



**LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA
INDUSTRIAL**

**Estados financieros condensados por el período
intermedio de seis meses finalizado el 30 de noviembre
de 2019, juntamente con los Informes sobre Revisión de
Período Intermedio del Auditor y el Informe de la
Comisión Fiscalizadora**

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

EJERCICIO ANUAL N° 107

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES INICIADO EL 1° DE JUNIO DE 2019 Y FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA CON EL MISMO PERÍODO DE EJERCICIO ANTERIOR

Domicilio legal: Corrientes 415 - Piso 8° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Actividad principal de la Sociedad: Ingenio azucarero, destilería de alcohol, fabricación de papel y artículos de librería, producción de frutas y jugos, agricultura y ganadería.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- Del estatuto social: 25 de junio de 1914.
- De su última modificación: 21 de diciembre de 2018.

Fecha de vencimiento del contrato social: 1° de abril de 2130.

Clave Única de Identificación Tributaria (C.U.I.T.) N°: 30-50125030-5.

Información sobre el accionista controlante: ver Nota 17.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

(Expresado en pesos nominales)

| <u>Clase de acciones</u> | <u>Autorizado a hacer oferta pública</u> | <u>Suscripto, integrado, emitido e inscripto</u> |
|--|--|--|
| Acciones ordinarias valor nominal \$1 cada una con derecho a un voto | <u>439.714.254</u> | <u>439.714.254</u> |

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL

POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES Y TRES MESES

FINALIZADOS EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019

COMPARATIVOS CON LOS MISMOS PERÍODOS DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresado en miles de pesos - Nota 2.2)

| | Notas | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
|--|-------|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| | | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) |
| Operaciones continuadas: | | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 6 | 12.916.263 | 6.553.585 | 12.449.846 | 6.385.564 |
| Costo de ventas | 7 | (8.675.815) | (4.534.744) | (8.323.122) | (4.382.836) |
| Ganancia por ventas | | 4.240.448 | 2.018.841 | 4.126.724 | 2.002.728 |
| Ingresos de producción agropecuaria | | 427.703 | 281.579 | 505.452 | 241.764 |
| Costo de producción agropecuaria | | (118.304) | (37.817) | (130.671) | (52.536) |
| Ganancia por producción agropecuaria | | 309.399 | 243.762 | 374.781 | 189.228 |
| Ganancia bruta | | 4.549.847 | 2.262.603 | 4.501.505 | 2.191.956 |
| Cambio en el valor razonable de activos biológicos | | 373.878 | (27.525) | (34.273) | (106.658) |
| Gastos de comercialización | 8 | (2.535.481) | (1.237.879) | (2.388.487) | (991.913) |
| Gastos de administración | 8 | (1.274.263) | (680.818) | (1.474.417) | (611.745) |
| Otros ingresos operativos | 9.1.1 | 55.621 | 25.838 | 79.472 | 13.404 |
| Otros gastos operativos | 9.1.2 | (62.033) | (27.434) | (56.598) | (31.751) |
| Ganancia operativa | | 1.107.569 | 314.785 | 627.202 | 463.293 |
| Ingresos financieros | 9.2.1 | 1.349.321 | 732.263 | 768.202 | 69.038 |
| Costos financieros | 9.2.2 | (2.609.768) | 622.221 | (3.843.563) | (302.084) |
| Participaciones en los resultados netos de asociadas | 4 | 14.002 | 84.216 | 69.073 | 76.123 |
| (Pérdida) / Ganancia del período por operaciones continuadas antes del impuesto a las ganancias | | (138.876) | 1.753.485 | (2.379.086) | 306.370 |
| Impuesto a las ganancias sobre operaciones continuadas | 10 | (45.983) | (675.471) | 308.471 | (555.117) |
| (Pérdida) / Ganancia neta del período por operaciones continuadas | | (184.859) | 1.078.014 | (2.070.615) | (248.747) |
| Operaciones discontinuadas: | | | | | |
| Ganancia neta del período por operaciones discontinuadas | 20 | - | - | 404.241 | 357.663 |
| (Pérdida) / Ganancia integral total neta del período | | (184.859) | 1.078.014 | (1.666.374) | 108.916 |
| (Pérdida) / Ganancia por acción del período básica y diluida (en pesos) | | (0,42) | 2,45 | (3,79) | 0,25 |
| (Pérdida) / Ganancia por acción por operaciones continuadas básica y diluida (en pesos) | | (0,42) | 2,45 | (4,71) | (0,57) |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresado en miles de pesos - Nota 2.2)

| | Notas | 30/11/2019 | 31/05/2019 |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| Activos | | | |
| Activos no corrientes | | | |
| Propiedades, planta y equipo | 11 | 8.339.000 | 8.449.839 |
| Derechos de uso de activos | 3.1 | 660.765 | - |
| Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y propiedades de inversión | 4 | 408.168 | 367.782 |
| Activos intangibles | 12 | 30.303 | 18.998 |
| Activos biológicos | 13 | 298.711 | 214.628 |
| Otros créditos financieros | 15.1 | 500.625 | 521.807 |
| Otros créditos no financieros | 18 | 91.947 | 118.111 |
| | | 10.329.519 | 9.691.165 |
| Activos corrientes | | | |
| Activos biológicos | 13 | 854.566 | 453.021 |
| Inventarios | 14 | 8.638.607 | 6.641.603 |
| Otros créditos financieros | 15.1 | 412.691 | 332.464 |
| Otros créditos no financieros | 18 | 667.747 | 274.629 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 15.2 | 3.042.556 | 2.734.469 |
| Efectivo y colocaciones a corto plazo | 15.3 | 1.109.409 | 532.723 |
| | | 14.725.576 | 10.968.909 |
| Activos disponibles para la venta | | 1.397.049 | 1.425.024 |
| Total de activos | | 26.452.144 | 22.085.098 |
| Patrimonio y pasivos | | | |
| Patrimonio neto | | | |
| Capital social | | 439.714 | 439.714 |
| Ajuste de capital social | | 6.683.993 | 8.278.158 |
| Reserva legal | | - | 27.273 |
| Reserva facultativa | | - | 329.905 |
| Resultados no asignados | | (491.817) | (2.258.301) |
| Patrimonio total | | 6.631.890 | 6.816.749 |
| Pasivos | | | |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Préstamos bancarios y financieros | 15.6 | 6.005.988 | 3.091.445 |
| Deudas por arrendamientos | 3.1 | 434.223 | - |
| Pasivo por impuesto a las ganancias diferido | 10 | 729.112 | 863.252 |
| Otras cuentas por pagar | 15.4 | 3.221 | 3.114 |
| Provisión para juicios y contingencias | 16 | 150.458 | 172.089 |
| | | 7.323.002 | 4.129.900 |
| Pasivos corrientes | | | |
| Préstamos bancarios y financieros | 15.6 | 6.991.711 | 6.977.500 |
| Deudas por arrendamientos | 3.1 | 80.552 | - |
| Cuentas por pagar comerciales | 15.8 | 2.938.358 | 3.026.900 |
| Deudas sociales | 15.7 | 972.932 | 831.156 |
| Deudas fiscales | 15.5 | 158.845 | 142.490 |
| Otras cuentas por pagar | 15.4 | 1.354.854 | 160.403 |
| | | 12.497.252 | 11.138.449 |
| Total de pasivos | | 19.820.254 | 15.268.349 |
| Total de patrimonio y pasivos | | 26.452.144 | 22.085.098 |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR EL PERÍODO DE SEIS MESES

FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019

COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresado en miles de pesos - Nota 2.2)

| | Atribuible a los propietarios de la controladora | | | | | | Total |
|---|--|--------------------------|------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|------------------|
| | Aportes de los propietarios | | | Resultados acumulados | | | |
| | Capital social | Ajuste de capital social | Total | Reserva legal | Reserva facultativa | Resultados no asignados | |
| Al 1° de junio 2019 | 439.714 | 8.278.158 | 8.717.872 | 27.273 | 329.905 | (2.258.301) | 6.816.749 |
| Absorción de resultados no asignados según Resolución de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria N° 142 del 24 de septiembre de 2019 | | | | | | | |
| A Reserva legal | - | - | - | (27.273) | - | 27.273 | - |
| A Reserva facultativa | - | - | - | - | (329.905) | 329.905 | - |
| A Ajuste de capital social | - | (1.594.165) | (1.594.165) | - | - | 1.594.165 | - |
| Pérdida integral total neta del período | - | - | - | - | - | (184.859) | (184.859) |
| Al 30 de noviembre 2019 | 439.714 | 6.683.993 | 7.123.707 | - | - | (491.817) | 6.631.890 |

| | Atribuible a los propietarios de la controladora | | | | | | Total |
|--|--|--------------------------|------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|------------------|
| | Aportes de los propietarios | | | Resultados acumulados | | | |
| | Capital social | Ajuste de capital social | Total | Reserva legal | Reserva facultativa | Resultados no asignados | |
| Al 1° de junio 2018 | 439.714 | 8.278.158 | 8.717.872 | - | (367.715) | 788.754 | 9.138.911 |
| Afectación de resultados no asignados según Resolución de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria N° 141 del 21 de septiembre de 2018 | | | | | | | |
| A Reserva legal | - | - | - | 27.273 | - | (27.273) | - |
| A Reserva facultativa | - | - | - | - | 697.620 | (697.620) | - |
| Pérdida integral total neta del período | - | - | - | - | - | (1.666.374) | (1.666.374) |
| Al 30 de noviembre 2018 | 439.714 | 8.278.158 | 8.717.872 | 27.273 | 329.905 | (1.602.513) | 7.472.537 |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL PERÍODO DE SEIS MESES

FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019

COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresado en miles de pesos - Nota 2.2)

| | <u>30/11/2019</u> | <u>30/11/2018</u> |
|--|-------------------------|---------------------------|
| Actividades de operación | | |
| Pérdida neta del período antes del impuesto a las ganancias | (138.876) | (1.823.059) |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta del período con los flujos netos de efectivo: | | |
| Participaciones en los resultados netos de asociadas | (14.002) | (69.073) |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 717.881 | 667.795 |
| Disposiciones a valor neto de propiedades, planta y equipo y activos intangibles | (46.084) | 4.872 |
| Amortización de derechos de uso de activos | 54.684 | - |
| Amortización de activos intangibles | 10.475 | 20.468 |
| Costos y gastos en negocios conjuntos y asociadas | 30.671 | 300.962 |
| Variación neta de provisiones | (38.150) | 106.383 |
| Ingresos financieros | (1.349.321) | (768.202) |
| Costos financieros | 2.609.770 | 3.843.563 |
| Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo del efectivo | 129.234 | 342.482 |
| Ajustes al capital de trabajo: | | |
| Aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, otros créditos financieros y no financieros | (856.026) | (1.760.370) |
| Aumento de inventarios y activos biológicos | (2.501.911) | (2.786.588) |
| Aumento de cuentas por pagar comerciales, deudas sociales, deudas fiscales, otras cuentas por pagar y pasivo por impuesto a las ganancias diferido | 597.958 | 1.406.676 |
| Impuesto a las ganancias pagado | (5.321) | (22.547) |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de operación | <u>(799.018)</u> | <u>(536.638)</u> |
| Actividades de inversión: | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (605.974) | (309.885) |
| Variación neta de inversiones | (74.198) | 367.026 |
| Dividendos cobrados | 25.563 | - |
| Adquisición de activos intangibles | (26.179) | - |
| Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo y activos intangibles | 57.985 | - |
| Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión | <u>(622.803)</u> | <u>57.141</u> |
| Actividades de financiación: | | |
| Aumento (Disminución) de préstamos bancarios y financieros | 3.360.011 | (760.461) |
| Pago de deudas por arrendamientos | (65.780) | - |
| Intereses pagados y diferencia de cambio realizada, netos | (1.409.686) | (815.131) |
| Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación | <u>1.884.545</u> | <u>(1.575.592)</u> |
| Aumento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | 462.724 | (2.055.089) |
| Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo del efectivo | (129.234) | (342.482) |
| Diferencia de cambio | 243.196 | 39.784 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio | 532.723 | 3.101.272 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período | <u>1.109.409</u> | <u>743.485</u> |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES

FINALIZADOS EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019

COMPARATIVAS CON LOS MISMOS PERÍODOS DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresadas en miles de pesos - Nota 2.2)

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

Ledesma S.A.A.I. (en adelante indistintamente, "la Sociedad" o "la Emisora") y sus sociedades controladas que componen el grupo económico (en adelante, "Grupo Ledesma") configuran un grupo integrado de empresas que realiza actividades principalmente de (i) ingenio azucarero, (ii) destilería de alcohol (tanto hidratado, destinado a usos tradicionales, como anhidro, para bio-combustibles), (iii) fabricación de papel y artículos de librería, (iv) producción de frutas y jugos, y, (v) agricultura y ganadería. La Emisora es líder en los mercados locales de producción y comercialización de azúcar, alcohol, resmas de papel, cuadernos, papeles encapados y repuestos escolares, y es el principal exportador de naranjas y pomelos del país.

La emisión de los estados financieros consolidados condensados de la Sociedad correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2019 se autorizó de conformidad con la resolución dictada por el Directorio de la Sociedad de fecha 09 de enero de 2020.

Ledesma S.A.A.I. es una sociedad anónima agrícola e industrial constituida bajo las leyes argentinas, con domicilio legal en Corrientes 415, Piso 8°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina y se encuentra sujeta al régimen de oferta pública dado que cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. La información sobre sus controlantes principales se incluye en la Nota 17 a los presentes estados financieros consolidados condensados.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

2.1. Normas contables profesionales aplicadas

La Sociedad prepara sus estados financieros consolidados condensados de acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que aprobó la Resolución General (RG) N° 622 (Texto ordenado (T.O.) 2013 y modificatoria), la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros de acuerdo con la Resolución Técnica (RT) N° 26 (y modificatorias) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), que dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), mientras que otras entidades tendrán la opción de utilizar las NIIF o las NIIF para PyMES en reemplazo de las normas contables profesionales argentinas (NCPA).

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

2.2. Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2019 han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia".

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados de período intermedio, el Grupo Ledesma ha aplicado las bases de presentación y consolidación, las políticas contables significativas, y los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descritos en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2019.

Estos estados financieros consolidados condensados de período intermedio incluyen toda la información necesaria para un apropiado entendimiento, por parte de los usuarios de los mismos, de los hechos y transacciones relevantes ocurridos con posterioridad a la emisión de los últimos estados financieros consolidados anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2019 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados de período intermedio. Sin embargo, estos estados financieros consolidados condensados de período intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros consolidados anuales preparados de conformidad con la NIC 1 (Presentación de estados financieros). Por tal motivo, estos estados financieros consolidados condensados de período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2019.

Los presentes estados financieros consolidados condensados de período intermedio han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, el cual ha sido reexpresado en moneda constante de cierre en el caso de las partidas no monetarias, a excepción de los instrumentos financieros derivados, los activos disponibles para la venta y ciertos activos biológicos que han sido medidos por su valor razonable y de algunos créditos y deudas que han sido expresados según su valor actual.

Los presentes estados financieros consolidados condensados se presentan en pesos argentinos y todos los valores se han redondeado a la unidad de mil más próxima, salvo cuando se indique lo contrario.

Los presentes estados financieros consolidados condensados brindan información comparativa respecto del período / ejercicio anterior.

Se han efectuado ciertos cambios de exposición en los estados financieros consolidados condensados informados con propósitos comparativos para uniformarlos con la presentación de los correspondientes al 30 de noviembre de 2019.

2.3. Unidad de medida

Los estados financieros consolidados condensados al 30 de noviembre de 2019, incluyendo las cifras correspondientes al ejercicio anterior, han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda funcional de la Sociedad (el peso argentino) conforme a lo establecido en la NIC 29 y en la Resolución General N° 777/2018 de la CNV. Como resultado de ello, los estados financieros están expresados en la unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa.

De acuerdo con la NIC 29, la reexpresión de los estados financieros es necesaria cuando la moneda funcional de una entidad es la de una economía hiperinflacionaria. Para definir un estado de hiperinflación, la NIC 29 brinda una serie de pautas orientativas, no excluyentes, consistentes en (i) analizar el comportamiento de la población, los precios, la tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

de poder adquisitivo de la moneda, y (ii) como una característica cuantitativa, que es la condición mayormente considerada en la práctica, comprobar si la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%.

Si bien en los años recientes existió un crecimiento importante en el nivel general de precios, la inflación acumulada en tres años se había mantenido en Argentina por debajo del 100% acumulado en tres años. Sin embargo, debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó en 2018 por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

A efectos de evaluar la mencionada condición cuantitativa, y también para reexpresar los estados financieros, la CNV ha establecido que la serie de índices a utilizar para la aplicación de la NIC 29 es la determinada por la FACPCE. Esa serie de índices combina el Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, respecto de los cuales no se cuenta con información del INDEC sobre la evolución del IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Considerando el mencionado índice, la inflación fue de 24,25% y 28,9% en los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2019 y 2018, respectivamente, y de 51,87% por los doce meses finalizados el 30 de noviembre de 2019.

A continuación, se incluye un resumen de los efectos de la aplicación de la NIC 29:

Reexpresión del estado de situación financiera

- (i) Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período por el cual se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La pérdida o ganancia monetaria se incluye en el resultado del período por el que se informa.
- (ii) Los activos y pasivos sujetos a cambios en función a acuerdos específicos, se ajustan en función a tales acuerdos.
- (iii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación financiera, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.

Al 30 de noviembre de 2019 y al 31 de mayo de 2019, la Sociedad no contaba con partidas no monetarias medidas utilizando el método de valor corriente.

- (iv) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa se reexpresan por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediéndose luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por depreciación de las propiedades, planta y equipo, y por amortización de activos intangibles, así como cualquier otro consumo de activos no monetarios se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Al 30 de noviembre de 2019 y al 31 de mayo de 2019, las partidas sometidas a este proceso de reexpresión han sido las siguientes:

- Propiedades, planta y equipo.
 - Derechos de uso de activos.
 - Activos intangibles.
 - Inventarios.
- (v) Cuando proceda la activación de costos por préstamos en los activos no monetarios de conformidad con la NIC 23, no se capitaliza la porción de esos costos que compensan al acreedor de los efectos de la inflación.

Este proceso no afecta a la Sociedad en tanto no ha debido aplicar la NIC 23.

- (vi) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporal gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce.

Reexpresión del estado del resultado integral

- (i) Los gastos e ingresos se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida (por ejemplo, depreciación, desvalorización y otros consumos de activos valuados a costo histórico); y salvo también aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, para los cuales se requiere identificar los importes comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparación, pero con los importes ya reexpresados.
- (ii) La ganancia neta por el mantenimiento de activos y pasivos monetarios se incluye en el resultado neto del período que se informa.

Reexpresión del estado de cambios en el patrimonio

- (i) A la fecha de transición, la Sociedad ha aplicado las siguientes normas particulares:
- a) Los componentes del patrimonio, excepto las ganancias reservadas, la reserva especial por aplicación inicial de las NIIF, y los resultados no asignados, se reexpresaron desde la fechas en que fueron aportados, o desde el momento en que surgieron por cualquier otra vía.
 - b) Las ganancias reservadas y la reserva especial por aplicación inicial de las NIIF se mantuvieron a la fecha de transición a su valor nominal (importe legal sin reexpresar).
 - c) Los resultados no asignados reexpresados se determinaron por diferencia entre el activo neto reexpresado a la fecha de transición y el resto de los componentes del patrimonio inicial expresados como se indica en los apartados precedentes.
- (ii) Luego de la reexpresión a la fecha de transición indicada en (i) precedente, todos los componentes del patrimonio se reexpresan aplicando el índice general de precios desde el principio del período, y cada variación de esos componentes se reexpresa desde la fecha de aportación o desde el momento en que la misma se produjo por cualquier otra vía.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Reexpresión del estado de flujos de efectivo

La NIC 29 requiere que todas las partidas de este estado se reexpresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período por el cual se informa.

El resultado monetario generado por el efectivo y equivalentes al efectivo se presenta en el estado de flujos de efectivo por separado de los flujos procedentes de las actividades de operación, inversión y financiación, como una partida específica de la conciliación entre las existencias de efectivo y equivalentes al efectivo al principio y al final del periodo.

2.4. Bases de consolidación

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados, el Grupo Ledesma ha aplicado las bases de consolidación descritas en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2019 ya emitidos.

