

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

RESEÑA INFORMATIVA AL 28 DE FEBRERO DE 2025

(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 28 de febrero de 2025, el Grupo Ledesma (Ledesma S.A.A.I. y controladas) obtuvo una ganancia neta del período por 897.677, conformada principalmente por una ganancia operativa de 3.978.031, una pérdida asociada a resultados financieros por 5.898.682 y una ganancia por participaciones en los resultados netos de asociadas y controladas por 1.183.890. Las actividades desarrolladas por el Grupo Ledesma se mencionan en la Nota 1 a los estados financieros consolidados condensados al 28 de febrero de 2025.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA AL 28 DE FEBRERO DE 2025 COMPARATIVA CON EL MISMO PERÍODO DE LOS EJERCICIOS ANTERIORES (Cifras expresadas en miles de pesos)

	28/02/2025	29/02/2024	28/02/2023	28/02/2022	28/02/2021
Activo no corriente	347.473.509	353.302.978	298.822.810	305.742.806	313.001.899
Activo corriente	430.220.598	441.540.386	405.178.886	404.403.959	411.375.909
Activo disponible para la venta	-	-	14.151	473.835	638.609
Total de activos	777.694.107	794.843.364	704.015.847	710.620.600	725.016.417
Patrimonio Neto	421.055.510	511.190.810	401.416.783	329.535.411	311.066.243
Pasivo no corriente	112.801.002	106.369.733	94.302.387	122.457.571	171.076.475
Pasivo corriente	243.837.595	177.282.821	208.296.677	258.627.618	242.873.699
Total pasivos	356.638.597	283.652.554	302.599.064	381.085.189	413.950.174
Total de patrimonio y pasivos	777.694.107	794.843.364	704.015.847	710.620.600	725.016.417

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-04-2025

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-04-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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. ALEJANDRO BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

3. ESTRUCTURA DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO AL 28 DE FEBRERO DE 2025 COMPARATIVA CON EL MISMO PERÍODO DE LOS EJERCICIOS ANTERIORES (Cifras expresadas en miles de pesos)

	28/02/2025	29/02/2024	28/02/2023	28/02/2022	28/02/2021
Ganancia operativa	3.978.031	188.304.713	61.658.177	62.762.452	63.839.283
Resultados financieros, netos	(5.898.682)	35.682.697	16.698.155	6.151.181	44.563.781
Participaciones en los resultados netos de asociadas	1.183.890	(234.547)	(1.071.178)	141.257	246.977
(Pérdida) / Ganancia por operaciones continuadas antes del impuesto a las ganancias	(736.761)	223.752.863	77.285.154	69.054.890	108.650.041
Impuesto a las ganancias sobre operaciones continuadas	1.634.438	(109.859.961)	(38.294.857)	(42.342.973)	(32.477.441)
Ganancia neta del período	897.677	113.892.902	38.990.297	26.711.917	76.172.600
Ganancia neta de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	14.449.278
Otro resultado integral neto del período	18.009	116.083	(156.425)	(591.356)	162.392
Ganancia integral total neta del período	915.686	114.008.985	38.833.872	26.120.561	90.784.270

4. ESTRUCTURA CONSOLIDADA DEL FLUJO DE EFECTIVO AL 28 DE FEBRERO DE 2025 COMPARATIVA CON EL MISMO PERÍODO DE LOS EJERCICIOS ANTERIORES (Cifras expresadas en miles de pesos)

	28/02/2025	29/02/2024	28/02/2023	28/02/2022	28/02/2021
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de operación	(100.135.749)	127.462.030	5.515.930	(12.580.261)	(9.088.026)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(22.940.186)	(47.103.801)	(24.437.718)	(19.061.694)	16.707.879
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	114.030.199	(85.725.377)	8.058.511	13.349.272	(4.981.297)
Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo	(986.858)	(13.224.406)	6.243.138	5.446.538	9.982.307
Diferencia de cambio	1.194.480	344.780	1.264.538	2.664.450	4.411.917
Variación neta de efectivo y equivalente al efectivo	(8.838.114)	(18.246.774)	(3.355.601)	(10.181.695)	17.032.780
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	17.054.107	38.714.452	17.351.970	30.289.408	8.352.903
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período	8.215.993	20.467.678	13.996.369	20.107.713	25.385.683

