectivo	(11.165.362)	(7.176.600)	5.037.834	(18.931.856)	5.378.301
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	16.133.254	32.244.511	14.824.583	25.962.981	7.104.233
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	4.967.892	25.067.911	19.862.417	7.031.125	12.482.534

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10-10-2024

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10-10-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LUCIO GARCÍA AURELIO
Socio
Contador Público U.N.L.A.M.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 337 - F° 228

Dr. ALEJANDRO BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

5. DATOS ESTADÍSTICOS (EN UNIDADES FÍSICAS) AL 31 DE AGOSTO DE 2024 COMPARATIVOS CON EL MISMO PERÍODO DE LOS EJERCICIOS ANTERIORES (Información no examinada y no cubierta por el Informe de Revisión)

AZÚCAR (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		Total
		Mercado Local (*)	Exportación	
1er. Trimestre del Ejercicio 24/25	83.197	50.349	38.207	88.556
1er. Trimestre del Ejercicio 23/24	112.734	75.792	25.952	101.744
1er. Trimestre del Ejercicio 22/23	107.680	79.507	10.203	89.710
1er. Trimestre del Ejercicio 21/22	72.824	71.054	27.178	98.232
1er. Trimestre del Ejercicio 20/21	72.277	68.578	17.940	86.518
Acumulado 1er. Trimestre 24/25	83.197	50.349	38.207	88.556
Acumulado 1er. Trimestre 23/24	112.734	75.792	25.952	101.744
Acumulado 1er. Trimestre 22/23	107.680	79.507	10.203	89.710
Acumulado 1er. Trimestre 21/22	72.824	71.054	27.178	98.232
Acumulado 1er. Trimestre 20/21	72.277	68.578	17.940	86.518

(*) Incluye reventa.

CONVERSIONES PAPELERAS (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		Total
		Mercado Local	Exportación	
1er. Trimestre del Ejercicio 24/25	21.393	12.826	8.966	21.792
1er. Trimestre del Ejercicio 23/24	25.046	21.978	2.028	24.006
1er. Trimestre del Ejercicio 22/23	25.126	21.843	4.363	26.206
1er. Trimestre del Ejercicio 21/22	23.773	16.961	5.614	22.575
1er. Trimestre del Ejercicio 20/21	23.426	19.215	3.290	22.505
Acumulado 1er. Trimestre 24/25	21.393	12.826	8.966	21.792
Acumulado 1er. Trimestre 23/24	25.046	21.978	2.028	24.006
Acumulado 1er. Trimestre 22/23	25.126	21.843	4.363	26.206
Acumulado 1er. Trimestre 21/22	23.773	16.961	5.614	22.575
Acumulado 1er. Trimestre 20/21	23.426	19.215	3.290	22.505

ALCOHOL (klt.)	Volumen de producción (**)	Volumen de ventas		Total
		Mercado Local (*)	Exportación	
1er. Trimestre del Ejercicio 24/25	29.680	28.545	-	28.545
1er. Trimestre del Ejercicio 23/24	27.153	19.072	-	19.072
1er. Trimestre del Ejercicio 22/23	31.718	21.738	-	21.738
1er. Trimestre del Ejercicio 21/22	49.974	42.523	-	42.523
1er. Trimestre del Ejercicio 20/21	29.933	20.220	115	20.335
Acumulado 1er. Trimestre 24/25	29.680	28.545	-	28.545
Acumulado 1er. Trimestre 23/24	27.153	19.072	-	19.072
Acumulado 1er. Trimestre 22/21	31.718	21.738	-	21.738
Acumulado 1er. Trimestre 21/22	49.974	42.523	-	42.523
Acumulado 1er. Trimestre 20/21	29.933	20.220	115	20.335

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 10-10-2024

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 10-10-2024
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LUCIO GARCÍA AURELIO
Socio
Contador Público U.N.L.A.M.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 337 - F° 228

Dr. ALEJANDRO BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

FRUTA EMBALADA Y A GRANEL (tns.)	Volumen de producción (*)	Volumen de ventas		
		Mercado Local (**)	Exportación (**)	Total
1er. Trimestre del Ejercicio 24/25	13.390	65	14.551	14.616
1er. Trimestre del Ejercicio 23/24	21.098	100	18.146	18.246
1er. Trimestre del Ejercicio 22/23	20.800	625	18.118	18.743
1er. Trimestre del Ejercicio 21/22	24.975	1.724	22.840	24.564
1er. Trimestre del Ejercicio 20/21	24.430	2.046	21.367	23.413
Acumulado 1er. Trimestre 24/25	13.390	65	14.551	14.616
Acumulado 1er. Trimestre 23/24	21.098	100	18.146	18.246
Acumulado 1er. Trimestre 22/23	20.800	625	18.118	18.743
Acumulado 1er. Trimestre 21/22	24.975	1.724	22.840	24.564
Acumulado 1er. Trimestre 20/21	24.430	2.046	21.367	23.413

(*) Incluye fruta comprada en packing de Ingenio.

(**) Incluye operaciones de reventa.