Las subsidiarias consolidadas y sus participaciones al 30 de noviembre de 2019 y al 31 de mayo de 2019 son las siguientes:

| <u>Sociedad</u> | <u>Participación directa en el capital</u> | <u>Cantidad de votos</u> | <u>Participación directa más indirecta en el capital</u> |
|--|--|--------------------------|--|
| Bio Ledesma S.A.U. | 100% | 17.000.000 | 100% |
| Castinver S.A.U. | 100% | 147.944.831 | 100% |
| Ledesma Frutas S.A.U. (ex Citrusalta S.A.) | 100% | 20.836.799 | 100% |
| Bridgeport Investments LLC. | 100% | 35.000 | 100% |
| Orange Creek S.A. | - | - | 100% |

3. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas y/o emitidas

NIIF 16 Arrendamientos

El 13 de enero de 2016, el International Accounting Standards Board (IASB) publicó la NIIF 16, una nueva norma sobre arrendamientos que reemplaza a la NIC 17, CINIIF 4, SIC-15 y SIC-27, con vigencia efectiva para ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2019.

Dicha NIIF introduce que la mayoría de los contratos de arrendamiento (y sub-arrendamientos) son reconocidos en la contabilidad del arrendatario bajo un único modelo que elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros, y requiere reconocer un activo por el derecho de uso del activo arrendado y un pasivo que refleje la obligación de efectuar pagos futuros por el arrendamiento. Para la contabilidad del arrendador no se generan cambios significativos respecto de la NIC 17.

La Sociedad aplicó la NIIF 16 utilizando el método retrospectivo modificado de acuerdo con los párrafos C5(b) y C8(b)(ii) a la fecha de aplicación inicial. Bajo este método, la NIIF 16 se adopta retroactivamente con el efecto acumulado de la aplicación inicial reconocido a la fecha de aplicación inicial y no se modifica la información comparativa.

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Efectos de la implementación de la NIIF 16

Con anterioridad a la aplicación de la NIIF 16, la Sociedad clasificaba sus arrendamientos en operativos y financieros. Un arrendamiento era clasificado como financiero si transfería sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados a la propiedad del mismo; de otro modo, el arrendamiento era clasificado como operativo. Los arrendamientos financieros eran capitalizados al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. En un arrendamiento operativo, el activo subyacente no era capitalizado y los pagos por arrendamientos eran reconocidos en los resultados del período como gastos operativos en forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

A partir de la aplicación de la NIIF 16, la Compañía ha adoptado un modelo de contabilización para el reconocimiento y medición de todos los arrendamientos. Para arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos financieros, la Compañía no ha modificado los importes reconocidos a la fecha de aplicación inicial. Para arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos, la Compañía ha reconocido activos por derecho de uso y deudas por arrendamientos, excepto para aquellos contratos con una duración menos a los doce meses (arrendamientos a corto plazo) y para los que el activo subyacente sea de bajo valor.

Las deudas por arrendamientos fueron reconocidas sobre la base del valor presente de los flujos de fondos descontados, utilizando la tasa incremental de endeudamiento de la Sociedad (en su carácter de arrendataria) a la fecha de aplicación inicial. Los activos por derecho de uso han sido reconocidos por un importe igual a los pasivos por arrendamientos.

Resumen de las nuevas políticas contables

Activos por derecho de uso

La Sociedad reconoce un activo por derecho de uso al comienzo de cada arrendamiento (fecha en que dicho activo se encuentra disponible para su utilización). El activo por derecho de uso es medido a su costo, neto de la depreciación acumulada y desvalorizaciones, y ajustado por cualquier remediación del pasivo y para reconocer los cambios en el poder adquisitivo de la moneda. El costo del activo por derecho de uso incluye el monto del pasivo por arrendamiento reconocido, costos directos iniciales incurridos, y pagos efectuados con anterioridad a la fecha de comienzo del arrendamiento, menos cualquier incentivo recibido. A menos que la Sociedad tenga certeza de que adquirirá el activo al finalizar el arrendamiento, el activo por derecho de uso es depreciado linealmente a lo largo del plazo menor entre su vida útil estimada y el período de arrendamiento.

El activo por derecho de uso se encuentra sujeto a desvalorización.

Deudas por arrendamientos

El pasivo por arrendamiento es medido al valor presente de los pagos por arrendamiento futuros a efectuar a lo largo del período del arrendamiento. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos fijos, menos cualquier incentivo a recibir, pagos variables que dependan de un índice o tasa, y valores que se espere pagar como garantía de valor residual. Los pagos también incluyen el valor de ejercicio de cualquier opción de compra del activo subyacente arrendado y cualquier penalidad por terminar el arrendamiento, siempre y cuando sea razonablemente probable que la Sociedad ejercerá tales opciones. Los pagos variables que no dependen de un índice o tasa son reconocidos en los resultados del período en que ocurre la condición a la cual se encuentran sujetos.

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Juicios significativos en la determinación del período por arrendamiento

La Sociedad determina el período de sus arrendamientos como el período no cancelable del arrendamiento, junto con cualquier período cubierto por una opción de extensión o terminación del arrendamiento, siempre que la Sociedad se encuentre razonablemente segura de que ejercerá dicha opción.

La Sociedad aplica juicio en la determinación de si renovará sus arrendamientos, considerando todos los factores relevantes que crean un incentivo económico para la misma para ejercer dichas opciones.
Montos reconocidos en los estados financieros

La Sociedad ha celebrado contratos de arrendamiento principalmente de terrenos agrarios, de uso de maquinarias en el negocio de Frutas y Jugos, depósitos, oficinas, entre otros.

Los efectos de la aplicación de la NIIF 16 al 1 de junio de 2019 (fecha de aplicación inicial) son los siguientes:

| | <u>01/06/2019</u> |
|---------------------------|-------------------|
| Derecho de uso de activos | 575.821 |
| Deudas por arrendamientos | (575.821) |

Los efectos de la aplicación de la NIIF 16 al 1 de enero de 2019 (fecha de aplicación inicial) y su evolución al 30 de noviembre de 2019 son los siguientes:

| | <u>30/11/2019</u> |
|---------------------------------------|-----------------------|
| Derecho de uso de activos: | |
| Al 1° de junio de 2019 | 575.821 |
| Amortizaciones | (54.684) |
| Efecto reexpresión a moneda constante | 139.628 |
| Al 30 de noviembre de 2019 | <u><u>660.765</u></u> |

A continuación, se presenta la evolución de las deudas por arrendamientos durante el período mencionado.

| | <u>30/11/2019</u> |
|-----------------------------------|-----------------------|
| Deudas por arrendamientos: | |
| Al 1 de junio de 2019 | 575.821 |
| Actualizaciones financieras | 4.734 |
| Pagos | (65.780) |
| Al 30 de noviembre de 2019 | <u><u>514.775</u></u> |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

4. INVERSIONES EN ASOCIADAS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y PROPIEDADES DE INVERSIÓN

A continuación se detallan las inversiones que el Grupo Ledesma tiene en asociadas, negocios conjuntos y propiedades de inversión al 30 de noviembre de 2019 y al 31 de mayo de 2019:

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Participaciones en: | | |
| Controladas | | |
| Ledesma Renovables S.A. | 19.653 | 24.144 |
| Asociadas | | |
| Productores de Alcohol de Melaza S.A. (PAMSA) | 315.158 | 266.935 |
| Franquicias Azucareras S.A. | 448 | 3.141 |
| Otras sociedades | 549 | 587 |
| Negocios conjuntos | | |
| Aguaragüe Unión Transitoria de Empresas | 72.755 | 73.370 |
| Subtotal | <u>408.563</u> | <u>368.177</u> |
| Provisión desvalorización inversiones en asociadas | (395) | (395) |
| Total inversiones en asociadas, negocios conjuntos y propiedades de inversión | <u>408.168</u> | <u>367.782</u> |

Por otra parte se detallan a continuación las participaciones del Grupo Ledesma en los resultados de dichas sociedades por los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2019 y 2018:

| | Ganancia / (Pérdida) | | | |
|---|-----------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|
| | <u>30/11/2019</u> | | <u>30/11/2018</u> | |
| | <u>6 meses</u> | <u>3 meses</u> | <u>6 meses</u> | <u>3 meses</u> |
| | (junio - noviembre) | (septiembre - noviembre) | (junio - noviembre) | (septiembre - noviembre) |
| Participaciones en: | | | | |
| Controladas | | | | |
| Ledesma Renovables S.A. | (2.066) | 1.688 | 4.798 | (1.983) |
| Asociadas | | | | |
| Productores de Alcohol de Melaza S.A. (PAMSA) | 16.913 | (20.387) | 112.434 | 59.824 |
| Franquicias Azucareras S.A. | (230) | 2.200 | - | - |
| Aguaragüe Unión Transitoria de Empresas | (615) | 64.648 | (67.289) | - |
| Glucovil Argentina S.A. (*) | - | 36.067 | 19.130 | 18.282 |
| Total inversiones en los resultados netos de asociadas | <u>14.002</u> | <u>84.216</u> | <u>69.073</u> | <u>76.123</u> |

(*) Nota 20 a los estados financieros consolidados condensados al 30 de noviembre de 2019.

La información financiera utilizada al 30 de noviembre de 2019 y 2018 y al 31 de mayo de 2019 vinculada a las inversiones en asociadas y negocios conjuntos fue determinada sobre la base de los estados financieros de estas sociedades. No existen diferencias significativas entre los criterios contables aplicados por el Grupo Ledesma y estas sociedades.

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

A continuación se detalla la información financiera resumida vinculada a las inversiones en asociadas y negocios conjuntos del Grupo Ledesma al 30 de noviembre de 2019, correspondiente a los últimos estados financieros emitidos por las sociedades en las que se ha invertido:

| Estados financieros considerados al 30/11/19 | Productores de Alcohol de Melaza S.A. (PAMSA) consolidado con PAMSA Uruguay S.A. y Alpamsa S.A. | | |
|--|---|--------------------------------|--------------------------------------|
| | 30/09/19 | U.T.E. Área Aguaraçüe 30/11/19 | Franquicias Azucareras S.A. 31/05/19 |
| Activos corrientes | 704.228 | 114.067 | 2.889 |
| Activos no corrientes | 82.697 | 4.377.124 | - |
| Pasivos corrientes | 129.518 | 1.136.424 | 221 |
| Pasivos no corrientes | 9.337 | 1.694.416 | 1.321 |
| Participaciones no controladoras | 10.290 | - | - |
| Patrimonio | 637.780 | 1.660.351 | 1.347 |

Con respecto a la información financiera resumida vinculada a las inversiones en asociadas y negocios conjuntos del Grupo Ledesma al 30 de noviembre de 2019 y al 31 de mayo de 2019, la misma se incluye respectivamente en los estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2019 y en los estados financieros consolidados condensados al 30 de noviembre de 2018, ya emitidos.

Al 30 de noviembre de 2019 y 2018 y al 31 de mayo de 2019 las inversiones en asociadas y negocios conjuntos son las siguientes:

| Sociedad (a) | Cantidad de votos | Participación directa en el capital | Participación directa más indirecta en el capital |
|---|-------------------|-------------------------------------|---|
| Productores de Alcohol de Melaza S.A. (PAMSA) | 1.378.800 | 45,96% | 45,96% |
| Aguaraçüe Unión Transitoria de Empresas | - | 4% | 4% |
| Franquicias Azucareras S.A. | 767.820 | 50% | 50% |
| Ledesma Renovables S.A. (b) | 53.000 | 53% | 53% |
| Glucovil Argentina S.A. | 91.318.133 | 30% | 30% |

(a) Solo se exponen las participaciones (directa más indirecta) en sociedades mayores al 1%.

(b) Si bien esta Sociedad es controlada por la Emisora, se decidió no consolidar su operación al 30 de noviembre de 2019 considerando su no significatividad.

Principales actividades de las asociadas y negocios conjuntos:

PAMSA: Comercialización de alcohol de melaza y explotación de depósitos para almacenamiento de líquidos; almacenaje y manipuleo de cebo vacuno para su posterior consumo a plaza o para exportar o importar y exportación de combustibles líquidos e hidrocarburos.

U.T.E. Area Aguaraçüe: Exploración, explotación y desarrollo de hidrocarburos en el área "Aguaraçüe" en las provincias de Salta y Jujuy.

Franquicias Azucareras S.A.: Explotación, por si o por intermedio de terceros, de activos destinados al fraccionamiento y comercialización de azúcar.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Ledesma Renovables S.A.: Producción y/o generación de energía eléctrica (en todas sus formas).

Glucovil: Molienda húmeda de maíz.

5. INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

El Grupo Ledesma organiza su estructura de negocio en los siguientes segmentos, los cuales comprenden:

- a. Azúcar y Alcohol: incluye producción y venta de azúcar y subproductos.
- b. Papel y Librería: incluye producción y venta de papel y derivados directos.
- c. Frutas y Jugos: incluye producción y venta de frutas y jugos.
- d. Productos Agropecuarios: incluye producción y venta de productos agropecuarios.
- e. Financiero: incluye las actividades financieras y los resultados obtenidos por las Sociedades controladas Bridgeport Investments LLC y Orange Creek S.A.
- f. Impuesto a las ganancias: incluye el cargo por el impuesto a las ganancias corriente y diferido y los activos y pasivos relacionados a estos impuestos.
- g. Otros: incluye los resultados generados por las Propiedades de Inversión y las restantes actividades realizadas por el Grupo Ledesma, que no encuadran en las categorías descriptas, que comprenden principalmente gastos y activos de las áreas de servicios y corporativas.

El ámbito geográfico de las operaciones del Grupo Ledesma es principalmente la República Argentina.

La gerencia supervisa los resultados operativos de las unidades de negocio de manera separada, con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y evaluar su rendimiento financiero. El rendimiento financiero de los segmentos se evalúa sobre la base de la ganancia o pérdida operativa y se mide de manera uniforme con la pérdida o ganancia operativa revelada en los estados financieros consolidados condensados.

El financiamiento del Grupo Ledesma (incluidos los costos e ingresos financieros y determinados activos y pasivos financieros) y los cargos por el impuesto a las ganancias corriente y diferido se administran cada uno de manera centralizada, por lo que constituyen segmentos en sí mismo.

Ajustes y eliminaciones

Los ingresos y gastos financieros y las ganancias y pérdidas por cambios en el valor razonable de los activos financieros y las propiedades de inversión se administran de manera centralizada y se asignan al segmento financiero al igual que los instrumentos subyacentes, de corresponder. Los resultados generados por las propiedades de inversión corresponden a alquileres y ventas. Los ingresos entre segmentos, de existir, se eliminan en la consolidación.

Los criterios de valuación aplicables para preparar la información por segmentos de negocio son los descriptos en la Nota 2.2 a los presentes estados financieros consolidados condensados.

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

El siguiente cuadro presenta información sobre los resultados de los segmentos de negocio y los ingresos del Grupo Ledesma, correspondientes a los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de noviembre de 2019 y 2018, respectivamente:

| | 30/11/2019 | | | | | | | Totales |
|---|------------------|------------------|----------------|-------------------------|-------------|--------------------------|-----------|-------------|
| | Azúcar y alcohol | Papel y librería | Frutas y jugos | Productos agropecuarios | Financiero | Impuesto a las ganancias | Otros (1) | |
| Ingresos de actividades ordinarias al 30/11/19 | 5.858.931 | 3.735.725 | 2.331.412 | 990.195 | - | - | - | 12.916.263 |
| Ingresos de actividades ordinarias al 30/11/18 | 5.617.408 | 3.647.918 | 2.611.541 | 572.979 | - | - | - | 12.449.846 |
| (Pérdida) / Ganancia neta y resultado integral total neto por el período de seis meses finalizado el 30/11/19 | 296.503 | 387.074 | 229.170 | 194.824 | (1.260.449) | (45.983) | 14.002 | (184.859) |
| (Pérdida) / Ganancia neta y resultado integral total neto por el período de seis meses finalizado el 30/11/18 | 148.232 | 160.585 | 209.996 | 98.822 | (3.065.794) | 308.471 | 473.314 | (1.666.374) |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo y amortización de activos intangibles al 30/11/19 | 552.916 | 101.441 | 41.752 | 5.330 | - | - | 26.917 | 728.356 |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo y amortización de activos intangibles al 30/11/18 | 515.915 | 107.669 | 30.381 | 6.879 | - | - | 27.419 | 688.263 |

| | 30/11/2019 | | | | | | | Totales |
|---|------------------|------------------|----------------|-------------------------|------------|--------------------------|-----------|-----------|
| | Azúcar y alcohol | Papel y librería | Frutas y jugos | Productos agropecuarios | Financiero | Impuesto a las ganancias | Otros (1) | |
| Ingresos de actividades ordinarias al 30/11/19 | 3.147.744 | 1.893.699 | 1.270.130 | 242.012 | - | - | - | 6.553.585 |
| Ingresos de actividades ordinarias al 30/11/18 | 2.862.948 | 2.094.096 | 1.212.881 | 215.639 | - | - | - | 6.385.564 |
| (Pérdida) / Ganancia neta y resultado integral total neto por el período de seis meses finalizado el 30/11/19 | 95.750 | 118.511 | 61.329 | 39.196 | 1.354.484 | (675.473) | 84.217 | 1.078.014 |
| (Pérdida) / Ganancia neta y resultado integral total neto por el período de seis meses finalizado el 30/11/18 | 121.077 | 70.657 | 204.004 | 57.988 | (223.480) | (555.117) | 433.787 | 108.916 |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo y amortización de activos intangibles al 30/11/19 | 226.940 | 52.685 | 9.942 | 2.923 | - | - | 13.633 | 306.123 |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo y amortización de activos intangibles al 30/11/18 | 195.863 | 57.033 | 1.629 | 3.457 | - | - | 13.088 | 271.070 |

Por otra parte, el siguiente cuadro presenta los activos de los segmentos de negocio al 30 de noviembre de 2019 y al 31 de mayo de 2019, respectivamente:

| | Azúcar y alcohol | Papel y librería | Frutas y jugos | Productos agropecuarios | Financiero | Impuesto a las ganancias | Otros (1) | Totales |
|--|------------------|------------------|----------------|-------------------------|------------|--------------------------|-----------|------------|
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles al 30/11/19 | 375.816 | 56.583 | 89.725 | 17.858 | - | - | 92.171 | 632.153 |
| Activos al 30/11/19 | 10.813.532 | 5.777.994 | 3.420.218 | 2.260.941 | 2.022.725 | - | 2.156.734 | 26.452.144 |
| Activos al 31/05/19 | 8.593.046 | 4.926.227 | 2.308.471 | 2.365.074 | 1.098.656 | - | 2.793.624 | 22.085.098 |

(1) Incluye resultados generados por operaciones discontinuadas, las propiedades de inversión (sin considerar el efecto financiero por cambios en el valor razonable de dichos activos) y participaciones no controladoras, entre otros.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

6. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

| | Ganancia / (Pérdida) | | | |
|--|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
| | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) |
| Venta en moneda nacional | 8.466.692 | 4.541.672 | 8.684.872 | 4.627.569 |
| Venta en moneda extranjera | 3.321.069 | 1.667.647 | 3.191.611 | 1.528.601 |
| Venta de cereales | 926.025 | 269.536 | 421.574 | 157.584 |
| Ventas de hacienda | 124.105 | 34.403 | 62.439 | 25.895 |
| Ingreso por ventas de servicios | 4.550 | 704 | 4.805 | 2.596 |
| Comisiones por ventas | 68.163 | 37.603 | 71.532 | 37.561 |
| Otras ventas | 5.659 | 2.020 | 13.013 | 5.758 |
| Total de ingresos de actividades ordinarias | 12.916.263 | 6.553.585 | 12.449.846 | 6.385.564 |

7. COSTO DE VENTAS

| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
|---|--|--|-----------------------------------|--|
| | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) |
| | Inventarios y activos biológicos al inicio del ejercicio / período | 7.295.584 | 8.679.101 | 7.740.459 |
| Compras, contrataciones netas y transferencia de activos biológicos | 3.808.590 | 2.672.693 | 3.451.481 | 3.298.389 |
| Ingresos por producción agropecuaria | 427.703 | 281.579 | 505.452 | 241.764 |
| Gastos de producción y otros (Nota 8) | 6.581.506 | 2.740.342 | 7.083.199 | 3.156.474 |
| Cambio en el valor razonables de activos biológicos | 373.878 | (27.525) | (34.273) | (106.658) |
| Cargo provisión para desvalorización y obsolescencia de inventarios | - | - | 63.075 | 49.171 |
| Inventarios y activos biológicos al cierre del período | (9.811.446) | (9.811.446) | (10.486.271) | (10.486.271) |
| Total costo de ventas | 8.675.815 | 4.534.744 | 8.323.122 | 4.382.836 |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