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-04-2025

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11-04-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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. ALEJANDRO BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

5. DATOS ESTADÍSTICOS (EN UNIDADES FÍSICAS) AL 28 DE FEBRERO DE 2025 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		
		Mercado Local (*)	Exportación	Total
3er. Trimestre del Ejercicio 24/25	35.077	52.479	29.867	82.346
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
3er. Trimestre del Ejercicio 20/21	89.238	53.331	27.386	80.717
Acumulado 3er. Trimestre 24/25	222.954	150.377	191.210	341.587
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
Acumulado 3er. Trimestre 20/21	240.278	179.095	74.342	253.437

(*) Incluye reventa.

CONVERSIONES PAPELERAS (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		
		Mercado Local	Exportación	Total
3er. Trimestre del Ejercicio 24/25	21.380	16.427	7.650	24.077
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	24.45	20.869	3.800	24.669
3er. Trimestre del Ejercicio 20/21	6.295	10.188	3.153	13.341
Acumulado 3er. Trimestre 24/25	67.103	45.085	23.104	68.189
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
Acumulado 3er. Trimestre 20/21	55.178	45.091	12.387	57.478

ALCOHOL (klit.)	Volumen de producción (**)	Volumen de ventas		
		Mercado Local (*)	Exportación	Total
3er. Trimestre del Ejercicio 24/25	9.321	20.266	-	20.266
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
3er. Trimestre del Ejercicio 20/21	30.658	39.775	804	40.579
Acumulado 3er. Trimestre 24/25	66.454	74.679	-	74.679
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
Acumulado 3er. Trimestre 20/21	101.815	95.934	1.810	97.744

(*) 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 11-04-2025

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-04-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y-ASOCIADOS S.A.
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. ALEJANDRO BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

FRUTA EMBALADA Y A GRANEL (tns.)	Volumen de producción (*)	Volumen de ventas		
		Mercado Local (**)	Exportación (**)	Total
3er. Trimestre del Ejercicio 24/25	-	13	-	13
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
3er. Trimestre del Ejercicio 20/21	199	306	-	306
Acumulado 3er. Trimestre 24/25	13.390	99	14.680	14.779
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
Acumulado 3er. Trimestre 20/21	29.355	4.225	26.256	30.481

(*) Incluye fruta comprada en packing de Ingenio.

(**) Incluye operaciones de reventa.

JUGOS (tns.)	Volumen de producción (*)	Volumen de ventas		
		Mercado Local (**)	Exportación (**)	Total
3er. Trimestre del Ejercicio 24/25	-	1.136	2.672	3.808
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
3er. Trimestre del Ejercicio 20/21	-	950	1.910	2.860
Acumulado 3er. Trimestre 24/25	6.511	2.870	6.349	9.219
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
Acumulado 3er. Trimestre 20/21	3.346	2.621	3.807	6.428

CEREALES (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		
		Mercado Local	Exportación	Total
3er. Trimestre del Ejercicio 24/25	40.343	32.616	-	32.616
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
3er. Trimestre del Ejercicio 20/21	21.571	24.049	-	24.049
Acumulado 3er. Trimestre 24/25	80.377	74.103	-	74.103
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
Acumulado 3er. Trimestre 20/21	32.176	69.990	-	69.990

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-04-2025

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-04-2025
BISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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. ALEJANDRO BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