JUGOS (tns.)	Volumen de producción (*)	Volumen de ventas		
		Mercado Local (**)	Exportación (**)	Total
1er. Trimestre del Ejercicio 24/25	3.929	399	1.210	1.609
1er. Trimestre del Ejercicio 23/24	3.652	1.104	1.055	2.159
1er. Trimestre del Ejercicio 22/23	3.689	883	1.039	1.922
1er. Trimestre del Ejercicio 21/22	3.479	378	1.045	1.423
1er. Trimestre del Ejercicio 20/21	2.870	260	731	991
Acumulado 1er. Trimestre 24/25	3.929	399	1.210	1.609
Acumulado 1er. Trimestre 23/24	3.652	1.104	1.055	2.159
Acumulado 1er. Trimestre 22/23	3.689	883	1.039	1.922
Acumulado 1er. Trimestre 21/22	3.479	378	1.045	1.423
Acumulado 1er. Trimestre 20/21	2.870	260	731	991

CEREALES (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		
		Mercado Local	Exportación	Total
1er. Trimestre del Ejercicio 24/25	17.905	21.918	-	21.918
1er. Trimestre del Ejercicio 23/24	3.217	24.229	-	24.229
1er. Trimestre del Ejercicio 22/23	6.753	11.938	-	11.938
1er. Trimestre del Ejercicio 21/22	3.977	8.336	-	8.336
1er. Trimestre del Ejercicio 20/21	1.115	13.696	-	13.696
Acumulado 1er. Trimestre 24/25	17.905	21.918	-	21.918
Acumulado 1er. Trimestre 23/24	3.217	24.229	-	24.229
Acumulado 1er. Trimestre 22/23	6.753	11.938	-	11.938
Acumulado 1er. Trimestre 21/22	3.977	8.336	-	8.336
Acumulado 1er. Trimestre 20/21	1.115	13.696	-	13.696

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 10-10-2024

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 10-10-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LUCIO GARCIA AURELIO
Socio
Contador Público U.N.L.A.M.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 337 - F° 228

Dr. ALEJANDRO BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

GANADERIA (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		
		Mercado Local	Exportación	Total
1er. Trimestre del Ejercicio 24/25	1.102	3.039	-	3.039
1er. Trimestre del Ejercicio 23/24	670	737	-	737
1er. Trimestre del Ejercicio 22/23	1.321	1.028	-	1.028
1er. Trimestre del Ejercicio 21/22	912	346	-	346
1er. Trimestre del Ejercicio 20/21	1.565	2.890	-	2.890
Acumulado 1er. Trimestre 24/25	1.102	3.039	-	3.039
Acumulado 1er. Trimestre 23/24	670	737	-	737
Acumulado 1er. Trimestre 22/23	1.321	1.028	-	1.028
Acumulado 1er. Trimestre 21/22	912	346	-	346
Acumulado 1er. Trimestre 20/21	1.565	2.890	-	2.890

6. ÍNDICES

Índices		31/08/2024	31/08/2023	31/08/2022	31/08/2021	31/08/2020
Liquidez	(Activo corriente / Pasivo corriente)	1,46	2,03	1,69	1,46	1,27
Solvencia	(Patrimonio total / Pasivo)	1,08	1,75	0,89	0,72	0,41
Inmovilización del capital	(Activo no corriente / Total del activo)	0,42	0,49	0,39	0,41	0,40
Rentabilidad	(Resultado del período / Patrimonio total)	(0,02)	0,02	0,01	0,04	0,01

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

El resultado operativo del trimestre resultó inferior al del mismo período del ejercicio anterior, explicado principalmente por la disminución en las ventas, y por la baja en el resultado por cambio en el valor razonable de los activos biológicos (como consecuencia de la suba, en términos reales, de los valores de la carne registrados el primer trimestre del ejercicio anterior y expuestos en el resultado comparativo).

En el Negocio Azúcar estimamos tener una producción sensiblemente superior a la del año pasado, basada en un mejor régimen de lluvias y un eficiente aporte hídrico a través de los programas de riego. La mayor producción de caña esperada redundará en una reducción de los costos unitarios, que se verá reflejada en los próximos trimestres, una vez consumido el stock de la zafra anterior.

En términos comerciales se mantiene la tendencia registrada el último trimestre del Ejercicio anterior, con caída de precios en términos reales y bajo volumen de ventas, motivado por la caída del consumo y una mayor oferta en el mercado a partir de un incremento en la producción a nivel país, derivado de mejores condiciones agronómicas respecto del año anterior.

En el Negocio Papel se vio un escenario similar al del Negocio Azúcar en materia comercial, con un deterioro marcado de las condiciones del mercado que inició partir de enero de este año, lo impacta en una disminución de los volúmenes comercializados y caída de precios en términos reales.

En el Negocio Frutas, se mantienen altos los precios internacionales, (tanto de las naranjas frescas como el de su jugo). Por otro lado, los precios del jugo de limón se mantienen deprimidos y no creemos que esta situación se revierta en el corto plazo. En este contexto, dado que en Ledesma tenemos una mayor participación relativa de la naranja dentro del total producido, somos moderadamente optimistas sobre el futuro próximo del negocio.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10-10-2024

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10-10-2024
PISTRELLI, HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LUCIO GARCÍA AURELIO
Socio
Contador Público U.N.L.A.M.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 337 - F° 228

Dr. ALEJANDRO BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Por último, en el negocio Agropecuario el desafío pasa por el componente climático, con la expectativa de que se registren lluvias regulares en los próximos meses de cara a la terminación de los cultivos de invierno y periodo crítico de los cultivos de verano. Hemos iniciado un ambicioso plan para incrementar los rindes de los diversos cultivos que esperamos comience a mostrar resultados.

Mirando hacia el futuro, en el Negocio Azúcar, estimamos que en total país terminaremos una zafra muy buena en términos de toneladas de caña, si bien inferior a las estimaciones iniciales, a partir de las heladas registradas durante julio, principalmente en Tucumán. Esto, sumado a que el sector mantiene un plan muy ambicioso de exportaciones, nos lleva a pensar que el mercado debiera estar equilibrado, sin grandes excesos, lo que nos permite tener una visión medianamente optimista. 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 semestre 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 tener claridad sobre el nivel de tipo de cambio, 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 10-10-2024

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 10-10-2024
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LUCIO GARCIA AURELIO
Socio
Contador Público U.N.L.A.M.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 337 - F° 228

Dr. ALEJANDRO BLAQUIER
Presidente