8. GASTOS DE PRODUCCIÓN Y OTROS, COMERCIALIZACIÓN Y ADMINISTRACIÓN

| Rubros | Gastos de producción | Gastos de comercialización | Gastos de administración | Total al 30/11/2019 | Total al 30/11/2018 |
|--|----------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Sueldos y jornales | 2.382.058 | 368.509 | 625.576 | 3.376.143 | 3.780.649 |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 693.959 | 8.286 | 15.636 | 717.881 | 667.795 |
| Amortización de activos intangibles | - | - | 10.475 | 10.475 | 20.468 |
| Amortización de derechos de uso | 33.916 | 16.300 | 4.468 | 54.684 | - |
| Honorarios y retribuciones por servicios | 454.952 | 62.269 | 199.471 | 716.692 | 679.378 |
| Retribuciones a directores | - | - | 85.264 | 85.264 | 93.523 |
| Honorarios al directorio | - | - | 820 | 820 | 955 |
| Honorarios comisión fiscalizadora | - | - | 1.049 | 1.049 | 1.123 |
| Gastos de publicidad y acciones comerciales | - | 14.025 | 11.212 | 25.237 | 26.982 |
| Gastos generales | 115.826 | 196.956 | 128.101 | 440.883 | 307.515 |
| Reparación y mantenimiento | 2 | 31.440 | 15.683 | 47.125 | 41.955 |
| Depósitos, fletes, acarreos y otros | 639.512 | 12.681 | - | 652.193 | 602.214 |
| Reparaciones, mantenimiento y otros gastos generales | 1.392.581 | - | 16 | 1.392.597 | 1.708.224 |
| Energía y combustibles | 793.797 | 1.235 | - | 795.032 | 982.815 |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 74.903 | 257.274 | 176.492 | 508.669 | 522.009 |
| Gastos despacho y otros gastos de venta | - | 902.545 | - | 902.545 | 919.490 |
| Fletes | - | 644.023 | - | 644.023 | 542.194 |
| Deudores incobrables | - | 19.938 | - | 19.938 | 48.814 |
| Total al 30/11/2019 | 6.581.506 | 2.535.481 | 1.274.263 | 10.391.250 | |
| Total al 30/11/2018 | 7.083.199 | 2.388.487 | 1.474.417 | | 10.946.103 |

9. OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS E INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

9.1.1. Otros ingresos operativos

| | Ganancia / (Pérdida) | | | |
|---|--------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
| | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) |
| Resultado venta de propiedades, planta y equipo, materiales y otros | 54.194 | 25.838 | 17.475 | (22.173) |
| Resultado explotación de propiedades de inversión | - | - | 2.592 | 1.203 |
| Provisión deudores incobrables | - | - | 51.897 | 51.897 |
| Diversos | 1.427 | - | 7.508 | (17.523) |
| Total de otros ingresos operativos | 55.621 | 25.838 | 79.472 | 13.404 |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

9.1.2. Otros gastos operativos

| | Ganancia / (Pérdida) | | | |
|--|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
| | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) |
| Resultado venta de propiedades, planta y equipo, materiales y otros | (55) | (37) | (54) | (23) |
| Provisión para juicios y contingencias | (23.140) | (22.226) | (26.476) | (22.787) |
| Servicios prestados y arrendamientos | (18.534) | (1.807) | (8.688) | 6.421 |
| Diversos | (20.304) | (3.364) | (21.380) | (15.362) |
| Total de otros gastos operativos | (62.033) | (27.434) | (56.598) | (31.751) |

9.2.1. Ingresos financieros

| | Ganancia / (Pérdida) | | | |
|--|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
| | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) |
| Intereses financieros | 418.937 | 277.597 | 188.389 | (45.958) |
| Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda | - | - | - | - |
| Valor actual de otros créditos | 376.175 | 379.679 | 2.208 | 55.652 |
| Operaciones a futuro | 125.107 | 125.107 | 56.387 | 42.146 |
| Diferencias de cambio | 429.102 | (50.120) | 521.218 | 17.198 |
| Total de ingresos financieros | 1.349.321 | 732.263 | 768.202 | 69.038 |

9.2.2. Costos financieros

| | Ganancia / (Pérdida) | | | |
|--|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
| | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) |
| Intereses financieros | (882.204) | 182.380 | (395.145) | (112.932) |
| Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda | (127.144) | 325.090 | (522.626) | (740.689) |
| Valor actual de otros créditos | (380.072) | (364.537) | (210.986) | (60.912) |
| Comisiones bancarias y financieras | (68.644) | (14.623) | (14.683) | (7.000) |
| Descuentos otorgados | (62.402) | (36.562) | (53.723) | (25.587) |
| Otros gastos financieros | (89.570) | (11.900) | (30.805) | (16.254) |
| Diferencias de cambio | (999.734) | 542.373 | (2.615.595) | 661.290 |
| Total de costos financieros | (2.609.770) | 622.221 | (3.843.563) | (302.084) |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

10. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO DIFERIDO

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente del período / ejercicio se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa.

El 29 de diciembre de 2017 se publicó en el Boletín Oficial la Ley N° 27.430 que establece modificaciones en la Ley del Impuesto a las Ganancias. Esta modificación estableció, entre otras cuestiones, una modificación en la alícuota del impuesto para las sociedades argentinas, la que se reducirá gradualmente desde el 35% al 30% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, y al 25% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1° de enero de 2020, inclusive. Al 30 de noviembre de 2019, al 31 de mayo de 2019 y al 30 de noviembre de 2018 fue del 35% la alícuota vigente para el Grupo Ledesma es del 30%.

La Ley 27.430 de Reforma Fiscal, modificada por la Ley 27.468, establece respecto del ajuste por inflación impositivo, con vigencia para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018, lo siguiente:

- (a) que dicho ajuste resultará aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del índice de precios al consumidor nivel general con cobertura nacional (IPC) que supere el 100% en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida;
- (b) que respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente; y
- (c) que el ajuste por inflación impositivo positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo, y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018, que se deba calcular en caso de verificarse los supuestos previstos en los acápites (a) y (b) precedentes, deberá imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.

A la fecha de cierre de un período intermedio, corresponde evaluar si al cierre del ejercicio fiscal se cumplirán las condiciones que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo. A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros de período intermedio existe suficiente evidencia para concluir que en el ejercicio fiscal 2020 corresponderá practicar el ajuste por inflación impositivo. En consecuencia, el impuesto a las ganancias corriente y diferido ha sido registrado en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2019, incorporando los efectos que se desprenden de la aplicación del ajuste por inflación impositivo en los términos previstos en la ley.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Impuesto a las ganancias en el Estado consolidado del resultado integral

| | Ganancia / (Pérdida) | | | |
|--|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
| | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) |
| Cargo por impuesto a las ganancias diferido por operaciones continuadas | 119.335 | (590.376) | 533.415 | (373.775) |
| Diferencia entre la estimación de la provisión para el impuesto a las ganancias y la declaración jurada del ejercicio anterior | 14.805 | 14.805 | - | - |
| Cargo a resultados por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda | (158.720) | (94.579) | (220.201) | (193.227) |
| Provisión por impuesto a las ganancias | (21.403) | (5.321) | (4.743) | 11.885 |
| Cargo por impuesto a las ganancias por operaciones continuadas | (45.983) | (675.471) | 308.471 | (555.117) |
| Cargo por impuesto a las ganancias diferido por operaciones discontinuadas | - | - | (151.786) | (134.584) |
| Impuesto a las ganancias de cada período | (45.983) | (675.471) | 156.685 | (689.701) |

Impuesto a las ganancias diferido

Cada Sociedad integrante del Grupo Ledesma compensa los activos y pasivos por impuestos únicamente si tiene un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes, y los activos y pasivos por impuesto diferido, en la medida que correspondan a impuestos a las ganancias requeridos por la misma jurisdicción fiscal.

La composición del impuesto a las ganancias diferido es la siguiente:

| | Ganancia / (Pérdida) | |
|--|----------------------|--------------------|
| | 30/11/2019 | 31/05/2019 |
| Diferencias temporarias activas: | | |
| Provisiones | 256.935 | 349.645 |
| Quebranto | 756.382 | 535.604 |
| Subtotal diferencias temporarias activas | 1.013.317 | 885.249 |
| Diferencias temporarias pasivas: | | |
| Propiedades, planta y equipo y activos intangibles | (705.157) | (861.845) |
| Colocaciones a corto plazo e inversiones en asociadas, negocios conjuntos y propiedades de inversión y activos disponibles para la venta | (191.026) | (285.646) |
| Inventarios y activos biológicos | (532.515) | (410.239) |
| Pasivo por impuesto diferido por reexpresión impositiva | (298.099) | (171.126) |
| Subtotal diferencias temporarias pasivas | (1.726.797) | (1.728.856) |
| Pasivo por impuesto a las ganancias diferido | (713.480) | (843.607) |
| Provisión por desvalorización del activo por impuesto diferido | (15.632) | (19.645) |
| Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto | (729.112) | (863.252) |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Si bien durante el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2019 Ledesma S.A.A.I. obtuvo un resultado neto negativo, el Directorio de la Sociedad proyecta obtener utilidades futuras suficientes para consumir la totalidad de su activo diferido así como de los saldos a favor en el impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta computables, por un valor total de 1.201.431. El Directorio basa ésta proyección en una serie de medidas adoptadas que incluyen la enajenación de ciertos activos no estratégicos y la disminución de las deudas financieras denominadas en dólares, lo cual sumado a una evolución favorable de los Negocios Agropecuario y de Frutas y Jugos, con fuerte sesgo exportador y por ende con mejoras previstas en su rentabilidad producto de la fuerte devaluación del peso argentino durante el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2019, posibilitarán la generación de resultados netos positivos en el corto plazo.

Respecto de la diferencia entre el valor contable ajustado de los bienes de uso no amortizables (terrenos) y su base fiscal, la misma fue considerada como una diferencia permanente. De haberse reconocido la mencionada diferencia como temporaria, el pasivo por impuesto diferido por este concepto, generaría una reducción del patrimonio neto y un aumento del pasivo no corriente de aproximadamente 766.201 al 30 de noviembre de 2019 y 2018.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Evolución del costo de adquisición y depreciaciones acumuladas al 30 de noviembre de 2019 y al 31 de mayo de 2019:

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Saldo al inicio | 8.449.839 | 8.466.127 |
| Adquisiciones | 605.974 | 936.567 |
| Bajas, a su valor residual | (7.502) | (29.230) |
| Transferencias activos disponibles para la venta, a su valor residual (Nota 20) | (2.696) | (2.937) |
| Depreciación del período / ejercicio | <u>(717.881)</u> | <u>(920.688)</u> |
| Subtotal | 8.327.734 | 8.449.839 |
| Variación provisión por desvalorización | 11.266 | - |
| Saldo al cierre | <u>8.339.000</u> | <u>8.449.839</u> |

12. ACTIVOS INTANGIBLES (1)

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Valor residual al inicio | 18.998 | 43.839 |
| Altas | 26.179 | 4.383 |
| Valor residual de bajas | (4.399) | - |
| Amortización del período / ejercicio | <u>(10.475)</u> | <u>(29.224)</u> |
| Total activos intangibles | <u>30.303</u> | <u>18.998</u> |

- (1) Corresponden principalmente a licencias otorgadas por SAP Argentina S.A. y los costos vinculados con la implementación del nuevo sistema de gestión adquirido por el Grupo Ledesma.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

13. ACTIVOS BIOLÓGICOS

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| En producción | | |
| Haciendas | 298.711 | 214.628 |
| Total activos biológicos - No corrientes | <u>298.711</u> | <u>214.628</u> |
| En desarrollo | | |
| Sementeras | 520.161 | 128.091 |
| Haciendas | 246.513 | 269.331 |
| Terminados | | |
| Haciendas | 87.892 | 55.599 |
| Total activos biológicos - Corrientes | <u>854.566</u> | <u>453.021</u> |

14. INVENTARIOS

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Mercadería de reventa | 380.903 | 282.592 |
| Productos terminados | 2.210.936 | 1.603.240 |
| Productos en proceso | 3.702.452 | 1.958.657 |
| Materias primas y materiales | 2.296.420 | 2.047.645 |
| Otras existencias y gastos adelantados | 32.138 | 105.233 |
| Cereales y oleaginosas | 116.195 | 757.925 |
| Subtotal | 8.739.044 | 6.755.292 |
| Provisión por desvalorización (1) | (100.437) | (113.689) |
| Total inventarios | <u>8.638.607</u> | <u>6.641.603</u> |

(1) El movimiento se imputó al "Costo de ventas".

15. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Al 30 de noviembre de 2019, la apertura por vencimiento de los activos y pasivos financieros no difiere sustancialmente de lo informado en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2019, ya emitidos. Asimismo, los términos y condiciones de los respectivos acuerdos así como los objetivos y las políticas de gestión del riesgo financiero tampoco han variado significativamente.

Respecto de los términos y las condiciones relacionadas de las cuentas por cobrar y pagar de partes relacionadas, referirse a la Nota 17 a los presentes estados financieros consolidados condensados.

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

15.1. Otros créditos financieros

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Préstamos financieros | | |
| Viviendas - Programa acceso a la casa propia (Nota 24) | 242.800 | 213.849 |
| Crédito por venta de operaciones discontinuadas (Nota 19) | 257.825 | 304.054 |
| En moneda nacional | - | 3.904 |
| Suspensión beneficios impositivos (Nota 23) | 2.157 | 2.680 |
| Provisión otros créditos financieros | (2.157) | (2.680) |
| Total otros créditos financieros - No corrientes | <u>500.625</u> | <u>521.807</u> |
| Reembolsos sobre exportaciones (Nota 19) | 86.080 | 73.149 |
| Provisión otros créditos financieros | (108) | (134) |
| Subtotal | <u>85.972</u> | <u>73.015</u> |
| Gastos pagados por adelantado | | |
| En moneda nacional | 9.199 | 30.939 |
| En moneda extranjera (Nota 19) | 96.614 | 44.487 |
| Préstamos con sociedades relacionadas | 1.569 | - |
| Préstamos financieros en moneda nacional | 20.840 | 18.467 |
| Viviendas - Programa acceso a la casa propia (Nota 24) | 68.535 | 13.650 |
| Créditos por operaciones a futuro (Nota 19) | 51.859 | 21.021 |
| Bienes de disponibilidad restringida (Nota 22) | 24.489 | 24.729 |
| Depósitos en garantía (Nota 22) | 1.738 | 1.692 |
| Diversos en moneda nacional | 51.876 | 10.002 |
| Diversos en moneda extranjera (Nota 19) | - | 94.462 |
| Total otros créditos financieros - Corrientes | <u>412.691</u> | <u>332.464</u> |

Los créditos financieros no devengan intereses excepto por los préstamos financieros que devengan intereses a una tasa promedio nominal anual de 50%.

Los movimientos de la provisión para otros créditos financieros - corrientes y no corrientes se detallan a continuación:

Evolución de la provisión para otros créditos financieros:

| | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u> |
|---------------------------------------|-----------------------|---------------------|
| Al 31 de mayo de 2018 | (4.213) | (183) |
| Efecto reexpresión a moneda constante | (580) | 19 |
| Al 30 de noviembre de 2018 | <u>(3.633)</u> | <u>(164)</u> |
| Al 31 de mayo de 2019 | (2.680) | (134) |
| Efecto reexpresión a moneda constante | 523 | 26 |
| Al 30 de noviembre de 2019 | <u>(2.157)</u> | <u>(108)</u> |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

15.2. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| En cuenta corriente | | |
| En moneda nacional | 2.369.819 | 2.275.118 |
| En moneda extranjera (Nota 19) | 680.471 | 464.797 |
| Sociedades Art. 33 - Ley N° 19.550 y otras relacionadas | 29.424 | 21.241 |
| Subtotal | <u>3.079.714</u> | <u>2.761.156</u> |
| Provisión deudores incobrables | <u>(37.158)</u> | <u>(26.687)</u> |
| Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | <u>3.042.556</u> | <u>2.734.469</u> |

Los movimientos de la provisión para deudores incobrables se detallan a continuación:

| | <u>Provisión para deudores incobrables</u> |
|---|--|
| Al 31 de mayo de 2018 | (65.819) |
| Cargo del período (1) | (48.814) |
| Recuperos | 51.897 |
| Efecto reexpresión o moneda constante (2) | 10.157 |
| Al 30 de noviembre de 2018 | <u>(52.279)</u> |
| Al 31 de mayo de 2019 | (26.686) |
| Cargo del período (1) | (19.938) |
| Aplicaciones | (983) |
| Efecto reexpresión a moneda constante | 10.449 |
| Al 30 de noviembre de 2019 | <u>(37.158)</u> |

- (1) El movimiento se imputó a "Gastos de comercialización".
(2) Corresponde a RECPAM, se imputó a "Costos financieros".

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

15.3. Efectivo y colocaciones a corto plazo

| | 30/11/2019 | 31/05/2019 |
|--|------------------|----------------|
| Caja | | |
| En moneda nacional | 13.378 | 6.484 |
| En moneda extranjera (Nota 19) | 5.512 | 4.982 |
| Bancos | | |
| En moneda nacional | 83.129 | 92.409 |
| En moneda extranjera (Nota 19) | 235.551 | 91.902 |
| Títulos públicos | | |
| En moneda extranjera (Nota 19 y 22) | 214.978 | 13.092 |
| Colocaciones de fondos | | |
| En moneda extranjera (Nota 19) | 556.861 | 280.010 |
| En moneda nacional | - | 43.844 |
| Total efectivo y colocaciones a corto plazo | 1.109.409 | 532.723 |

15.4. Otras cuentas por pagar

| | 30/11/2019 | 31/05/2019 |
|--|--------------|--------------|
| Garantía directores | 12 | 15 |
| Fondos garantías (Nota 19 y 22) | 3.209 | 3.099 |
| Total otras cuentas por pagar - No corrientes | 3.221 | 3.114 |

| | 30/11/2019 | 31/05/2019 |
|---|------------------|----------------|
| En moneda nacional | 4.132 | 5.002 |
| Provisión para costos y gastos | 1.347.068 | 149.033 |
| Acuerdos por retiros anticipados | 271 | 2.389 |
| Sociedades Art. 33 - Ley N° 19.550 y otras relacionadas | 3.383 | 3.979 |
| Total otras cuenta por pagar - Corrientes | 1.354.854 | 160.403 |

15.5. Deudas fiscales

| | 30/11/2019 | 31/05/2019 |
|--|----------------|----------------|
| Provisión impuesto a las ganancias, neto | - | 2.496 |
| Retenciones y percepciones impositivas a pagar | 148.038 | 120.727 |
| Impuestos provinciales a pagar | 4.873 | 10.740 |
| Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar | 4.568 | 5.291 |
| Diversas | 1.366 | 3.236 |
| Total deudas fiscales - Corrientes | 158.845 | 142.490 |

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

15.6. Préstamos bancarios y financieros

| | Tasa de interés anual promedio (%) | Vencimiento | 30/11/2019 | 31/05/2019 |
|---|--|-------------|------------------|------------------|
| Préstamos financieros con entidades bancarias En moneda extranjera (Nota 19) | 5% | 2024/2026 | 5.394.600 | 202.906 |
| Préstamos financieros con terceros en moneda extranjera (Nota 19) | 3% | 2028 | 611.388 | 567.258 |
| Prefinanciación exportaciones (Nota 19) | - | - | - | 1.886.412 |
| Obligaciones negociables | - | - | - | 434.869 |
| Total préstamos bancarios y financieros - No corrientes | | | 6.005.988 | 3.091.445 |
| Prefinanciación exportaciones (Nota 19) | 6% | 2020 | 901.178 | 2.673.884 |
| Adelantos en cuentas corrientes bancarias | 72% | 2019 | 3.757.569 | 1.375.246 |
| Obligaciones negociables | 49% | 2020 | 26.211 | 528.813 |
| Préstamos financieros con entidades bancarias En moneda nacional | 55% | 2020 | 1.586.095 | 150.535 |
| En moneda extranjera (Nota 19) | 7% | 2020 | 552.015 | 2.099.942 |
| Sociedades Art. 33 - Ley N° 19.550 y otras relacionadas (Nota 17) | | | 113.886 | 79.015 |
| Préstamos financieros con terceros en moneda extranjera (Nota 19) | 3% | 2020 | 54.757 | 70.065 |
| Total préstamos bancarios y financieros - Corrientes | | | 6.991.711 | 6.977.500 |

- (a) Las principales características de las Obligaciones Negociables emitidas por el Grupo Ledesma así como los compromisos asumidos se describen en la Nota 15.6 a los estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2019, ya emitidos.
- (b) El día 5 de agosto de 2019 la Sociedad suscribió un contrato de préstamo denominado en inglés "Term Facilities Agreement", por la suma de USD 90.000.000 (dólares estadounidenses noventa millones) - ampliable hasta USD 110.000.000 (dólares estadounidenses ciento diez millones), (el "Préstamo") con Nederlandse Financierings-maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V. ("FMO"). El Préstamo es por un plazo de 7 (siete) años, con un período de gracia de capital de dos años, y estará garantizado con una hipoteca en primer grado de privilegio a favor de FMO sobre ciertos bienes inmuebles propiedad de la Sociedad. El día 28 de agosto de 2019 se acreditaron los fondos.