GANADERIA (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		
		Mercado Local	Exportación	Total
3er. Trimestre del Ejercicio 24/25	1.045	676	-	676
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
3er. Trimestre del Ejercicio 20/21	722	3.084	-	3.084
Acumulado 3er. Trimestre 24/25	3.220	5.185	-	5.185
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
Acumulado 3er. Trimestre 20/21	3.675	9.483	-	9.483

6. ÍNDICES

Índices		28/02/2025	29/02/2024	28/02/2023	28/02/2022	28/02/2021
Liquidez	(Activo corriente / Pasivo corriente)	1,76	2,49	1,95	1,56	1,69
Solvencia	(Patrimonio total / Pasivo)	1,18	1,33	1,33	0,86	0,75
Inmovilización del capital	(Activo no corriente / Total del activo)	0,45	0,44	0,42	0,43	0,43
Rentabilidad	(Resultado del período / Patrimonio total)	0,00	0,22	0,10	0,08	0,24

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

El resultado operativo acumulado de los primeros 9 meses del ejercicio económico resultó considerablemente inferior al del mismo período del ejercicio anterior, explicado principalmente por la disminución en las ventas y de los márgenes. Los precios de la mayoría de los productos comercializados por la compañía no pudieron acompañar la suba de los costos.

En el Negocio Azúcar los precios se mantuvieron deprimidos y los niveles de ventas continuaron por debajo de los del ejercicio pasado. El consumo siguió sin recuperarse y el mercado estuvo muy ofertado, debido a las mejores condiciones agronómicas de este año respecto del anterior.

En el Negocio Papel se mantuvo también el escenario desafiante en materia comercial, con un deterioro marcado de las condiciones del mercado que ya se extendió por más de un año. Los niveles de demanda siguen cayendo cuando se comparan con el mismo período del ejercicio anterior, lo que se reflejó en los volúmenes comercializados por Ledesma y en una caída de los precios en términos reales.

En el Negocio Frutas, Jugos y Aceites la situación es favorable porque los precios internacionales se mantuvieron en buenos niveles, en particular en naranja, - tanto en la fruta fresca como en el jugo-, aunque en las últimas semanas se vio alguna reversión de esa tendencia. Por otro lado, los precios del jugo de limón después de varios meses en niveles bajos comenzaron a recuperarse. En este contexto, somos moderadamente optimistas sobre el futuro próximo del negocio.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-04-2025

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-04-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

Dr. ALEJANDRO BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Por último en el Negocio Agropecuario los cultivos de invierno tuvieron buenos rendimientos, en línea con lo previsto o levemente por encima, aunque esto fue compensado por precios menores a los esperados. 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, si bien se espera que el stock de empalme hacia el inicio de la próxima zafra sea adecuado, también se estima una muy buena producción para la nueva zafra a nivel país, por lo tanto habrá un mayor saldo exportable que deberá colocarse en el mercado externo. Los precios internacionales sufrieron una corrección en los últimos meses y si bien se mantienen en buenos niveles, se ve con cierta preocupación el nivel del tipo de cambio (fundamentalmente por la depreciación del Real, ya que al ser Brasil el principal exportador de azúcar el mundo, está impactando negativamente en los precios). El contexto es desafiante, por lo que esperamos que los márgenes se mantengan bajos y que la recuperación sea muy gradual. En Papel el foco estará en monitorear la evolución de la demanda en un contexto de recuperación de la actividad económica. En los últimos meses los niveles de demanda han comenzado a estabilizarse y esperamos que la tendencia cambie en el margen. Mientras esto suceda compensaremos la menor demanda 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 tener claridad sobre el nivel de tipo de cambio, aunque las perspectivas de precio de la naranja y sus derivados son buenas en el mediano plazo. Por último, en el Negocio Agropecuario habrá que monitorear la evolución del clima y del precio de los commodities agrícolas en un contexto global de mayor incertidumbre y alta volatilidad

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-04-2025

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11-04-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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. ALEJANDRO BLAQUIER
Presidente