

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 2025 el Grupo Ledesma (Ledesma S.A.A.I. y controladas) obtuvo una pérdida neta del ejercicio de 25.178.469, conformada principalmente por una pérdida operativa de 19.193.554 resultados financieros por 16.174.910, una ganancia por participaciones en los resultados netos de asociadas y controladas por 696.925 y los quebrantos del ejercicio.

Las actividades desarrollada por el Grupo Ledesma se mencionan en la Nota 1 a los estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2025.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA AL 31 DE MAYO DE 2025 COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/05/2025</u>	<u>31/05/2024</u>	<u>31/05/2023</u>	<u>31/05/2022</u>	<u>31/05/2021</u>
Activo no corriente	382.446.658	369.742.229	249.363.610	342.998.036	235.158.268
Activo corriente	378.572.252	379.134.186	265.220.383	396.766.572	254.506.186
Activo mantenidos para la venta	-	-	10.887	15.644	31.301.969
Total de activos	<u>761.018.910</u>	<u>748.876.415</u>	<u>514.594.880</u>	<u>739.780.252</u>	<u>520.966.423</u>
Patrimonio neto	429.570.449	476.321.474	276.060.157	396.863.327	165.746.143
Pasivo no corriente	116.888.993	85.972.559	89.605.582	128.816.889	164.253.451
Pasivo corriente	214.559.468	186.582.382	148.929.141	214.100.036	190.966.829
Total pasivos	<u>331.448.461</u>	<u>272.554.941</u>	<u>238.534.723</u>	<u>342.916.925</u>	<u>355.220.280</u>
Total de patrimonio y pasivos	<u>761.018.910</u>	<u>748.876.415</u>	<u>514.594.880</u>	<u>739.780.252</u>	<u>520.966.423</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-08-2025

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-08-2025
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 MAYO DE 2025 COMPARATIVA CON LOS EJERCICIOS ANTERIORES (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/05/2025	31/05/2024	31/05/2023	31/05/2022	31/05/2021
(Pérdida) / Ganancia operativa	(19.193.554)	130.241.520	82.218.756	90.371.240	72.322.721
Resultados financieros, netos	(16.174.910)	24.348.120	27.009.847	23.717.431	32.666.133
Participaciones en los resultados netos de asociadas	696.925	376.838	(1.212.189)	(515.547)	(496.490)
(Pérdida) / Ganancia por operaciones continuadas antes del impuesto a las ganancias	(34.671.539)	154.966.478	108.016.414	113.573.124	104.492.364
Impuesto a las ganancias sobre operaciones continuadas	9.493.070	(98.779.821)	(34.667.002)	(48.341.535)	(23.414.242)
(Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas	(25.178.469)	56.186.657	73.349.412	65.231.589	81.078.122
Ganancia neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	-	-	-	-	15.629.605
(Pérdida) / Ganancia integral total del ejercicio	(25.178.469)	56.186.657	73.349.412	65.231.589	96.707.727
Otro resultado integral	(5.108)	235.565	(155.286)	863.110	52.415
(Pérdida) / Ganancia integral total del ejercicio	(25.183.577)	56.422.222	73.194.126	66.094.699	96.760.142

4. ESTRUCTURA CONSOLIDADA DEL FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE MAYO DE 2025 COMPARATIVA CON LOS EJERCICIOS ANTERIORES (Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/05/2025	31/05/2024	31/05/2023	31/05/2022	31/05/2021
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de operación	(47.477.365)	141.402.333	116.315.975	76.070.769	94.972.749
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(35.326.634)	(57.034.867)	(35.599.295)	(28.543.076)	4.522.653
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	71.031.445	(93.261.082)	(52.357.321)	(56.047.757)	(73.007.294)
Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo	(839.564)	(13.876.636)	(10.233.826)	(6.254.091)	(2.844.071)
Diferencia de cambio	2.745.788	296.443	4.026.853	608.160	340.805
Variación neta de efectivo y equivalente de efectivo	(9.866.330)	(22.473.809)	22.152.386	(14.165.995)	23.984.842
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	18.454.977	40.928.786	18.851.947	33.020.071	9.035.229
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	8.588.647	18.454.977	41.004.333	18.854.076	33.020.071

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-08-2025

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-08-2025
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 MAYO DE 2025 COMPARATIVOS CON LOS EJERCICIOS ANTERIORES (información no examinada y no cubierta por el Informe del auditor)

AZÚCAR (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		Total
		Mercado local (1)	Exportación	
4to Trimestre del Ejercicio 24/25	76.304	64.371	37.679	102.050
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
Acumulado 4to Trimestre 24/25	299.258	214.749	228.889	443.638
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

(1) Incluye reventa.

CONVERSIONES PAPELERAS (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		Total
		Mercado local	Exportación	
4to Trimestre del Ejercicio 24/25	23.441	16.929	8.299	25.228
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
Acumulado 4to Trimestre 24/25	90.545	62.014	31.404	93.418
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

ALCOHOL (tns.)	Volumen de producción (2)	Volumen de ventas		Total
		Mercado local (1)	Exportación	
4to Trimestre del Ejercicio 24/25	25.359	23.945	-	23.945
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
Acumulado 4to Trimestre 24/25	91.814	98.624	-	98.624
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

(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 08-08-2025

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-08-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LUCIO GARCÍA AURELIO
Spicio
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 (1)	Volumen de ventas		
		Mercado local (2)	Exportación (2)	Total
4to Trimestre del Ejercicio 24/25	4.180	-	2.557	2.557
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
Acumulado 4to Trimestre 24/25	17.570	99	17.237	17.336
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