Con fecha 13 de septiembre de 2019 Ledesma anunció una oferta de compra en efectivo y al contado de las obligaciones negociables clase VII, a tasa de interés variable, con vencimiento el 24 de mayo de 2020 y por un valor nominal de AR\$ 350.000.000 (Pesos trescientos cincuenta millones) en circulación, emitidas por Ledesma el 24 de mayo de 2017 (las "Obligaciones Negociables Clase VII"), bajo el programa global de emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, por un

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

valor nominal de hasta U\$S 150.000.000, para la oferta de compra cual utilizará parte de los fondos recibidos en los términos del préstamo del "FMO". A tal efecto, el día 18 de octubre de 2019, Ledesma efectivizó la compra de Obligaciones Negociables por un valor nominal AR\$ 324.000.000 (pesos argentinos trescientos veinticuatro millones) emitidos bajo el Programa, correspondientes al 92,57% del valor nominal en circulación a esa fecha.

- (c) El Grupo Ledesma se comprometió por el 42% de los préstamos bancarios y financieros, a mantener ciertos índices financieros y límites de endeudamiento y estima que al 30 de noviembre de 2019 ha dado cumplimiento a dichos índices.

15.7. Deudas sociales

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Remuneraciones a pagar | 572.306 | 510.438 |
| Contribuciones sociales a pagar | 211.406 | 174.422 |
| Diversas | 27.079 | 13.729 |
| Plan de pagos de aportes y contribuciones de la seguridad social | 156.565 | 128.933 |
| Retenciones de la seguridad social efectuadas a terceros | 5.576 | 3.634 |
| Total deudas sociales | <u>972.932</u> | <u>831.156</u> |

15.8. Cuentas por pagar comerciales

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Anticipos de clientes | | |
| En moneda nacional | 149.521 | 79.010 |
| En moneda extranjera (Nota 19) | 84.247 | 165.692 |
| Proveedores en cuenta corrientes | | |
| En moneda nacional | 932.864 | 1.787.704 |
| En moneda extranjera (Nota 19) | 1.732.839 | 956.255 |
| Sociedades Art. 33 - Ley N° 19.550 y otras relacionadas | 33.632 | 31.988 |
| Provisión para gastos | 5.255 | 6.251 |
| Total cuentas por pagar comerciales | <u>2.938.358</u> | <u>3.026.900</u> |

15.9. Información sobre valores razonables

Al 30 de noviembre de 2019 la información sobre valores razonables del Grupo Ledesma no difiere significativamente de lo informado en la Nota 15.9 a los estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2019, ya emitidos.

A continuación, se incluye el detalle de los activos y pasivos financieros por categoría y su comparación de los importes en libros y el valor razonable de los mismos.

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Activos financieros

| | Importe en libros | | Valor razonable | |
|--|-------------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 30/11/2019 | 31/05/2019 | 30/11/2019 | 31/05/2019 |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados | | | | |
| Créditos por operaciones a futuro | 51.859 | 21.021 | 51.859 | 21.021 |
| Total instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 51.859 | 21.021 | 51.859 | 21.021 |

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se incluye por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación. Para estimar los valores razonables, se utilizaron los siguientes métodos supuestos:

- El efectivo y las colocaciones a corto plazo, los créditos y otras cuentas por cobrar (corrientes, excepto los préstamos al personal), las deudas comerciales y otras cuentas por pagar (corrientes) se aproximan a sus importes en libros debido, en gran medida, a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.
- El Grupo evalúa las cuentas por cobrar (no corrientes) y los préstamos al personal sobre la base de parámetros tales como las tasas de interés, los factores de riesgo de cada país en particular, la solvencia del cliente y las características de riesgo del proyecto financiado. Al 30 de noviembre de 2019 y 31 de mayo de 2019 los importes en libros de estos instrumentos financieros, no son sustancialmente diferentes a los valores razonables calculados.
- El valor razonable de las deudas financieras se estima descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las tasas disponibles para deudas con condiciones, riesgo crediticio y vencimientos similares.
- El Grupo celebra acuerdos de instrumentos financieros derivados con varias partes, entre ellos, contratos a término de moneda extranjera. Estos derivados son valuados mediante técnicas de valuación que utilizan datos observables del mercado. Entre las técnicas de valuación que se aplican con más frecuencia se incluyen los modelos de permuta y de fijación de precios a término, que utilizan cálculos del valor actual. Los modelos incorporan varios datos que incluyen la capacidad crediticia de las partes, el tipo de cambio para transacciones al contado y a término, y las curvas de tasas de interés y plazos del producto básico subyacente.

Jerarquía de valores razonables

El Grupo utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnica de valuación:

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Otras técnicas para las que los datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado que no se basan en información observable de mercado.

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Al 30 de noviembre de 2019 el Grupo tenía los siguientes instrumentos financieros medidos a valor razonable en su estado consolidado de situación financiera:

| | <u>30/11/2019</u> | <u>Nivel 1</u> | <u>Nivel 2</u> | <u>Nivel 3</u> |
|---|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: | | | | |
| Créditos por operaciones a futuro | 51.859 | 51.859 | - | - |
| Totales | 51.859 | 51.859 | - | - |

16. PROVISIÓN PARA JUICIOS Y CONTINGENCIAS

Los movimientos de la provisión para juicios y contingencias se detallan a continuación:

| | <u>Provisión para juicios y contingencias</u> |
|---|---|
| Al 31 de mayo de 2018 | (115.174) |
| Cargo del período (1) | (26.476) |
| Recuperos | 2.615 |
| Efecto reexpresión a moneda constante (2) | 21.112 |
| Al 30 de noviembre de 2018 | (117.923) |
| Al 31 de mayo de 2019 | (172.089) |
| Cargo del período (1) | (23.140) |
| Recuperos | 6.671 |
| Efecto reexpresión a moneda constante (2) | 38.100 |
| Al 30 de noviembre de 2019 | (150.458) |

(1) El movimiento se imputó a "Otros gastos operativos".

(2) Corresponde a RECPAM, se imputó a "Costos financieros".

17. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

En la nota 15 de los estados financieros separados condensados se exponen los saldos al 30 de noviembre de 2019 y 31 de mayo de 2019 y las transacciones realizadas con partes relacionadas durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2019 y 2018.

Controladores principales

Los accionistas controladores de la Sociedad son María Elena Blaquier, Carlos Herminio Blaquier, Alejandro Blaquier, Santiago Blaquier e Ignacio Blaquier, cuya participación asciende al 90,38% del capital social.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Los saldos al cierre del período con partes relacionadas no se encuentran garantizados y algunos de ellos devengan intereses. No existen garantías otorgadas o recibidas en relación con las cuentas por cobrar o pagar con partes relacionadas.

Los saldos por operaciones comerciales han sido mantenidos a su valor nominal debido a que los mismos no poseen un período de cancelación estipulado.

Para los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2019 y 2018, el Grupo Ledesma no ha registrado ninguna desvalorización sobre las cuentas por cobrar con partes relacionadas. Esta evaluación se realiza al cierre de cada período sobre el que se informa, a través del examen de la situación financiera de la parte relacionada y del mercado en el que opera.

18. OTROS CRÉDITOS NO FINANCIEROS

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Posición impuesto a los ingresos brutos | 22.593 | 26.161 |
| Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta | 48.565 | 60.260 |
| Saldo a favor impuesto al valor agregado | 5.715 | 5.911 |
| Anticipos y retenciones de impuesto a las ganancias | 14.086 | 24.576 |
| Diversos | 988 | 1.203 |
| Total otros créditos no financieros - No corrientes | <u>91.947</u> | <u>118.111</u> |
| Anticipos a proveedores | | |
| En moneda nacional | 45.869 | 24.819 |
| En moneda extranjera (Nota 19) | 258.825 | 146.040 |
| Posición impuesto al valor agregado | 241.171 | 14.899 |
| Posición impuesto a los ingresos brutos | 11.777 | 26.891 |
| Anticipos y retenciones de impuesto a las ganancias | 107.748 | 59.281 |
| Quebrantos impositivos conformados Ley N° 24.073 | 1.707 | 2.027 |
| Saldo a favor de impuesto a las ganancias | 332 | - |
| Préstamos al personal | 300 | 672 |
| Reembolsos sobre exportaciones | 476 | 441 |
| Provisión para otros créditos en moneda extranjera | (476) | (441) |
| Diversos | 18 | - |
| Total otros créditos no financieros - Corrientes | <u>667.747</u> | <u>274.629</u> |

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

19. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS CONSOLIDADOS EN MONEDA EXTRANJERA

Se detalla a continuación la composición de los activos y pasivos consolidados en moneda extranjera al 30 de noviembre de 2019 y al 31 de mayo de 2019:

| Rubro | Clase y monto de la moneda extranjera | | 30/11/2019 | | 31/05/2019 |
|---|---------------------------------------|--------|----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | | | Tipo de cambio | Importe contabilizado en pesos | Importe contabilizado en pesos |
| ACTIVO | | | | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | | |
| Crédito por venta de operaciones discontinuadas | USD | 4.316 | 59,74 | 257.825 | 304.054 |
| Total de otros créditos financieros | | | | 257.825 | 304.054 |
| Total del activo no corriente | | | | 257.825 | 304.054 |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | |
| Reembolsos sobre exportaciones | USD | 1.441 | 59,74 | 86.080 | 73.149 |
| Gastos pagados por adelantado | USD | 1.617 | 59,74 | 96.614 | 44.487 |
| Créditos por operaciones a futuro | USD | 868 | 59,74 | 51.859 | 21.021 |
| Diversos | USD | - | 59,74 | - | 94.462 |
| Total de otros créditos financieros | | | | 234.553 | 233.119 |
| Anticipos a proveedores | USD | 1.231 | 59,74 | 73.549 | 64.887 |
| | EUR | 2.791 | 65,77 | 183.582 | 81.153 |
| | REAL | 128 | 13,20 | 1.694 | - |
| Total de otros créditos no financieros | | | | 258.825 | 146.040 |
| Deudores comunes | USD | 10.999 | 59,74 | 657.060 | 433.176 |
| | EUR | 356 | 65,77 | 23.411 | 31.621 |
| Total de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | | | | 680.471 | 464.797 |
| Caja | USD | 65 | 59,74 | 3.858 | 3.248 |
| | EUR | 13 | 65,77 | 824 | 966 |
| | FRS | 6 | 59,72 | 346 | 319 |
| | LIBRA | 4 | 77,24 | 344 | 310 |
| | REAL | 8 | 13,20 | 101 | 102 |
| | URU | 24 | 1,62 | 39 | 37 |
| Bancos | USD | 3.907 | 59,74 | 233.388 | 88.953 |
| | EUR | 33 | 65,77 | 2.163 | 2.949 |
| Total de caja y bancos | | | | 241.063 | 96.884 |
| Títulos públicos | USD | 3.599 | 59,74 | 214.978 | 13.092 |
| Colocaciones de fondos | USD | 9.321 | 59,74 | 556.861 | 280.010 |
| Total de colocaciones a corto plazo | | | | 771.559 | 293.102 |
| Total de activo corriente | | | | 2.186.471 | 1.233.942 |
| Total del activo | | | | 2.444.296 | 1.537.996 |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

| Rubro | 30/11/2019 | | | 31/05/2019 |
|---|---------------------------------------|----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Clase y monto de la moneda extranjera | Tipo de cambio | Importe contabilizado en pesos | Importe contabilizado en pesos |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Préstamos bancarios | USD 90.000 | 59,94 | 5.394.600 | 202.906 |
| Préstamos financieros con terceros | USD 10.200 | 59,94 | 611.388 | 567.258 |
| Prefinanciación de exportaciones | USD - | 59,94 | - | 1.886.412 |
| Total de préstamos bancarios y financieros | | | 6.005.988 | 2.656.576 |
| Fondos garantías | USD 54 | 59,94 | 3.209 | 3.099 |
| Total de otras cuentas por pagar | | | 3.209 | 3.099 |
| Total del pasivo no corriente | | | 6.009.197 | 2.659.675 |
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| Préstamos bancarios | USD 9.209 | 59,94 | 552.015 | 2.099.942 |
| Prefinanciación de exportaciones | USD 15.035 | 59,94 | 901.178 | 2.673.884 |
| Préstamos financieros con terceros | USD 914 | 59,94 | 54.757 | 70.065 |
| Total de préstamos bancarios y financieros | | | 1.507.950 | 4.843.891 |
| Anticipos de clientes | USD 1.101 | 59,94 | 65.987 | 69.964 |
| | EUR 276 | 66,14 | 18.260 | 95.728 |
| Proveedores | USD 25.923 | 59,94 | 1.553.802 | 785.226 |
| | EUR 2.675 | 66,14 | 176.932 | 167.934 |
| | GBP 2 | 77,68 | 155 | 3.095 |
| | BRL 128 | 15,20 | 1.950 | - |
| Total de cuentas por pagar comerciales | | | 1.817.086 | 1.121.947 |
| Total de pasivo corriente | | | 3.325.036 | 5.965.838 |
| Total del pasivo | | | 9.334.233 | 8.625.513 |

20. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

Los activos que están clasificados como mantenidos para la venta se miden al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta. Los costos de venta son los costos incrementales directamente atribuibles a la baja del activo, excluyendo los gastos financieros e impuestos.

Los mismos se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado. Esta condición se considera cumplida solamente cuando la venta es altamente probable y el activo o el grupo de activos para su disposición se encuentran disponibles, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata.

Las propiedades, planta y equipo y los activos intangibles, una vez que son clasificados como mantenidos para la venta, no se someten a depreciación ni amortización.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

El criterio para la clasificación de los activos como mantenidos para la venta se considera que se cumple solo cuando la venta es altamente probable y el activo o grupo está disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata. Los pasos para completar la venta indican que es improbable que haya cambios significativos en la venta a realizar o que la decisión de venta se cancelará. La Dirección debe haberse comprometido a realizar un plan para vender el activo y dicha venta se espera que se complete durante el ejercicio siguiente a la fecha de clasificación como mantenido para la venta.

El inmovilizado material o intangible clasificado como mantenido para la venta no se amortiza.

En el estado de resultados integral, las operaciones discontinuadas se presentan separadas de los ingresos y gastos de operaciones continuadas y se incluyen en una única línea como resultado del período después de impuestos procedente de operaciones interrumpidas.

21. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con lo establecido por el Art. 70 de la Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550), deberá destinarse a reserva legal el 5% de las utilidades que arroje el estado de resultados de cada ejercicio, hasta que la misma alcance el 20% del capital social y del ajuste del capital. Dicha reserva no estará disponible para la distribución de dividendos.

Asimismo, de acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo.

El 29 de diciembre 2017 el Presidente de la Nación firmó el decreto 1112/2017, por el cual promulgó la Ley de reforma tributaria N° 27.430 sancionada por el Congreso de la Nación el 27 de diciembre 2017. La reducción en la tasa de impuesto corporativa se complementa con la aplicación de un impuesto a la distribución de dividendos efectuada a personas humanas locales y a beneficiarios del exterior, que la Sociedad deberá retener e ingresar al fisco con carácter de pago único y definitivo cuando los dividendos se paguen. Ese impuesto adicional será del 7% o 13%, según sea que los dividendos que se distribuyan correspondan a ganancias de un período fiscal en el que la Sociedad resultó alcanzada a la tasa del 30% o del 25%, respectivamente. A estos fines se considera, sin admitir prueba en contrario, que los dividendos que se ponen a disposición corresponden, en primer término, a las ganancias acumuladas de mayor antigüedad.

22. NOTAS COMPLEMENTARIAS SEGÚN LO DISPUESTO POR EL ART. 65 INC. 1 DE LA LEY N° 19.550 (T.O. 1984)

a) Bienes de disponibilidad restringida:

Expuestos en el rubro Otros créditos financieros corrientes (Nota 15.1.):

- Embargos de cuentas bancarias: 24.489.
- Depósitos en garantía: 1.738.

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Expuestos en el rubro Efectivo y colocaciones a corto plazo (Nota 15.3.):

En febrero de 2017, se han adquirido Títulos públicos en moneda extranjera (Bonar 2024) por VN U\$S 350.000, los cuales son de disponibilidad restringida dado que operan como garantía en el Mercado a Término (MATBA) para operaciones de futuro. Al 30 de noviembre de 2019 los mismos ascienden a 214.978.

Expuestos en el rubro Propiedades, planta y equipo (Nota 11.):

Con fecha 4 de agosto de 2014 se ha constituido una hipoteca sobre las oficinas administrativas sitas en Av. Corrientes 415 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, unidades funcionales 7 a 9 propiedad de Ledesma S.A.A.I. como garantía del préstamo PROICSA (Programa para Incrementar la Competitividad del Sector Azucarero del Norte Argentino) firmado en la misma fecha por un monto de U\$S 2.478.447.

Tenencia accionaria de Glucovil Argentina S.A.:

Ledesma S.A.A.I. se ha comprometido hasta el cierre del ejercicio a finalizar el 31 de mayo de 2023, a no preñar, gravar, ceder fiduciariamente o constituir garantía a alguna, otorgar usufructo o dar en fideicomiso sus Acciones en Glucovil Argentina S.A.; (ii) otorgar una opción sobre cualquier acción o cualquier interés de la Sociedad; o (iii) realizar cualquier acto sobre sus tenencias accionarias en dicha Sociedad que pudiera privar afectar o limitar los derechos de los restantes Accionistas. Asimismo se han cedido en garantía del cumplimiento y pago en término del contrato de préstamo otorgado por Cargill por U\$S 12.000.000 por el término de 10 años el flujo de dividendos a percibir por Ledesma. Esto se encuentra vinculado a la operación de venta del paquete accionario de Glucovil Argentina S.A. mencionada en la Nota 2.3.1 a los estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2019, ya emitidos.

b) No existen restricciones contractuales para la distribución de ganancias, excepto por lo mencionado en Nota 21 a los presentes estados financieros consolidados condensados.

c) Cuentas de Orden:

Garantía de terceros sobre créditos

| | |
|------|-----------|
| ARS | 111.850 |
| U\$S | 6.088 (*) |
| Euro | 190 (*) |

Bienes entregados en comodato 13.353

(*) Monto en miles.

d) Garantías recibidas:

El Grupo Ledesma posee garantías recibidas a fin de asegurar el cumplimiento de las obligaciones contraídas vinculadas a ventas de almidones a crédito y al alquiler de inmuebles. Al 30 de noviembre de 2019, dichas garantías ascienden a 3.209 (equivalentes a U\$S 53.716 dólares estadounidenses) y se exponen en el rubro Otras cuentas por pagar no corrientes (Nota 15.4.)

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

e) Garantías otorgadas:

El 17 de noviembre de 2016 y el 4 de octubre de 2016, Ledesma S.A.A.I. ha otorgado fianzas a favor de los proveedores Cargo Service S.A. y Contreras S.A. a fin de garantizar las obligaciones que los mismos contraigan como socios partícipes de Sociedades de Garantía Recíproca (SGR), en los términos del artículo 71 de la Ley 24.467. Los mismos ascienden a:

- Cargo Service SA como socio partícipe de Affidavit SGR por hasta la suma de 6,5 millones de pesos (consumido 6,5 millones al 30.11.19).
- Cargo Service SA como socio partícipe de Unión SGR por hasta la suma de 6,8 millones de pesos (consumido 6,1 millones al 30.11.19).
- Cargo Service SA como socio partícipe de Cardinal SGR por hasta la suma de 20 millones de pesos (consumido 0 millones al 30.11.19).
- Cargo Service SA como socio partícipe de Avaluar SGR por hasta la suma de 6 millones de pesos (consumido 6 millones al 30.11.19).
- Cargo Service SA como socio partícipe de BIND SGR por hasta la suma de 25 millones de pesos (consumido 11 millones al 30.11.19).
- Contreras SA como socio partícipe de Affidavit SGR por hasta la suma de 6,5 millones de pesos (consumido 0 millones al 30.11.19).
- Contreras SA como socio partícipe de Unión SGR por hasta la suma de 7 millones de pesos (consumido 7 millones al 30.11.19).
- Contreras SA como socio partícipe de Cardinal SGR por hasta la suma de 20 millones de pesos (consumido 0 millones al 30.11.19).
- Contreras SA como socio partícipe de Avaluar SGR por hasta la suma de 6 millones de pesos (consumido 0 millones al 30.11.19).
- Contreras SA como socio partícipe de BIND SGR por hasta la suma de 25 millones de pesos (consumido 0 millones al 30.11.19).
- Préstamo FMO: ver nota 15.6 a los presentes estados financieros.

El 16 de agosto del 2019, Ledesma constituyó una hipoteca de primer grado y lugar a favor a NEDERLANDSE FINANCIERINGS-MAATSCHAPPIJ VOOR ONTWIKKELINGSLANDEN N.V. (FMO) sobre de 60.949 hectáreas de tierras ubicadas en la Provincia de Jujuy, de las 60.949 hipotecadas 16.308 hectáreas corresponden a tierras con producción agrícola, el resto a tierras no explotadas. La hipoteca fue otorgada en garantía de un préstamo financiero de USD 90.000.000 otorgado por el FMO a Ledesma en dos tramos, uno de USD 50.000.000 a devolver en 5 años con dos años de gracias de capital y otro de USD 40.000.000 a devolver en 7 años también con dos años de gracias de capital. Ledesma recibió el desembolso de los USD 90.000.000 de préstamo el 28 de agosto del 2019.

23. SUSPENSIÓN BENEFICIOS GLUCOVIL S.A.

El 29 de junio de 1995, Glucovil S.A. - empresa absorbida por Ledesma S.A.A.I. en julio de 1996 - inició acciones legales ante el Juzgado Federal de la ciudad de San Luis contra el Estado Nacional por la suma de 775 con más sus accesorios (cifra nominal del reclamo en moneda de origen del mismo). El reclamo obedeció a que nunca recibió en compensación por la suspensión transitoria y parcial de sus beneficios promocionales, dispuesta por la Ley N° 23.697, los Certificados de Crédito Fiscal creados al efecto.

La Corte Suprema de Justicia de la Nación rechazó el recurso extraordinario interpuesto por el Estado Nacional en la causa iniciada por Glucovil S.A. En consecuencia, al quedar firme la sentencia de segunda instancia, la Justicia Nacional convalidó el derecho reclamado por Ledesma.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

24. PROGRAMA ACCESO A LA CASA PROPIA

En marzo de 2013, Ledesma S.A.A.I. comenzó un ambicioso plan para construir 1.000 viviendas para sus empleados en la localidad de Libertador General San Martín, Provincia de Jujuy. Este plan fue ampliado incorporando 100 viviendas adicionales en el Barrio "El Talar", y fue concluido durante el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2018.

El saldo neto de activos y pasivos asociados al Programa Acceso a la Casa Propia al 30 de noviembre de 2019 y al 31 de mayo de 2019 asciende a 311.335 y 227.499, respectivamente y se expone en los rubros otros créditos financieros - no corrientes y corrientes (Nota 15.1. a los presentes estados financieros consolidados condensados) y otras cuentas por pagar no corrientes (Nota 15.4 a los presentes estados financieros consolidados condensados). Los mencionados saldos incluyen los préstamos al personal otorgados por las viviendas entregadas a cada cierre, neto del efecto por valor actual recuperable. Dichos préstamos devengan intereses a una tasa promedio nominal anual del 50% y contemplan el pago de 150 a 180 cuotas mensuales.

25. MEDIDAS EN LA ECONOMÍA ARGENTINA LUEGO DE LAS ELECCIONES NACIONALES 2019

- a) El 1° de septiembre de 2019, se publicó en el Boletín Oficial el Decreto de Necesidad y Urgencia ("DNU") N° 609/2019, mediante el cual se estableció, hasta el 31 de diciembre de 2019, la obligación de ingresar y/o negociar en el mercado de cambios el contravalor de la exportación de bienes y servicios, en las condiciones y plazos que establezca el Banco Central de la República Argentina ("BCRA"). Adicionalmente, el DNU dispuso que el BCRA establecerá los supuestos en que el acceso al mercado de cambios requerirá autorización previa, distinguiendo la situación de las personas humanas y las personas jurídicas, y también facultó a dicho Organismo a establecer las reglamentaciones que eviten prácticas y operaciones tendientes a eludir, a través de títulos públicos u otros instrumentos, las medidas establecidas en el propio Decreto.

Teniendo en cuenta lo antedicho, el BCRA dictó el 1° de septiembre de 2019 la Comunicación "A" 6.770 que ordenó principalmente las siguientes medidas:

Exportaciones de bienes

- Los cobros de exportaciones de bienes oficializados a partir del 2 de septiembre de 2019 deberán ser ingresados y liquidados en el mercado de cambios dentro de los siguientes plazos máximos: (i) operaciones con vinculadas y/o exportaciones de commodities, tendrán 15 días corridos posteriores al permiso de embarque; (ii) para el resto de las operaciones el plazo se extiende a 180 días corridos.
- Las exportaciones oficializadas antes del 2 de septiembre de 2019 que se encuentren pendientes de cobro a la fecha de la Comunicación, así como los nuevos anticipos y prefinanciamientos de exportaciones, deberán ingresarse y liquidarse dentro de los 5 días hábiles a partir del cobro / desembolso en el exterior o en el país.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

- La aplicación de los cobros de exportaciones a la cancelación de anticipos y préstamos de prefinanciación de exportaciones no tendrá restricciones cuando se trate de: prefinanciaciones y financiaciones otorgadas o garantizadas por entidades financieras locales; prefinanciaciones, anticipos y financiaciones ingresadas y liquidadas en el mercado local de cambios y declaradas en el relevamiento de deuda externa privada; y préstamos financieros con contratos vigentes al 31 de agosto de 2019 cuyas condiciones prevean la atención de servicios mediante la aplicación en el exterior del flujo de fondos de exportaciones. En otros casos se requerirá conformidad previa del BCRA.

Exportaciones de servicios

Los cobros de exportaciones de servicios deberán ser ingresados y liquidados dentro de un plazo máximo de 5 días hábiles desde su percepción o acreditación en cuentas del exterior.

Importaciones de bienes y servicios

- Se requiere autorización previa para la pre-cancelación de deudas por importación de bienes y servicios. En el caso de deudas vencidas o a la vista por importación de bienes, con empresas vinculadas del exterior, cuando se superen los u\$s 2 millones mensuales, también deberán solicitar autorización del BCRA.
- Se requiere autorización previa del BCRA para el pago de servicios con empresas vinculadas del exterior.

Activos externos

- Se requiere autorización previa del BCRA para la constitución de activos externos por parte de las personas jurídicas, gobiernos locales, fondos comunes de inversión, fideicomisos, entre otros.
- Se requiere autorización previa del BCRA para la constitución de activos externos y ayuda familiar y la concertación de garantías en operaciones de derivados, por parte de las personas humanas cuando superen los u\$s 10.000 en el mes calendario.

Endeudamientos financieros

- Las nuevas deudas de carácter financiero con el exterior que se desembolsen a partir del 1° de septiembre de 2019, deberán ingresarse y liquidarse en el mercado de cambios. Deberá demostrarse el cumplimiento de este requisito a los fines de acceder al mercado de cambios para cancelar capital e intereses.
- Se requiere autorización previa del BCRA para la cancelación con una anticipación mayor a tres días hábiles servicios de capital e intereses de deudas financieras con el exterior.

Utilidades y dividendos

Se requiere autorización previa del BCRA para el giro de utilidades y dividendos.

Régimen Informativo

En todos los casos de acceso al mercado de cambios para el pago de deudas financieras o comerciales, se deberá demostrar que las mismas se encontraban declaradas en el Régimen Informativo del BCRA de la Comunicación "A" 6.401. Se debe prestar así especial atención en el cumplimiento de dicho régimen informativo a los fines de asegurar las condiciones requeridas para poder acceder al mercado de cambios.

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Posteriormente, con fecha 27 de octubre de 2019, se llevó a cabo la votación para la elección presidencial, que culminó con la derrota electoral del partido del gobierno nacional y la consagración de Alberto Fernandez como presidente de la Nación, quien asumirá en sus funciones el 10 de diciembre de 2019.

Con el resultado electoral ya definido, el BCRA emitió la Comunicación "A" 6.815 por la que impuso nuevas limitaciones a la compra de divisas con el objetivo de preservar sus reservas, que habían sufrido una importante caída por la demanda minorista en las semanas previas a la elección general. Producto de estas nuevas medidas, que se anunciaron como transitorias hasta el mes de diciembre, a partir del lunes 28 de octubre de 2019 se establece un nuevo límite de u\$s 200 mensuales a la compra de dólares para personas físicas que hagan la operación a través de su cuenta bancaria, y de u\$s 100 para las compras en efectivo, no resultando estos límites acumulativos.

La Dirección de la Sociedad seguirá monitoreando el avance de las medidas económicas que surjan de la transición del gobierno nacional y el impacto que las mismas pudieran tener en sus estados financieros.

- b) El 21 de diciembre de 2019, el Senado aprobó la "Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública", en virtud de la cual se declara la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social hasta el 31 de diciembre de 2020.

Entre los principales aspectos que menciona la Ley están los siguientes:

- a) Se aumenta el impuesto sobre los bienes personales, modificando las sumas fijas a pagar y las alícuotas aplicables (que llegan hasta el 1,25% para las personas humanas y 0,5% para las participaciones accionarias en sociedades argentinas) delegando en el Poder Ejecutivo la facultad de duplicar la alícuota respecto de los bienes situados en el exterior. El impuesto se regirá por el criterio de residencia fiscal - conforme se prevé en la ley del impuesto a las ganancias - y se deja sin efecto el criterio del domicilio.
- b) El reconocimiento parcial del ajuste por inflación impositivo se extiende de tres a seis ejercicios.
- c) Se duplica el impuesto sobre los créditos y débitos bancarios sobre extracciones en efectivo que efectúen personas jurídicas (excluidas las PYMES).
- d) Se suspende hasta el 31 de diciembre de 2020 la reducción de alícuota del impuesto a las ganancias para las entidades que obtienen rentas de tercera categoría, por lo que se continuará aplicando la tasa del 30% y del 7% en el caso de distribución de dividendos.
- e) Se faculta al Poder Ejecutivo a fijar salarios mínimos con alcance general para el sector privado eximiendo de aportes y contribuciones a la Seguridad Social sobre esos incrementos; y a efectuar reducciones sobre aquellos en determinadas jurisdicciones o respecto de ciertas actividades.
- f) Se suspende, hasta el 31 de diciembre de 2020, la aplicación del artículo de la Ley General de Sociedades que dispone la obligación de disolver las sociedades que tengan patrimonio neto negativo.

Finalmente, en la misma sesión el Senado aprobó la suspensión del pacto fiscal del año 2017 hasta el 31 de diciembre de 2020 en virtud del cual se había acordado, entre otros, una baja paulatina del impuesto sobre los ingresos brutos sobre ciertas actividades y una reducción del impuesto de sellos.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

ESTADO SEPARADO DEL RESULTADO INTEGRAL

POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES

FINALIZADOS EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019

COMPARATIVO CON LOS MISMOS PERIODOS DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresado en miles de pesos - Nota 1.2)

| | Notas | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
|--|-------|---------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|
| | | 6 meses | 3 meses | 6 meses | 3 meses |
| | | (junio - noviembre) | (septiembre - noviembre) | (junio - noviembre) | (septiembre - noviembre) |
| Operaciones continuadas: | | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 4 | 12.373.827 | 6.204.703 | 12.054.733 | 6.118.265 |
| Costo de ventas | 5 | (8.427.996) | (4.326.560) | (8.289.761) | (4.205.507) |
| Ganancia por ventas | | 3.945.831 | 1.878.143 | 3.764.972 | 1.912.758 |
| Ingresos de producción agropecuaria | | 427.703 | 281.579 | 505.452 | 241.764 |
| Costo de producción agropecuaria | | (118.304) | (37.817) | (130.671) | (52.536) |
| Ganancia por producción agropecuaria | | 309.399 | 243.762 | 374.781 | 189.228 |
| Ganancia bruta | | 4.255.230 | 2.121.905 | 4.139.753 | 2.101.986 |
| Cambio en el valor razonable de activos biológicos | | 373.878 | (27.525) | (34.273) | (106.658) |
| Gastos de comercialización | 6 | (2.442.399) | (1.182.313) | (2.292.172) | (941.138) |
| Gastos de administración | 6 | (1.258.461) | (677.204) | (1.438.895) | (595.023) |
| Otros ingresos operativos | 7.1.1 | 103.683 | 59.328 | 156.009 | 43.011 |
| Otros gastos operativos | 7.1.2 | (41.906) | (25.769) | (40.184) | (35.094) |
| Ganancia operativa | | 990.025 | 268.422 | 490.238 | 467.084 |
| Ingresos financieros | 7.2.1 | 1.317.371 | 742.817 | 677.299 | (2.121) |
| Costos financieros | 7.2.2 | (2.515.420) | 686.196 | (3.764.995) | (263.303) |
| Participaciones en los resultados netos de asociadas | 3 | 58.609 | 54.068 | 209.498 | 124.489 |
| (Pérdida) / Ganancia del período por operaciones continuadas antes del impuesto a las ganancias | | (149.415) | 1.751.503 | (2.387.960) | 326.149 |
| Impuesto a las ganancias sobre operaciones continuadas | 8 | (35.444) | (673.489) | 317.345 | (574.896) |
| (Pérdida) / Ganancia neta del período por operaciones continuadas | | (184.859) | 1.078.014 | (2.070.615) | (248.747) |
| Operaciones discontinuadas: | | | | | |
| Ganancia neta del período por operaciones discontinuadas | | - | - | 404.241 | 357.663 |
| (Pérdida) / Ganancia integral total neta del período | | (184.859) | 1.078.014 | (1.666.374) | 108.916 |
| (Pérdida) / Ganancia por acción del período básica y diluida (en pesos) | 9 | (0,42) | 2,45 | (3,79) | 0,25 |
| (Pérdida) / Ganancia por acción por operaciones continuadas básica y diluida (en pesos) | 9 | (0,42) | 2,45 | (4,71) | (0,57) |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresado en miles de pesos - Nota 1.2)

| | Notas | 30/11/2019 | 31/05/2019 |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| Activos | | | |
| Activos no corrientes | | | |
| Propiedades, planta y equipo | 11 | 8.102.674 | 8.207.133 |
| Derechos de uso activos | | 660.765 | - |
| Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y propiedades de inversión | 3 | 1.239.386 | 1.132.142 |
| Activos intangibles | 10 | 30.303 | 18.998 |
| Activos biológicos | 12 | 298.711 | 214.628 |
| Otros créditos financieros | 13.1 | 500.625 | 521.807 |
| Otros créditos no financieros | 14 | 56.443 | 79.299 |
| | | 10.888.907 | 10.174.007 |
| Activos corrientes | | | |
| Activos biológicos | 12 | 854.565 | 453.021 |
| Inventarios | 12 | 8.440.951 | 6.424.135 |
| Otros créditos financieros | 13.1 | 424.905 | 345.743 |
| Otros créditos no financieros | 14 | 596.866 | 259.790 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 13.2 | 2.757.899 | 2.661.909 |
| Efectivo y colocaciones a corto plazo | 13.3 | 1.020.859 | 204.773 |
| | | 14.096.045 | 10.349.371 |
| Activos disponibles para la venta | 18 | 1.397.049 | 1.425.024 |
| Total de activos | | 26.382.001 | 21.948.402 |
| Patrimonio y pasivos | | | |
| Patrimonio neto | | | |
| Capital social | | 439.714 | 439.714 |
| Ajuste de capital social | | 6.683.993 | 8.278.158 |
| Reserva legal | | - | 27.273 |
| Reserva facultativa | | - | 329.905 |
| Resultados no asignados | | (491.817) | (2.258.301) |
| Patrimonio total | | 6.631.890 | 6.816.749 |
| Pasivos | | | |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Préstamos bancarios y financieros | 13.6 | 6.005.988 | 3.091.445 |
| Deudas por arrendamientos | | 434.223 | - |
| Pasivo por impuesto a las ganancias diferido | 8 | 740.438 | 875.944 |
| Otras cuentas por pagar | 13.4 | 3.221 | 3.114 |
| Provisión para juicios y contingencias | 17 | 140.340 | 160.871 |
| | | 7.324.210 | 4.131.374 |
| Pasivos corrientes | | | |
| Préstamos bancarios y financieros | 13.6 | 7.100.527 | 6.969.366 |
| Deudas por arrendamientos | | 80.552 | - |
| Cuentas por pagar comerciales | 13.8 | 2.786.688 | 2.924.019 |
| Deudas sociales | 13.7 | 952.889 | 813.196 |
| Deudas fiscales | 13.5 | 150.391 | 133.295 |
| Otras cuentas por pagar | 13.4 | 1.354.854 | 160.403 |
| | | 12.425.901 | 11.000.279 |
| Total de pasivos | | 19.750.111 | 15.131.653 |
| Total de patrimonio y pasivos | | 26.382.001 | 21.948.402 |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR EL PERÍODO DE SEIS MESES

FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019

COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresado en miles de pesos - Nota 1.2)

| | Atribuible a los propietarios de la controladora | | | | | | Total |
|--|--|--------------------------|------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|------------------|
| | Aportes de los propietarios | | | Resultados acumulados | | | |
| | Capital social | Ajuste de capital social | Total | Reserva legal | Reserva facultativa | Resultados no asignados | |
| Al 1° de junio 2019 | 439.714 | 8.278.158 | 8.717.872 | 27.273 | 329.905 | (2.258.301) | 6.816.749 |
| Absorción de resultados no asignados según Resolución de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria N°142 del 24 de septiembre de 2019 | | | | | | | |
| A Reserva legal | - | - | - | (27.273) | - | 27.273 | - |
| A Reserva facultativa | - | - | - | - | (329.905) | 329.905 | - |
| A Ajuste de capital social | - | (1.594.165) | (1.594.165) | - | - | 1.594.165 | - |
| Pérdida integral total neta del período | - | - | - | - | - | (184.859) | (184.859) |
| Al 30 de noviembre 2019 | 439.714 | 6.683.993 | 7.123.707 | - | - | (491.817) | 6.631.890 |

| | Atribuible a los propietarios de la controladora | | | | | | Total |
|--|--|--------------------------|------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|------------------|
| | Aportes de los propietarios | | | Resultados acumulados | | | |
| | Capital social | Ajuste de capital social | Total | Reserva legal | Reserva facultativa | Resultados no asignados | |
| Al 1° de junio 2018 | 439.714 | 8.278.158 | 8.717.872 | - | (367.715) | 788.754 | 9.138.911 |
| Afectación de resultados no asignados según Resolución de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria N° 141 del 21 de septiembre de 2018 | | | | | | | |
| A Reserva legal | - | - | - | 27.273 | - | (27.273) | - |
| A Reserva facultativa | - | - | - | - | 697.620 | (697.620) | - |
| Pérdida integral total neta del período | - | - | - | - | - | (1.666.374) | (1.666.374) |
| Al 30 de noviembre 2018 | 439.714 | 8.278.158 | 8.717.872 | 27.273 | 329.905 | (1.602.513) | 7.472.537 |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-01-2020
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
 Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
 Síndico

PABLO MORENO
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL PERÍODO DE SEIS MESES

FINALIZADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019

COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresado en miles de pesos - Nota 1.2)

| | 30/11/2019 | 30/11/2018 |
|---|-------------------|--------------------|
| Actividades de operación | | |
| Pérdida neta del período antes del impuesto a las ganancias | (149.415) | (1.831.933) |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta del período con los flujos netos de efectivo: | | |
| Participaciones en los resultados netos de asociadas | (58.609) | (209.498) |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 705.455 | 656.217 |
| Amortización de derechos de uso de activos | 54.684 | - |
| Amortización de activos intangibles | 10.475 | 20.468 |
| Disposiciones de valor neto de propiedades, planta y equipo y activos intangibles | (46.084) | 4.872 |
| Costos y gastos en negocios conjuntos y asociadas | 30.671 | 300.962 |
| Variación neta de provisiones | (31.797) | 107.891 |
| Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo | 54.374 | 304.762 |
| Ingresos financieros | (1.317.371) | (677.299) |
| Costos financieros | 2.515.420 | 3.764.995 |
| Ajustes al capital de trabajo: | | |
| Aumento neto de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, otros créditos financieros y no financieros | (980.969) | (1.327.617) |
| Aumento neto de inventarios y activos biológicos | (2.501.911) | (2.786.588) |
| Aumento neto de cuentas por pagar comerciales, deudas sociales, deudas fiscales, otras cuentas por pagar y pasivo por impuesto a las ganancias diferido | 927.995 | 1.220.582 |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas | (787.082) | (452.186) |
| Actividades de inversión: | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (599.928) | (303.887) |
| Adquisición de activos intangibles | (26.179) | - |
| Dividendos cobrados | 25.563 | - |
| Variación neta de inversiones | (74.198) | 367.026 |
| Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo y activos intangibles | 57.985 | - |
| Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión | (616.757) | 63.139 |
| Actividades de financiación: | | |
| Aumento (Disminución) de préstamos bancarios y financieros | 3.461.961 | (911.274) |
| Pagos de deudas por arrendamientos | (65.780) | - |
| Intereses pagados y diferencia de cambio realizada, netos | (1.365.074) | (786.264) |
| Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación | 2.031.107 | (1.697.538) |
| Aumento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | 627.268 | (2.086.585) |
| Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo | (54.374) | (304.762) |
| Diferencia de cambio | 243.192 | 39.784 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio | 204.773 | 2.864.458 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período | 1.020.859 | 512.895 |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS

POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES

FINALIZADOS EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019

COMPARATIVOS CON LOS MISMOS PERÍODOS DEL EJERCICIO ANTERIOR

(Expresadas en miles de pesos - Nota 1.2)

1. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS

1.1 Normas contables profesionales aplicadas

La Sociedad prepara sus estados financieros separados condensados de acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que aprobó la Resolución General (RG) N° 622 (Texto ordenado (T.O.) 2013), la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros de acuerdo con la Resolución Técnica (RT) N° 26 (y modificatorias) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), que dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) incluyendo la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 29) "Ajuste por inflación" según lo descrito en la Nota 2.3 a los estados financieros consolidados condensados al 30 de noviembre de 2019 y debido a la existencia de normativas legales vigentes al 30 de noviembre de 2019 que establecen la aplicabilidad de la misma.