(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 24/25	2.497	566	1.489	2.055
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
Acumulado 4to Trimestre 24/25	9.008	3.437	7.838	11.275
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

CEREALES (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		
		Mercado local	Exportación	Total
4to Trimestre del Ejercicio 24/25	97.802	79.724	-	79.724
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
Acumulado 4to Trimestre 24/25	178.179	153.827	-	153.827
Acumulado 4to Trimestre 23/24	100.366	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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-08-2025

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-08-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LUCIO BARCIA 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
4to Trimestre del Ejercicio 24/25	946	1.520	-	1.520
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
Acumulado 4to Trimestre 24/25	4.166	6.705	-	6.705
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

6. ÍNDICES

Índices		31/05/2025	31/05/2024	31/05/2023	31/05/2022	31/05/2021
Liquidez	(Activo corriente / Pasivo corriente)	1,76	2,03	1,78	1,85	1,33
Solvencia	(Patrimonio total / Pasivo total)	1,30	1,75	1,16	1,16	0,47
Inmovilización del capital	(Activo no corriente / Total del activo)	0,50	0,49	0,48	0,46	0,45
Rentabilidad	(Resultado del ejercicio / Patrimonio total)	(0,06)	0,12	0,27	0,17	0,58

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-08-2025

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-08-2025
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

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MAYO DE 2025

(Expresada en miles de pesos)

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

El resultado operativo acumulado del ejercicio económico fue considerablemente inferior al del mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por la disminución en las ventas y en los márgenes, ya que los precios de la mayoría de los productos comercializados por la compañía no lograron acompañar el aumento de los costos.

En el Negocio Azúcar, los precios se mantuvieron deprimidos. Sin embargo, en el último trimestre, los volúmenes de venta mejoraron debido a un mayor equilibrio entre la oferta y la demanda del mercado. Si bien la producción nacional fue buena, también lo fueron las exportaciones, lo que permitió comenzar el nuevo ciclo de cosecha con inventarios acotados a nivel país.

En el Negocio Papel, persistió un escenario comercial desafiante. Las condiciones del mercado se vieron deterioradas durante más de un año, y recién en los últimos meses del ejercicio comenzaron a mostrar señales de recuperación. La demanda cayó respecto al ejercicio anterior, lo que se reflejó en menores volúmenes comercializados por Ledesma y una baja de precios en términos reales. No obstante, desde principios de este año se observa una gradual reversión de esta tendencia, con un incipiente crecimiento en el consumo mensual interanual.

En el Negocio Frutas, Jugos y Aceites, la situación fue favorable gracias a los buenos niveles de precios internacionales, especialmente en naranja, tanto en fruta fresca como en jugo. Además, los precios del jugo de limón —tras varios años en niveles bajos— comenzaron a recuperarse. En este contexto, las perspectivas para el negocio son optimistas.

En el Negocio Agropecuario, los cultivos de invierno y verano tuvieron muy buenos rendimientos, aunque esto fue compensado parcialmente por precios inferiores a los esperados. Hemos iniciado un ambicioso plan para incrementar los rindes de los distintos cultivos, que esperamos siga dando resultados.

De cara al futuro:

- En Azúcar, aunque los inventarios actuales son adecuados, se espera una producción nacional muy buena en la próxima zafra, lo que generará un mayor saldo exportable. Por eso, estamos trabajando para exportar un volumen importante, tanto de producción propia como de azúcar adquirido a otros productores locales. Los precios internacionales se corrigieron a la baja en los últimos meses, por lo que resulta significativo haber cerrado anticipadamente buena parte del programa de exportaciones a mejores precios. El contexto exige competitividad, y ese ha sido nuestro foco en los últimos meses, apuntando a reducir los costos de producción.
- En Papel, será clave monitorear la evolución de la demanda y verificar si se sostiene la recuperación de la actividad económica. En los últimos meses, la demanda se estabilizó y comenzó a mejorar marginalmente. Además, nuestro principal competidor local detuvo su producción por problemas financieros, lo que podría abrir oportunidades para aumentar nuestra participación en el mercado doméstico.
- En Frutas, Jugos y Aceites, los principales puntos de atención son la evolución de precios en el mercado del jugo de limón y la evolución del tipo de cambio. Las perspectivas para el precio de la naranja y sus derivados son buenas en el mediano plazo.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-08-2025

Dra. MARÍA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-08-2025
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

- En el Negocio Agropecuario, el trigo se encuentra en muy buenas condiciones, y la siembra de maíz inicia con niveles óptimos de humedad. Si se mantienen las condiciones climáticas actuales, puede esperarse otra buena cosecha, aunque será clave seguir de cerca la evolución del tipo de cambio y de los precios de los commodities agrícolas, en un contexto global de mayor incertidumbre y alta volatilidad.

En cuanto al contexto general, la macroeconomía local ha cambiado significativamente en el último año y medio, lo que hace más relevante que nunca la competitividad y la eficiencia de costos. En esa línea, venimos trabajando para mejorar la eficiencia en áreas productivas, logísticas y administrativas. Aunque es un proceso desafiante, estimamos que tendrá un impacto significativo en el próximo ejercicio. Además, estamos observando una baja en los precios en dólares de algunos insumos, lo que debería potenciar los esfuerzos que ya venimos realizando. A la vez, seguiremos gestionando con máxima prudencia y atención los flujos de caja.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-08-2025

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 08-08-2025
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