Estos estados financieros separados condensados al 30 de noviembre de 2019 han sido preparados en forma consistente con las normas contables profesionales aplicadas para la preparación de los estados financieros consolidados condensados a esa misma fecha, los que deben ser leídos en conjunto con los presentes estados financieros separados condensados.

1.2 Bases de presentación

Los presentes estados financieros separados condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2019 han sido preparados de acuerdo con las mismas bases de presentación descriptas en la Nota 2.2 a los estados financieros consolidados condensados a esa misma fecha.

Con el objetivo de dar cumplimiento a los plazos requeridos por la CNV para la presentación de estados financieros de período intermedio al 30 de noviembre de 2019, la sociedad presenta sus resultados al 30 de noviembre de 2019 y el comparativo con igual período del ejercicio anterior en el estado del resultado integral y notas relacionadas.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

1.3 Resumen de las políticas contables significativas

Las políticas contables significativas aplicadas por la Sociedad en la preparación de sus estados financieros separados condensados son consistentes con las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los respectivos estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de mayo de 2019, y que se describen en la Nota 2.4 a los estados financieros consolidados emitidos a dicha fecha.

1.4 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

Los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos utilizados en la preparación de los presentes estados financieros separados condensados son consistentes con los aplicados en la preparación de los respectivos estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de mayo de 2019, y que se describen en la Nota 2.5 a los estados financieros consolidados emitidos a dicha fecha.

1.5 Cambios en las políticas contables significativas

Las NIIF emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados condensados de la Sociedad, han sido descriptas en la Nota 3 a los estados financieros consolidados condensados al 31 de mayo de 2019.

2. INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

La información correspondiente a los segmentos de operación se ha presentado en la Nota 5 a los estados financieros consolidados condensados.

3. INVERSIONES EN ASOCIADAS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y CONTROLADAS

La participación de la Sociedad en asociadas, negocios conjuntos, controladas no se ha modificado respecto de la informada en los estados financieros separados al 31 de mayo de 2019, ya emitidos.

A continuación se detallan las inversiones en asociadas, negocios conjuntos y controladas que la Sociedad posee al 30 de noviembre de 2019 y al 31 de mayo 2019:

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Participaciones en: | | |
| Asociadas, negocios conjuntos y controladas | 1.239.232 | 1.131.950 |
| Otras sociedades | 549 | 587 |
| Subtotal | <u>1.239.781</u> | <u>1.132.537</u> |
| Provisión desvalorización inversiones en asociadas | (395) | (395) |
| Total inversiones en asociadas, negocios conjuntos y controladas | <u>1.239.386</u> | <u>1.132.142</u> |

La información financiera utilizada al 30 de noviembre de 2019 y 2018 y al 31 de mayo de 2019 vinculada a las inversiones en asociadas, negocios conjuntos y controladas fue determinada sobre la base de los estados financieros de estas sociedades. No existen diferencias significativas entre los criterios contables aplicados por la Sociedad y estas sociedades.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

A continuación se identifica la información financiera considerada en relación con las inversiones en asociadas, negocios conjuntos y controladas de la Sociedad al 30 de noviembre de 2019 y al 31 de mayo de 2019, y asimismo se detalla la información financiera resumida vinculada a las inversiones en asociadas, negocios conjuntos y controladas de la Sociedad al 30 de noviembre de 2019, correspondiente a los últimos estados financieros emitidos por las mismas:

| Emisor y/o características de los valores | Últimos estados financieros disponibles | | | Valor registrado | | |
|--|---|-------|-------------|--------------------------------|------------------|------------------|
| | Clase | VN | Cantidad | Valor Patrimonial Proporcional | 30/11/2019 | 31/05/2019 |
| INVERSIONES NO CORRIENTES | | | | | | |
| Controladas | | | | | | |
| Castinver S.A.U. | Accs. | \$ 1 | 147.944.831 | 178.385 | 178.385 | 178.459 |
| Bridgeport Investments LLC (1) | Accs. | USD 1 | 35.000 | 320.870 | 320.870 | 280.017 |
| Bio Ledesma S.A.U. | Accs. | \$ 1 | 17.000.000 | 132.990 | 132.990 | 106.144 |
| Ledesma Frutas S.A.U. (2) | Accs. | \$ 1 | 20.836.799 | 198.973 | 198.973 | 199.740 |
| Ledesma Renovables S.A. | Accs. | \$ 1 | 53.000 | 19.653 | 19.653 | 24.144 |
| | Accs. Preferidas | (*) | 7.401 | - | - | - |
| Asociadas | | | | | | |
| Glucovil Argentina S.A. (3) | Accs. | \$ 1 | 405.858 | - | - | - |
| Productores de Alcohol de Melaza S.A. (2) | Accs. | \$ 1 | 1.378.800 | 315.158 | 315.158 | 266.935 |
| Franquicias Azucareras S.A. | Accs. | \$ 1 | 10.768.000 | 448 | 448 | 3.141 |
| Otras sociedades | | | | | | |
| Coop. Telef. Ldor. Gral. San Martín Ltda. | Accs. | \$ 1 | 49 | 99 | 99 | 99 |
| Coop. Eléctrica de Pehuajó | Accs. | \$ 1 | 29 | 48 | 48 | 48 |
| Coop. Eléctrica de Dudignac | Accs. | \$ 1 | 2 | 10 | 10 | 10 |
| Coop. Eléctrica de Gualaguaychú | Accs. | \$ 1 | 48 | 242 | 242 | 242 |
| Coop. Eléctrica de 25 de Mayo | Accs. | \$ 1 | - | 17 | 17 | 17 |
| Otras sociedades | | | | 133 | 133 | 171 |
| Provisión por desvalorización | | - | - | (395) | (395) | (395) |
| Negocios conjuntos | | | | | | |
| Aguaragüe Unión Transitoria de Empresas (4) | | | | | 72.755 | 73.370 |
| Total asociadas, negocios conjuntos y controladas | | | | | 1.239.386 | 1.132.142 |

- (1) Los datos de Bridgeport Investments LLC al 30 de noviembre de 2019 surgen de estados financieros preliminares. Información expresada en miles de pesos.
- (2) Los resultados de Ledesma Frutas S.A.U. y Productores de Alcohol de Melaza S.A. corresponden a períodos de 10 meses y 5 meses, respectivamente.
- (3) El valor de la inversión en esta Sociedad se expone dentro del Rubro "Activos disponibles para la venta" según lo mencionado en la Nota 20 a los estados financieros consolidados al 30 de noviembre de 2019.
- (4) Los resultados de la U.T.E. corresponden a un período de 11 meses. Son costos de operación y gastos de explotación que se imputan a gastos de producción de inventarios.

(*) Según condiciones de emisión aprobadas por los accionistas de la Sociedad. No otorgan voto ni opción de rescate sino únicamente preferencia en el cobro de dividendos.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Por otra parte, se detallan a continuación las participaciones de la Sociedad en los resultados de dichas sociedades por los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2019 y 2018.

| | Ganancia / (Pérdida) | | | |
|---|-----------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|
| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
| | 6 meses | 3 meses | 6 meses | 3 meses |
| | (junio - noviembre) | (septiembre - noviembre) | (junio - noviembre) | (septiembre - noviembre) |
| Participaciones en Controladas: | | | | |
| Castinver S.A.U. | (76) | 23.430 | 27.961 | 27.647 |
| Bridgeport Investments LLC | 18.763 | (41.279) | 109.079 | 31.922 |
| Bio Ledesma S.A.U. | 26.809 | (8.035) | (749) | (16.163) |
| Ledesma Frutas S.A.U. | (889) | (4.264) | 4.134 | 4.960 |
| Ledesma Renovables S.A. | (2.066) | 1.688 | 4.798 | (1.983) |
| Asociadas: | | | | |
| Glucovil Argentina S.A. (*) | - | 36.067 | 19.130 | 18.283 |
| Productores de Alcohol de Melaza S.A. | 16.913 | (20.387) | 112.434 | 59.823 |
| Franquicias Azucareras S.A. | (230) | 2.200 | - | - |
| UTE Area Aguaraquë | (615) | 64.648 | (67.289) | - |
| Total participaciones en los resultados netos de asociadas | 58.609 | 54.068 | 209.498 | 124.489 |

(*) Nota 20 a los estados financieros consolidados condensados al 30 de noviembre de 2019.

4. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
|---|------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|
| | 6 meses | 3 meses | 6 meses | 3 meses |
| | (junio - noviembre) | (septiembre - noviembre) | (junio - noviembre) | (septiembre - noviembre) |
| Venta de bienes en moneda nacional | 7.996.969 | 4.231.097 | 8.366.096 | 4.400.427 |
| Venta de bienes en moneda extranjera | 3.321.069 | 1.667.647 | 3.191.611 | 1.528.601 |
| Venta de cereales | 926.025 | 269.536 | 421.574 | 157.584 |
| Venta de hacienda | 124.105 | 34.403 | 62.439 | 25.895 |
| Otras ventas | 5.659 | 2.020 | 13.013 | 5.758 |
| Total ingresos de actividades ordinarias | 12.373.827 | 6.204.703 | 12.054.733 | 6.118.265 |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

5. COSTO DE VENTAS

| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
|---|---------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|
| | 6 meses | 3 meses | 6 meses | 3 meses |
| | (junio - noviembre) | (septiembre - noviembre) | (junio - noviembre) | (septiembre - noviembre) |
| Inventarios y activos biológicos al inicio del ejercicio / período | 7.091.784 | 8.473.506 | 7.536.658 | 7.991.615 |
| Ingresos por producción agropecuaria | 427.703 | 281.579 | 505.452 | 241.764 |
| Cambio en el valor razonable de activos biológicos | 373.878 | (27.525) | (34.273) | (106.658) |
| Compras y transferencias de activos biológicos | 3.583.107 | 2.467.211 | 3.433.750 | 3.161.264 |
| Gastos de producción (Nota 6) | 6.545.751 | 2.726.016 | 7.044.310 | 3.127.562 |
| Cargo por provisión para desvalorización y obsolescencia de inventarios | - | - | 63.672 | 49.768 |
| Inventarios y activos biológicos al cierre del período | (9.594.227) | (9.594.227) | (10.259.808) | (10.259.808) |
| Total costo de ventas | 8.427.996 | 4.326.560 | 8.289.761 | 4.205.507 |

6. GASTOS DE PRODUCCIÓN Y OTROS, COMERCIALIZACIÓN Y ADMINISTRACIÓN

| Rubros | Gastos de producción | Gastos de comercialización | Gastos de administración | Total al 30/11/2019 | Total al 30/11/2018 |
|--|----------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Sueldos y jornales | 2.364.746 | 333.340 | 625.576 | 3.323.662 | 3.720.722 |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 681.533 | 8.286 | 15.636 | 705.455 | 656.217 |
| Amortización de activos intangibles | - | - | 10.475 | 10.475 | 20.468 |
| Amortización de derechos de uso | 33.916 | 16.300 | 4.468 | 54.684 | - |
| Honorarios y retribuciones por servicios | 454.601 | 54.126 | 199.330 | 708.057 | 673.828 |
| Retribuciones a directores | - | - | 85.264 | 85.264 | 93.523 |
| Honorarios al directorio | - | - | 820 | 820 | 955 |
| Honorarios comisión fiscalizadora | - | - | 1.049 | 1.049 | 1.123 |
| Gastos de publicidad y acciones comerciales | - | 14.025 | 11.212 | 25.237 | 26.822 |
| Gastos generales | 115.248 | 192.396 | 127.860 | 435.504 | 295.595 |
| Reparación y mantenimiento | - | 31.440 | 15.683 | 47.123 | 41.955 |
| Depósitos, fletes, acarreos y otros | 638.518 | - | - | 638.518 | 587.459 |
| Reparaciones, mantenimiento y otros gastos generales | 1.392.663 | - | 16 | 1.392.679 | 1.706.232 |
| Energía y combustibles | 790.442 | - | - | 790.442 | 979.287 |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 74.084 | 228.102 | 161.072 | 463.258 | 460.729 |
| Gastos despacho y otros gastos de venta | - | 902.220 | - | 902.220 | 919.486 |
| Fletes | - | 644.023 | - | 644.023 | 542.193 |
| Deudores incobrables | - | 18.141 | - | 18.141 | 48.783 |
| Total al 30/11/2019 | 6.545.751 | 2.442.399 | 1.258.461 | 10.246.611 | |
| Total al 30/11/2018 | 7.044.310 | 2.292.172 | 1.438.895 | | 10.775.377 |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

7. OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS E INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

7.1.1. Otros ingresos operativos

| | Ganancia / (Pérdida) | | | |
|--|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
| | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) |
| Resultado venta de propiedades, planta y equipo, materiales y otros | 50.483 | 23.586 | 13.960 | (23.275) |
| Servicios prestados y arrendamientos | 52.340 | 36.162 | 80.109 | 30.004 |
| Resultado explotación de propiedades de inversión | - | - | 2.592 | 1.203 |
| Provisión deudores incobrables | - | - | 51.897 | 51.897 |
| Diversos | 860 | (420) | 7.451 | (16.818) |
| Total de otros ingresos operativos | 103.683 | 59.328 | 156.009 | 43.011 |

7.1.2. Otros gastos operativos

| | Ganancia / (Pérdida) | | | |
|---|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
| | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) |
| Provisión para juicios y contingencias | (21.990) | (21.090) | (21.051) | (19.146) |
| Diversos | (19.916) | (4.679) | (19.133) | (15.948) |
| Total de otros gastos operativos | (41.906) | (25.769) | (40.184) | (35.094) |

7.2.1. Ingresos financieros

| | Ganancia / (Pérdida) | | | |
|--------------------------------------|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
| | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) |
| Intereses financieros | 417.881 | 277.133 | 187.972 | (45.800) |
| Valor actual de deudas | 350.049 | 350.049 | 18.603 | 38.755 |
| Operaciones a futuro | 125.107 | 125.107 | 56.387 | 42.146 |
| Diferencias de cambio | 423.802 | (9.043) | 414.096 | (37.001) |
| Diversos | 532 | (429) | 241 | (221) |
| Total de ingresos financieros | 1.317.371 | 742.817 | 677.299 | (2.121) |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

7.2.2. Costos financieros

| | Ganancia / (Pérdida) | | | |
|---|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
| | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) |
| Intereses financieros | (838.737) | 216.723 | (354.588) | (99.838) |
| Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda | (87.109) | 349.557 | (482.709) | (719.321) |
| Valor actual de créditos | (380.900) | (365.273) | (211.628) | (59.647) |
| Comisiones bancarias y financieras | (66.931) | (13.897) | (13.167) | (6.037) |
| Descuentos otorgados | (57.956) | (34.261) | (51.329) | (24.409) |
| Otros gastos financieros | (89.529) | (11.900) | (30.805) | (16.254) |
| Diferencias de cambio | (994.258) | 545.247 | (2.620.769) | 662.203 |
| Total de costos financieros | (2.515.420) | 686.196 | (3.764.995) | (263.303) |

8. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO DIFERIDO

Impuesto a las ganancias en el estado separado del resultado integral

Los componentes del cargo por impuesto a las ganancias para los períodos de seis meses finalizados el 30 de noviembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

| | Ganancia / (Pérdida) | | | |
|--|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
| | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) |
| Cargo por impuesto a las ganancias diferido por operaciones continuadas | 121.670 | (594.258) | 530.949 | (361.292) |
| Diferencia entre la estimación de la provisión para el impuesto a las ganancias y la declaración jurada del ejercicio anterior | 13.836 | 13.836 | - | - |
| Cargo a resultados por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda | (170.950) | (93.067) | (213.604) | (213.604) |
| Cargo por impuesto a las ganancias por operaciones continuadas | (35.444) | (673.489) | 317.345 | (574.896) |
| Cargo por impuesto a las ganancias diferido por operaciones discontinuadas | - | - | (151.786) | (134.584) |
| Impuesto a las ganancias de cada período | (35.444) | (673.489) | 165.559 | (709.480) |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Al 31 de mayo de 2019, 2018, 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013, el impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP) fue superior al impuesto a las ganancias. De acuerdo con la Ley N° 27.260, se deroga el IGMP para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2019. Dado que esta es la situación existente en el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2019 para Ledesma S.A.A.I., no se provisionó dicho impuesto.

A continuación se exponen los saldos determinados de IGMP activado y sus fechas límites de aplicación como pago a cuenta del Impuesto a las ganancias:

| <u>Fecha de origen</u> | <u>Importe</u> | <u>Fecha límite de aplicación</u> |
|------------------------|----------------|-----------------------------------|
| 31/05/2013 | 19.876 | 31/05/2023 |
| 31/05/2014 | 24.120 | 31/05/2024 |
| 31/05/2015 | 35.093 | 31/05/2025 |
| 31/05/2016 | 41.676 | 31/05/2026 |
| 30/11/2018 | 91.146 | 31/05/2028 |
| Total | 211.911 | |

Al 30 de noviembre de 2019 y al 31 de mayo de 2019, la Sociedad mantiene un quebranto impositivo de 2.521.274 y 1.521.441 respectivamente, que podrá aplicarse para compensar futuras utilidades impositivas de la siguiente forma:

| <u>Fecha de origen</u> | <u>Quebrantos a compensar (neto de utilizaciones)</u> | <u>Fecha de prescripción</u> |
|------------------------|---|------------------------------|
| 31/05/2015 | 88.573 | 31/05/2020 |
| 31/05/2016 | 235.540 | 31/05/2021 |
| 31/05/2017 | 414.279 | 31/05/2022 |
| 31/05/2019 | 796.885 | 31/05/2024 |
| 30/11/2019 (*) | 985.997 | 31/05/2025 |
| Total | 2.521.274 | |

(*) Estimado por el período de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2019.

En cada ejercicio en que se verifique una compensación de quebrantos, la concreción del beneficio se realizará si el impuesto a las ganancias (neto de la compensación) fuera igual o mayor al IGMP.

Impuesto a las ganancias diferido

La Sociedad compensa los activos y pasivos por impuestos únicamente si tiene un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes, y los activos y pasivos por impuesto diferido, en la medida que correspondan a impuestos a las ganancias requeridos por la misma jurisdicción fiscal.

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

La composición del impuesto a las ganancias diferido es la siguiente:

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Diferencias temporarias activas: | | |
| Provisiones | 233.138 | 303.419 |
| Quebrantos | 756.382 | 535.604 |
| Total activo impositivo diferido | <u>989.520</u> | <u>839.023</u> |
| Diferencias temporarias pasivas: | | |
| Propiedades, Planta y Equipo, Activos Intangibles y Derechos de uso de activos | (679.048) | (834.228) |
| Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y controladas y propiedades de inversión, Colocaciones de corto plazo y Activos disponibles para la venta | (191.026) | (285.646) |
| Pasivo por impuesto diferido por reexpresión impositiva | (328.537) | (187.749) |
| Inventarios | (531.347) | (407.344) |
| Total pasivo impositivo diferido | <u>(1.729.958)</u> | <u>(1.714.967)</u> |
| Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto | <u>(740.438)</u> | <u>(875.944)</u> |

Considerando lo mencionado en la Nota 10 a los estados financieros consolidados condensados al 30 de noviembre de 2019, el Directorio de Ledesma S.A.A.I. ha previsto la recuperabilidad de los activos impositivos por impuesto diferido, saldos a favor en el impuesto a las ganancias y saldos computables del IGMP. El valor total de estos activos en los presentes estados financieros separados condensados al 30 de noviembre de 2019 asciende a 1.201.431.

Respecto de la diferencia entre el valor contable ajustado de los bienes de uso no amortizables (terrenos) y su base fiscal, la misma fue considerada como una diferencia permanente. De haberse reconocido la mencionada diferencia como temporaria, el pasivo por impuesto a las ganancias diferido por este concepto, generaría una reducción del patrimonio neto y un aumento del pasivo no corriente de aproximadamente 745.369 al 30 de noviembre de 2019 y 2018.

9. CAPITAL SOCIAL Y RESULTADO POR ACCIÓN

El capital social de la Sociedad suscripto, integrado, emitido e inscripto al 30 de noviembre de 2019 asciende a 439.714.254.

El importe del resultado básico por acción se calcula dividiendo el resultado neto del período atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio, por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

El importe del resultado diluido por acción se calcula dividiendo el resultado neto del período atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio, por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, más el promedio ponderado de acciones ordinarias que se emitirían mediante la conversión en acciones ordinarias de todas las potenciales acciones ordinarias diluibles.

| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
|---|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) |
| (Pérdida) / Ganancia por acción del período | (0,42) | 2,45 | (3,79) | 0,25 |
| (Pérdida) / Ganancia por acción por operaciones continuadas del período | (0,42) | 2,45 | (4,71) | (0,57) |

No existen transacciones que generen efecto dilutivo.

A continuación se muestra la información sobre el resultado neto del período y cantidad de acciones utilizadas en los cálculos de resultados por acción básica y diluida:

| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
|--|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) | 6 meses (junio - noviembre) | 3 meses (septiembre - noviembre) |
| (Pérdida) / Ganancia neta del período atribuible a los propietarios de la controladora para el cómputo del resultado básico por acción | (184.859) | 1.078.014 | (1.666.374) | 108.916 |
| (Pérdida) / Ganancia neta del período por operaciones continuadas atribuible a los propietarios de la controladora para el cómputo del resultado básico por acción | (184.859) | 1.078.014 | (2.070.615) | (248.747) |
| Promedio ponderado en miles de cantidad de acciones ordinarias atribuibles al resultado básico por acción | 439.714 | 439.714 | 439.714 | 439.714 |

No hubo ninguna transacción con acciones ordinarias u acciones ordinarias potenciales entre la fecha de cierre del período sobre el que se informa y la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados condensados.

La Asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas de la sociedad del 24 de septiembre de 2019 resolvió la absorción de las pérdidas acumuladas al 31 de mayo de 2019 afectando los saldos de reserva facultativa, reserva legal y parcialmente el ajuste de capital social.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

10. ACTIVOS INTANGIBLES (1)

| | 30/11/2019 | 31/05/2019 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Valor residual al inicio | 18.998 | 43.839 |
| Altas a su valor de adquisición | 26.179 | 4.383 |
| Bajas a su valor residual | (4.399) | - |
| Amortización del período / ejercicio | (10.475) | (29.224) |
| Total activos intangibles | 30.303 | 18.998 |

(1) Corresponden a licencias otorgadas por SAP Argentina S.A. y los costos vinculados con la implementación del nuevo sistema de gestión adquirido por la Sociedad en 2011.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

| Cuenta principal | Costo de adquisición | | | | | Valor al cierre del período/ ejercicio |
|-----------------------------------|---------------------------------|----------------|------------------|------------------------------|------------------------|--|
| | Valor al comienzo del ejercicio | Aumentos | Disminuciones | Transf. activos disp. ventas | Transf. obras en curso | |
| Terrenos, campos y fincas | 3.178.858 | - | 1.550 | - | - | 3.177.308 |
| Mejoras en campos y fincas | 1.866.773 | - | - | - | 18.904 | 1.885.677 |
| Edificios y construcciones | 5.646.368 | - | 3.970 | - | 7.638 | 5.650.036 |
| Plantaciones | 1.910.869 | - | - | - | 35.534 | 1.946.403 |
| Instalaciones | 130.225 | - | - | - | 21.721 | 151.946 |
| Maquinarias y equipos | 24.095.206 | - | 39.998 | 5.862 | 305.019 | 24.354.365 |
| Rodados | 665.044 | - | 40.620 | - | 38.728 | 663.152 |
| Muebles y útiles | 272.798 | - | - | - | 24.168 | 296.966 |
| Hacienda reproductora | 1.502 | - | - | - | 19 | 1.521 |
| Sistema de abastecimiento de agua | 177.328 | - | - | - | - | 177.328 |
| Obras en curso | 969.013 | 599.928 | - | - | (451.731) | 1.117.210 |
| Subtotal | 38.913.984 | 599.928 | 86.138 | 5.862 | - | 39.421.912 |
| Provisión por desvalorización | (52.804) | - | - | - | - | (52.804) |
| Total al 30/11/2019 | 38.861.180 | 599.928 | 86.138 | 5.862 | - | 39.369.108 |
| Total al 31/05/2019 | 40.648.416 | 925.614 | 2.698.246 | 14.604 | - | 38.861.180 |

| Cuenta principal | Depreciaciones | | | | | Valor residual | Valor residual |
|-----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|---|------------------|------------------|
| | Acumuladas al comienzo del ejercicio | Transf. activos disp. ventas | Bajas del período/ ejercicio | Del período/ ejercicio monto | Acumuladas al cierre del período/ ejercicio | | |
| Terrenos, campos y fincas | - | - | - | - | - | 3.177.308 | 3.178.858 |
| Mejoras en campos y fincas | 1.601.573 | - | - | 33.660 | 1.635.233 | 250.444 | 265.200 |
| Edificios y construcciones | 4.504.064 | - | 2.657 | 56.094 | 4.557.501 | 1.092.535 | 1.142.304 |
| Plantaciones | 919.588 | - | - | 263.070 | 1.182.658 | 763.745 | 991.281 |
| Instalaciones | 45.530 | - | - | 7.525 | 53.055 | 98.891 | 84.695 |
| Maquinarias y equipos | 22.546.547 | 3.166 | 39.998 | 323.955 | 22.827.338 | 1.527.027 | 1.548.659 |
| Rodados | 594.252 | - | 35.981 | 17.087 | 575.358 | 87.794 | 70.792 |
| Muebles y útiles | 271.006 | - | - | 2.716 | 273.722 | 23.244 | 1.792 |
| Hacienda reproductora | 1.420 | - | - | 26 | 1.446 | 75 | 82 |
| Sistema de abastecimiento de agua | 170.067 | - | - | 1.322 | 171.389 | 5.939 | 7.261 |
| Obras en curso | - | - | - | - | - | 1.117.210 | 969.013 |
| Subtotal | 30.654.047 | 3.166 | 78.636 | 705.455 | 31.277.700 | 8.144.212 | 8.259.937 |
| Provisión por desvalorización | - | - | 11.266 | - | (11.266) | (41.538) | (52.804) |
| Total al 30/11/2019 | 30.654.047 | 3.166 | 89.902 | 705.455 | 31.266.434 | 8.102.674 | - |
| Total al 31/05/2019 | 32.437.177 | 11.663 | 2.669.016 | 897.549 | 30.654.047 | - | 8.207.133 |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Sindico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

12. ACTIVOS BIOLÓGICOS E INVENTARIOS

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| En producción | | |
| Haciendas | 298.711 | 214.628 |
| Total activos biológicos - No corrientes | <u>298.711</u> | <u>214.628</u> |
| En desarrollo | | |
| Sementeras | 520.161 | 128.091 |
| Haciendas | 246.513 | 269.331 |
| Terminados | | |
| Haciendas | 87.891 | 55.599 |
| Total activos biológicos - Corrientes | <u>854.565</u> | <u>453.021</u> |
| Mercadería de reventa | 278.725 | 181.793 |
| Productos terminados | 2.194.255 | 1.535.959 |
| Productos en proceso | 3.635.997 | 1.936.537 |
| Materias primas y materiales | 2.284.079 | 2.020.378 |
| Productos agropecuarios | | |
| Cereales y oleaginosas | 116.195 | 757.925 |
| Otras existencias y gastos adelantados | 32.137 | 105.232 |
| Subtotal | 8.541.388 | 6.537.824 |
| Provisión por desvalorización | (100.437) | (113.689) |
| Total inventarios | <u>8.440.951</u> | <u>6.424.135</u> |

Los movimientos de la provisión por desvalorización se detallan a continuación:

| | <u>Provisión por desvalorización</u> |
|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Al 31 de mayo de 2018 | - |
| Cargo neto del período | (63.672) |
| Efecto reexpresión a moneda constante | 852 |
| Al 30 de noviembre de 2018 | <u>(62.820)</u> |
| Al 31 de mayo de 2019 | (113.689) |
| Efecto reexpresión a moneda constante | 13.252 |
| Al 30 de noviembre de 2019 | <u>(100.437)</u> |

13. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Al 30 de noviembre de 2019 la apertura por vencimiento de los activos y pasivos financieros no difiere sustancialmente de lo informado en los estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2019, ya emitidos. Asimismo, los términos y condiciones de los respectivos acuerdos así como los objetivos y las políticas de gestión del riesgo financiero tampoco han variado significativamente.

Respecto de los términos y las condiciones relacionadas de las cuentas por cobrar y pagar de partes relacionadas, referirse a la Nota 15 a los presentes estados financieros separados condensados.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

13.1. Otros créditos financieros

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Viviendas - Programa acceso a la casa propia (Nota 20) | 242.800 | 213.849 |
| Crédito por venta de Operaciones discontinuadas (Nota 16) | 257.825 | 304.054 |
| Diversos en moneda nacional | - | 3.904 |
| Suspensión beneficios impositivos (Nota 23) | 2.156 | 2.680 |
| Provisión otros créditos financieros | (2.156) | (2.680) |
| Total otros créditos financieros - No corrientes | <u>500.625</u> | <u>521.807</u> |
| Reembolsos sobre exportaciones (Nota 16) | 86.080 | 73.149 |
| Gastos pagados por adelantado | | |
| En moneda nacional | 9.197 | 30.938 |
| En moneda extranjera (Nota 16) | 96.614 | 44.487 |
| Préstamos en moneda nacional | 20.840 | 18.419 |
| Préstamos con sociedades relacionadas (Nota 15) | 13.785 | - |
| Viviendas – Programa acceso a la casa propia | 68.535 | 13.650 |
| Créditos por operaciones a futuro (Nota 16) | 51.859 | 21.021 |
| Diversos en moneda nacional | 51.876 | 23.330 |
| Diversos en moneda extranjera (Nota 16) | - | 94.462 |
| Bienes de disponibilidad restringida (Nota 22) | 24.489 | 24.729 |
| Depósitos en garantía (Nota 22) | 1.738 | 1.692 |
| Provisión otros créditos financieros | (108) | (134) |
| Total otros créditos financieros - Corrientes | <u>424.905</u> | <u>345.743</u> |

13.2. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| En moneda nacional | 1.808.093 | 1.740.057 |
| En moneda extranjera (Nota 16) | 680.269 | 461.514 |
| Sociedades Art. 33 - Ley N° 19.550 y otras relacionadas (Nota 15) | 297.475 | 476.412 |
| Subtotal | 2.785.837 | 2.677.983 |
| Provisión deudores incobrables | (27.938) | (16.074) |
| Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | <u>2.757.899</u> | <u>2.661.909</u> |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Los movimientos de la provisión para deudores incobrables se detallan a continuación:

| | <u>Provisión deudores incobrables</u> |
|---------------------------------------|---|
| Al 31 de mayo de 2018 | (52.140) |
| Cargo del período | (48.783) |
| Recuperos | 51.897 |
| Efecto reexpresión a moneda constante | 14.969 |
| Al 30 de noviembre de 2018 | <u>(34.057)</u> |
| | |
| Al 31 de mayo de 2019 | (16.074) |
| Cargo del período | (18.141) |
| Aplicaciones | 2.976 |
| Efecto reexpresión a moneda constante | 3.301 |
| Al 30 de noviembre de 2019 | <u>(27.938)</u> |

13.3. Efectivo y colocaciones a corto plazo

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|--|-------------------------|-----------------------|
| Caja | | |
| En moneda nacional | 12.007 | 6.128 |
| En moneda extranjera (Nota 16) | 4.759 | 4.918 |
| Bancos | | |
| En moneda nacional | 75.474 | 81.138 |
| En moneda extranjera (Nota 16) | 234.704 | 91.076 |
| Títulos públicos | | |
| En moneda extranjera (Nota 16 y 22) | 214.978 | 13.092 |
| Colocaciones de fondos | | |
| En moneda nacional | - | 8.421 |
| En moneda extranjera (Nota 16) | 478.937 | - |
| Total efectivo y colocaciones a corto plazo | <u>1.020.859</u> | <u>204.773</u> |

13.4. Otras cuentas por pagar

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|---|-------------------------|-----------------------|
| Fondos garantías (Nota 16 y 22) | 3.209 | 3.099 |
| Garantía directores | 12 | 15 |
| Total otras cuentas por pagar - No corrientes | <u>3.221</u> | <u>3.114</u> |
| | | |
| En moneda nacional | 4.132 | 5.002 |
| Provisión para costos y gastos | 1.347.068 | 149.033 |
| Acuerdos por retiros anticipados | 271 | 2.389 |
| Sociedades Art. 33 - Ley N° 19.550 y otras relacionadas (Nota 15) | 3.383 | 3.979 |
| Total otras cuentas por pagar – Corrientes | <u>1.354.854</u> | <u>160.403</u> |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

13.5. Deudas fiscales

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Retenciones y percepciones realizadas a terceros | 142.992 | 120.708 |
| Impuestos provinciales a pagar | 4.873 | 10.740 |
| Diversas | 2.526 | 1.847 |
| Total deudas fiscales – Corrientes | <u>150.391</u> | <u>133.295</u> |

13.6. Préstamos bancarios y financieros

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Préstamos bancarios en moneda extranjera (Nota 16) | 5.394.600 | 202.906 |
| Préstamos financieros con terceros en moneda extranjera (Nota 16) | 611.388 | 567.258 |
| Obligaciones negociables | - | 434.869 |
| Prefinanciación exportaciones (Nota 16) | - | 1.886.412 |
| Total préstamos bancarios y financieros - No corrientes | <u>6.005.988</u> | <u>3.091.445</u> |
| Adelantos en cuentas corrientes bancarias | 3.623.144 | 1.375.006 |
| Obligaciones negociables | 26.211 | 528.813 |
| Préstamos bancarios en moneda nacional | 1.586.095 | 142.641 |
| Préstamos bancarios en moneda extranjera (Nota 16) | 552.015 | 2.099.942 |
| Prefinanciación exportaciones (Nota 16) | 901.178 | 2.673.884 |
| Préstamos financieros con terceros en moneda extranjera (Nota 16) | 54.757 | 70.065 |
| Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y otras relacionadas (Nota 15) | 113.886 | 79.015 |
| Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y otras relacionadas en moneda extranjera (Nota 15 y 16) | 243.241 | - |
| Total préstamos bancarios y financieros - Corrientes | <u>7.100.527</u> | <u>6.969.366</u> |

Las principales características de las Obligaciones Negociables emitidas por el Grupo Ledesma así como los compromisos asumidos se describen en la Nota 15.6 a los estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2019, ya emitidos.

13.7. Deudas sociales

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Remuneraciones a pagar | 558.749 | 498.392 |
| Contribuciones sociales a pagar | 208.654 | 171.560 |
| Plan de pagos de aportes y contribuciones de la seguridad social | 153.049 | 126.029 |
| Retenciones de la seguridad efectuadas a terceros | 5.487 | 3.626 |
| Diversas | 26.950 | 13.589 |
| Total deudas sociales | <u>952.889</u> | <u>813.196</u> |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

13.8. Cuentas por pagar comerciales

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Anticipos de clientes | | |
| En moneda nacional | 149.065 | 85.870 |
| En moneda extranjera (Nota 16) | 84.247 | 157.349 |
| Anticipos de clientes con sociedades relacionadas (Nota 15) | 15.002 | - |
| Proveedores en cuenta corriente | | |
| En moneda nacional | 876.580 | 1.694.830 |
| En moneda extranjera (Nota 16) | 1.628.162 | 946.787 |
| Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 y otras relacionadas (Nota 15) | 33.632 | 39.183 |
| Total cuentas por pagar comerciales | <u>2.786.688</u> | <u>2.924.019</u> |

13.9. Información sobre valores razonables

Al 30 de noviembre de 2019 la información sobre valores razonables de la Sociedad no difiere significativamente de lo informado en la Nota 13.9 a los estados financieros separados al 31 de mayo de 2019, ya emitidos.

A continuación, se incluye el detalle de los activos y pasivos financieros por categoría y su comparación de los importes en libros y el valor razonable de los mismos.

Activos financieros

| | <u>Importe en libros</u> | | <u>Valor razonable</u> | |
|--|--------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|
| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados | | | | |
| Créditos por operaciones a futuro | 51.859 | 21.021 | 51.859 | 21.021 |
| Total instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | <u>51.859</u> | <u>21.021</u> | <u>51.859</u> | <u>21.021</u> |

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se incluye por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación. Para estimar los valores razonables, se utilizaron los siguientes métodos supuestos:

- El efectivo y las colocaciones a corto plazo, los créditos y otras cuentas por cobrar (corrientes, excepto los préstamos al personal), las deudas comerciales y otras cuentas por pagar (corrientes) se aproximan a sus importes en libros debido, en gran medida, a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.
- El Grupo evalúa las cuentas por cobrar (no corrientes) y los préstamos al personal sobre la base de parámetros tales como las tasas de interés, los factores de riesgo de cada país en particular, la solvencia del cliente y las características de riesgo del proyecto financiado. Al 30 de noviembre de 2019 y 31 de mayo de 2019 los importes en libros de estos instrumentos financieros, no son sustancialmente diferentes a los valores razonables calculados.
- El valor razonable de las deudas financieras se estima descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las tasas disponibles para deudas con condiciones, riesgo crediticio y vencimientos similares.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

- (d) El Grupo celebra acuerdos de instrumentos financieros derivados con varias partes, entre ellos, contratos a término de moneda extranjera. Estos derivados son valuados mediante técnicas de valuación que utilizan datos observables del mercado. Entre las técnicas de valuación que se aplican con más frecuencia se incluyen los modelos de permuta y de fijación de precios a término, que utilizan cálculos del valor actual. Los modelos incorporan varios datos que incluyen la capacidad crediticia de las partes, el tipo de cambio para transacciones al contado y a término, y las curvas de tasas de interés y plazos del producto básico subyacente.

Jerarquía de valores razonables

El Grupo utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnica de valuación:

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Otras técnicas para las que los datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado que no se basan en información observable de mercado.

Al 30 de noviembre de 2019 el Grupo tenía los siguientes instrumentos financieros medidos a valor razonable en su estado de situación financiera:

| | <u>30/11/2019</u> | <u>Nivel 1</u> | <u>Nivel 2</u> | <u>Nivel 3</u> |
|---|----------------------|----------------------|-----------------|-----------------|
| Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: | | | | |
| Créditos por operaciones a futuro | 51.859 | 51.859 | - | - |
| Totales | <u>51.859</u> | <u>51.859</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

14. OTROS CRÉDITOS NO FINANCIEROS

| | <u>30/11/2019</u> | <u>31/05/2019</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Posición impuesto a los ingresos brutos | 11.188 | 21.735 |
| Crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta | 45.255 | 57.564 |
| Total otros créditos no financieros - No corrientes | <u>56.443</u> | <u>79.299</u> |
| Anticipos a proveedores | | |
| En moneda nacional | 27.386 | 21.523 |
| En moneda extranjera (Nota 16) | 258.825 | 146.040 |
| Posición impuesto al valor agregado | 208.614 | 9.474 |
| Posición impuesto a los ingresos brutos | 8.490 | 24.263 |
| Anticipos y retenciones de impuesto a las ganancias | 91.844 | 56.463 |
| Quebrantos impositivos conformados Ley N° 24.073 | 1.707 | 2.027 |
| Total otros créditos no financieros - Corrientes | <u>596.866</u> | <u>259.790</u> |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

15. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

El siguiente cuadro presenta el importe total de los saldos con partes relacionadas al 30 de noviembre de 2019 y al 31 de mayo de 2019.

| Sociedades controladas, asociadas y negocios conjuntos | Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | |
|---|--|-------------------|
| | 30/11/2019 | 31/05/2019 |
| Castinver S.A.U. | 83.466 | 167.833 |
| Bio Ledesma S.A.U. | 179.424 | 271.537 |
| Ledesma Frutas S.A.U. | 5.161 | 15.704 |
| Ledesma Renovables S.A. | 135 | 195 |
| Glucovil Argentina S.A. | 22.594 | 17.017 |
| Glucovil Argentina S.A. (moneda extranjera) | 1.037 | - |
| Franquicias Azucareras S.A. | 27 | - |
| Aguaragüe Unión Transitoria de Empresas | 5.631 | 4.126 |
| | 297.475 | 476.412 |
| | Cuentas por pagar comerciales | |
| | 30/11/2019 | 31/05/2019 |
| Bio Ledesma S.A.U. | (15.002) | - |
| Ledesma Frutas S.A.U. | - | (45) |
| Ledesma Frutas S.A.U. (moneda extranjera) | - | (7.150) |
| Glucovil Argentina S.A. | (33.632) | (31.988) |
| | (48.634) | (39.183) |
| | Préstamos bancarios y financieros | |
| | 30/11/2019 | 31/05/2019 |
| Bridgeport Investments LLC | (243.241) | - |
| Productores de Alcohol de Melaza S.A. | (113.886) | (79.015) |
| | (357.127) | (79.015) |
| | Otros créditos financieros | |
| | 30/11/2019 | 31/05/2019 |
| Ledesma Frutas S.A.U. | 12.216 | - |
| Ledesma Renovables S.A. | 1.569 | - |
| | 13.785 | - |
| | Otras cuentas por pagar | |
| | 30/11/2019 | 31/05/2019 |
| Productores de Alcohol de Melaza S.A. | (234) | (56) |
| Accionistas | (2.763) | (3.433) |
| Directores | (386) | (490) |
| | (3.383) | (3.979) |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

| | 30/11/2019 | | 30/11/2018 | |
|---|---------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|
| | 6 meses | 3 meses | 6 meses | 3 meses |
| | (junio - noviembre) | (septiembre - noviembre) | (junio - noviembre) | (septiembre - noviembre) |
| Castinver S.A.U. | | | | |
| Compra de bienes y servicios | (1.477) | (579) | (3.954) | (242) |
| Alquileres ganados y otros ingresos | 3.651 | 949 | 4.027 | 1.030 |
| Aporte de capital | - | - | (91.794) | - |
| Comisiones por ventas de mercaderías | (68.163) | (37.604) | (71.532) | (37.560) |
| Servicios de administración | 6.143 | 3.799 | 6.659 | 3.776 |
| Ventas de inventarios | 121 | 44 | 371 | 189 |
| Servicios recibidos | (1.477) | (3.954) | (579) | (242) |
| Bio Ledesma S.A.U. | | | | |
| Ventas de inventarios | 749.733 | 337.042 | 1.400.671 | 666.691 |
| Alquileres ganados y otros ingresos | 1.656 | 824 | 6.767 | 1.772 |
| Servicios de administración prestados | 39.719 | 20.169 | 48.193 | 20.042 |
| Ledesma Frutas S.A. U. | | | | |
| Compra de bienes y servicios | (70.169) | (16.587) | (90.393) | (825) |
| Servicios (recibidos) / prestados | 19.705 | 11.711 | 28.151 | 1.962 |
| Intereses ganados / (perdidos) | 415 | 415 | (799) | (799) |
| Ledesma Renovable S.A. | | | | |
| Aporte de capital | - | - | (28.963) | - |
| Glucovil Argentina S.A. | | | | |
| Ventas | 40.806 | 27.808 | 57.810 | 31.434 |
| Compra de bienes y servicios | (63.857) | (35.872) | (45.394) | (28.772) |
| Dividendos | 25.563 | - | - | - |
| Servicios prestados | 11.499 | 6.016 | 11.795 | 5.346 |
| Productores de Alcohol Melaza S.A. | | | | |
| Intereses perdidos | (28.663) | (13.572) | (24.429) | (18.839) |
| Franquicias Azucareras S.A | | | | |
| Compra de bienes y servicios | - | - | (333) | - |
| U.T.E. Área Aguaragüe | | | | |
| Aporte de capital | (63.835) | (8.840) | (67.768) | (396) |

Entidades controladas

La Sociedad mantiene participación en las sociedades asociadas, negocios conjuntos y controladas y por los porcentajes de capital detallados en la Nota 3 a los estados financieros separados al 31 de mayo de 2019, ya emitidos.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

16. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTRANJERA

Se detalla a continuación la composición de los activos y pasivos en moneda extranjera al 30 de noviembre de 2019 y al 31 de mayo de 2019:

| Rubros | Clase y monto de la moneda extranjera | | Tipo de cambio vigente | Importe contabilizado en pesos | Importe contabilizado en pesos |
|---|---------------------------------------|--------|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | | |
| Crédito por venta de operaciones discontinuadas | USD | 4.316 | 59,74 | 257.825 | 304.054 |
| Total de otros créditos financieros | | | | 257.825 | 304.054 |
| Total del activo no corriente | | | | 257.825 | 304.054 |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | |
| Reembolsos sobre exportaciones | USD | 1.441 | 59,74 | 86.080 | 73.149 |
| Gastos pagados por adelantado | USD | 1.617 | 59,74 | 96.614 | 44.487 |
| Créditos por operaciones a futuro | USD | 868 | 59,74 | 51.859 | 21.021 |
| Diversos | USD | - | 59,74 | - | 94.462 |
| Total de otros créditos financieros | | | | 234.553 | 233.119 |
| Anticipos a proveedores | USD | 1.231 | 59,74 | 73.549 | 64.887 |
| | EUR | 2.791 | 65,77 | 183.582 | 81.153 |
| | REAL | 128 | 13,20 | 1.694 | - |
| Total de otros créditos no financieros | | | | 258.825 | 146.040 |
| Deudores comunes | USD | 10.995 | 59,74 | 656.858 | 429.893 |
| | EUR | 356 | 65,77 | 23.411 | 31.621 |
| Total de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | | | | 680.269 | 461.514 |
| Caja | USD | 52 | 59,74 | 3.105 | 3.182 |
| | EUR | 13 | 65,77 | 824 | 967 |
| | FRS | 6 | 59,72 | 346 | 319 |
| | LIBRA | 4 | 77,24 | 344 | 311 |
| | REAL | 8 | 13,20 | 101 | 102 |
| | URU | 24 | 1,62 | 39 | 37 |
| Bancos | USD | 3.893 | 59,74 | 232.540 | 88.127 |
| | EUR | 33 | 65,77 | 2.164 | 2.949 |
| Total de caja y bancos | | | | 239.463 | 95.994 |
| Títulos públicos | USD | 3.599 | 59,74 | 214.978 | 13.092 |
| Colocaciones de fondos | USD | 8.017 | 59,74 | 478.937 | - |
| Total de colocaciones a corto plazo | | | | 693.915 | 13.092 |
| Total del activo corriente | | | | 2.107.025 | 949.759 |
| Total del activo | | | | 2.364.850 | 1.253.813 |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

| Rubros | Clase y monto de la moneda extranjera | | Tipo de cambio vigente | Importe contabilizado en pesos | Importe contabilizado en pesos |
|---|---------------------------------------|--------|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | | |
| Préstamos bancarios | USD | 90.000 | 59,94 | 5.394.600 | 202.906 |
| Préstamos financieros con terceros | USD | 10.200 | 59,94 | 611.388 | 567.258 |
| Prefinanciación de exportaciones | USD | - | 59,94 | - | 1.886.412 |
| Total de préstamos bancarios y financieros | | | | 6.005.988 | 2.656.576 |
| Fondos garantías | USD | 54 | 59,94 | 3.209 | 3.099 |
| Total de otras cuentas por pagar | | | | 3.209 | 3.099 |
| Total del pasivo no corriente | | | | 6.009.197 | 2.659.675 |
| PASIVO CORRIENTE | | | | | |
| Préstamos bancarios | USD | 9.209 | 59,94 | 552.015 | 2.099.942 |
| Prefinanciación de exportaciones | USD | 15.035 | 59,94 | 901.178 | 2.673.884 |
| Préstamos financieros con terceros | USD | 914 | 59,94 | 54.757 | 70.065 |
| Sociedades relacionadas | USD | 4.058 | 59,94 | 243.241 | - |
| Total de préstamos bancarios y financieros | | | | 1.751.191 | 4.843.891 |
| Anticipos de clientes | USD | 1.101 | 59,94 | 65.987 | 61.621 |
| | EUR | 276 | 66,14 | 18.260 | 95.728 |
| Proveedores | USD | 24.176 | 59,94 | 1.449.125 | 775.753 |
| | EUR | 2.675 | 66,14 | 176.932 | 167.938 |
| | GBP | 2 | 77,68 | 155 | 3.096 |
| | BRL | 128 | 15,20 | 1.950 | - |
| Total de cuentas por pagar comerciales | | | | 1.712.409 | 1.104.136 |
| Total del pasivo corriente | | | | 3.463.600 | 5.948.027 |
| Total del pasivo | | | | 9.472.797 | 8.607.702 |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

17. PROVISIÓN PARA JUICIOS Y CONTINGENCIAS

Los movimientos de la provisión para juicios y contingencias se detallan a continuación:

| | <u>Provisión para juicios y contingencias</u> |
|---|---|
| Al 31 de mayo de 2018 | (95.842) |
| Cargo neto del período (1) | (21.051) |
| Recuperos | 2.615 |
| Efecto reexpresión a moneda constante (2) | 26.112 |
| Al 30 de noviembre de 2018 | <u>(88.166)</u> |
| | |
| Al 31 de mayo de 2019 | (160.871) |
| Cargo neto del período (1) | (21.990) |
| Aplicaciones | 6.731 |
| Efecto reexpresión a moneda constante (2) | 35.790 |
| Al 30 de noviembre de 2019 | <u>(140.340)</u> |

(1) El movimiento se imputó a "Otros gastos operativos".

(2) Corresponde a RECPAM, se imputó a "Costos financieros".

Otras contingencias positivas

Con fecha 29 de diciembre de 2017, la Sociedad ha presentado acciones de repetición del impuesto sobre los ingresos brutos correspondiente a las jurisdicciones de Ciudad de Buenos Aires y las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza y Santa Fe por el período fiscal 2012 por un monto total de 19.890 (cifra nominal del reclamo en moneda de origen del mismo). El 27 de diciembre de 2018 hizo lo propio para el período fiscal 2013 por las mismas jurisdicciones ascendiendo el monto a 27.854 (cifra nominal del reclamo en moneda de origen del mismo). El fundamento de esta repetición está dado por la tributación de dicho impuesto aplicando el tratamiento impositivo más gravoso dispensado por los Códigos Fiscales y las Leyes Impositivas respectivas en función a la ubicación de su establecimiento industrial; diferenciación que ha sido refutada inconstitucional por la Corte Suprema de Justicia de la Nación en las causas " Bayer S.A. c/Santa Fe, Provincia s/acción declarativa de certeza" y "Harriet y Donnelly S.A. e/Chaco, Provincia del s/acción declarativa de certeza" ambas del 31 de octubre de 2017.

Los mencionados montos no se encuentran reconocidos contablemente, debido que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados, el Grupo Ledesma no posee un grado de certeza sobre la prosperidad de las acciones. En forma adicional, el Grupo Ledesma se encuentra evaluando presentar las acciones de repetición por los períodos fiscales posteriores al mencionado precedentemente.

18. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS

El detalle de los mismos se encuentra descripto en la Nota 20 a los estados financieros consolidados condensados al 30 de noviembre de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

19. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Las restricciones a la distribución de utilidades se encuentran descriptas en la Nota 21 a los estados financieros consolidados condensados al 30 de noviembre de 2019.

20. PROGRAMA ACCESO A LA CASA PROPIA

En marzo de 2013, Ledesma S.A.A.I. comenzó un ambicioso plan para construir 1.000 viviendas para sus empleados en la localidad de Libertador General San Martín, ampliado con 100 viviendas adicionales en el Barrio del Talar, ambos en la Provincia de Jujuy, el cual fue concluido en el ejercicio finalizado al 31 de mayo de 2018.

Los efectos del mencionado Programa han sido descritos en la Nota 24 a los estados financieros consolidados condensados al 30 de noviembre de 2019.

21. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES SOBRE GUARDA DE DOCUMENTACIÓN.

En cumplimiento de las regulaciones vigentes de la CNV (RG N° 629), informamos que los libros societarios (libros de Acta de Asamblea, Acta de Directorio, Actas del Comité de Auditoría, Depósito de Acciones y Registro de Asistencia a Asambleas y Actas de Comisión Fiscalizadora) y los registros contables legales (libro Diario, Subdiarios e Inventario y Balances), correspondientes al ejercicio en curso y anteriores, se encuentran resguardados en la sede social de Ledesma S.A.A.I., ubicada en la Av. Corrientes N° 415, piso 12° de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Al momento de la emisión de los presentes estados financieros, se encuentra pendiente de actualización la transcripción de los Libros Inventario y Balances.

Por último, informamos que la restante documentación que respalda las transacciones y registros contables y societarios, se encuentra distribuida en las sedes administrativas de la Sociedad y en el siguiente proveedor del servicio de resguardo y conservación de documentación de terceros:

- Iron Mountain Argentina S.A., CUIT: 30-68250405-2, ubicado en la calle Cañada de Gómez N° 3895, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

22. NOTAS COMPLEMENTARIAS SEGÚN LO DISPUESTO POR EL ART. 65 INC. 1 DE LA LEY NRO. 19.550 (T.O. 1984)

- a) Bienes de disponibilidad restringida:

Expuestos en el rubro Otros créditos financieros corrientes (Nota 13.1.):

- Embargos de cuentas bancarias: 24.489.
- Depósitos en garantía: 1.738.

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Expuestos en el rubro Efectivo y colocaciones a corto plazo (Nota 13.3.):

A partir de la fusión de Ledesma con La Biznaga, se han adquirido Títulos públicos en moneda extranjera (Bonar 2024) por VN U\$S 350.000, los cuales son de disponibilidad restringida dado que operan como garantía en el Mercado a Término (MATBA) para operaciones de futuro. Al 30 de noviembre de 2019 los mismos ascienden a 214.978 y se exponen en el rubro Efectivo y colocaciones a corto plazo (Nota 13.3.).

Expuestos en el rubro Propiedades, planta y equipo:

Con fecha 4 de agosto de 2014 se ha constituido una hipoteca sobre las oficinas administrativas sitas en Av. Corrientes 415 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, unidades funcionales 7 a 9 propiedad de Ledesma S.A.A.I. como garantía del préstamo PROICSA (Programa para Incrementar la Competitividad del Sector Azucarero del Norte Argentino) firmado en la misma fecha por un monto de U\$S 2.478.447.

Tenencia accionaria de Glucovil Argentina S.A.:

Ledesma S.A.A.I. se ha comprometido hasta el cierre del ejercicio a finalizar el 31 de mayo de 2023, a no preñar, gravar, ceder fiduciariamente o constituir garantía alguna, otorgar usufructo o dar en fideicomiso sus Acciones en Glucovil Argentina S.A.; (ii) otorgar una opción sobre cualquier acción o cualquier interés de la Sociedad; o (iii) realizar cualquier acto sobre sus tenencias accionarias en dicha Sociedad que pudiera privar afectar o limitar los derechos de los restantes Accionistas. Asimismo se han cedido en garantía del cumplimiento y pago en término del contrato de préstamo otorgado por Cargill por U\$S 12.000.000 por el término de 10 años el flujo de dividendos a percibir por Ledesma. Esto se encuentra vinculado a la operación de venta del paquete accionario de Glucovil Argentina S.A. mencionada en la Nota 2.3.1 a los estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2019, ya emitidos.

b) No existen restricciones contractuales para la distribución de ganancias, excepto por lo mencionado en Nota 21 a los estados financieros consolidados condensados al 30 de noviembre de 2019.

c) Cuentas en orden

| | | |
|---------------------------------------|------|-----------|
| – Garantía de terceros sobre créditos | ARS | 111.850 |
| | U\$S | 6.088 (*) |
| | Euro | 190 (*) |
| – Bienes entregados en comodato | | 13.353 |

(*) Monto en miles

d) Garantías recibidas:

La Sociedad posee garantías recibidas a fin de asegurar el cumplimiento de las obligaciones contraídas vinculadas a alquileres de inmuebles. A la fecha de los presentes estados financieros separados condensados, dichas garantías ascienden a 3.209 (equivalentes a 53.716 dólares estadounidenses) y se exponen en el rubro Otras cuentas por pagar no corrientes (Nota 13.4.)

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

e) Garantías otorgadas:

El 17 de noviembre de 2016 y el 4 de octubre de 2016, Ledesma S.A.A.I. ha otorgado fianzas a favor de los proveedores Cargo Service S.A. y Contreras S.A. a fin de garantizar las obligaciones que los mismos contraigan como socios partícipes de Sociedades de Garantía Recíproca (SGR), en los términos del artículo 71 de la Ley 24.467. Los mismos ascienden a:

- Cargo Service SA como socio partícipe de Affidavit SGR por hasta la suma de 6,5 millones de pesos (consumido 6,5 millones al 30.11.19).
- Cargo Service SA como socio partícipe de Unión SGR por hasta la suma de 6,8 millones de pesos (consumido 6,1 millones al 30.11.19).
- Cargo Service SA como socio partícipe de Cardinal SGR por hasta la suma de 20 millones de pesos (consumido 0 millones al 30.11.19).
- Cargo Service SA como socio partícipe de Avaluar SGR por hasta la suma de 6 millones de pesos (consumido 6 millones al 30.11.19).
- Cargo Service SA como socio partícipe de BIND SGR por hasta la suma de 25 millones de pesos (consumido 11 millones al 30.11.19).
- Contreras SA como socio partícipe de Affidavit SGR por hasta la suma de 6,5 millones de pesos (consumido 0 millones al 30.11.19).
- Contreras SA como socio partícipe de Unión SGR por hasta la suma de 7 millones de pesos (consumido 7 millones al 30.11.19).
- Contreras SA como socio partícipe de Cardinal SGR por hasta la suma de 20 millones de pesos (consumido 0 millones al 30.11.19).
- Contreras SA como socio partícipe de Avaluar SGR por hasta la suma de 6 millones de pesos (consumido 0 millones al 30.11.19).
- Contreras SA como socio partícipe de BIND SGR por hasta la suma de 25 millones de pesos (consumido 0 millones al 30.11.19).

El 16 de agosto del 2019, Ledesma constituyo una hipoteca de primer grado y lugar a favor a NEDERLANDSE FINANCIERINGS-MAATSCHAPPIJ VOOR ONTWIKKELINGSLANDEN N.V. (FMO) sobre de 60.949 hectáreas de tierras ubicadas en la Provincia de Jujuy, de las 60.949 hipotecadas 16.308 hectáreas corresponden a tierras con producción agrícola, el resto a tierras no explotadas. La hipoteca fue otorgada en garantía de un préstamo financiero de USD 90.000.000 otorgado por el FMO a Ledesma en dos tramos, uno de USD 50.000.000 a devolver en 5 años con dos años de gracias de capital y otro de USD 40.000.000 a devolver en 7 años también con dos años de gracias de capital. Ledesma recibió el desembolso de los USD 90.000.000 de préstamo el 28 de agosto del 2019.

23. SUSPENSIÓN BENEFICIOS IMPOSITIVOS GLUCOVIL S.A.

En la Nota 23 a los estados financieros consolidados condensados al 30 de noviembre de 2019 se detalla el reclamo presentado por Ledesma S.A.A.I. en relación con este tema.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

En Nota 25 a los estados financieros consolidados condensados se describieron los eventos más significativos.

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019

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 semestre finalizado el 30 de noviembre de 2019, el Grupo Ledesma (Ledesma S.A.A.I. y controladas) obtuvo una pérdida neta del período por operaciones continuadas por (184.859), conformada principalmente por una ganancia operativa de 1.107.569 y una pérdida asociada a resultados financieros por (1.260.449). Las actividades desarrolladas por el Grupo Ledesma se mencionan en la nota 1 a los estados financieros consolidados condensados al 30 de noviembre de 2019.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 COMPARATIVA CON EL MISMO PERIODO DEL EJERCICIO ANTERIOR (Cifras expresadas en miles de pesos)

| | <u>30/11/2019</u> | <u>30/11/2018</u> |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Activo no corriente | 10.329.519 | 11.030.698 |
| Activo corriente | 14.725.576 | 14.451.126 |
| Activo disponible para la venta | 1.397.049 | 1.207.719 |
| Total de activos | <u>26.452.144</u> | <u>26.689.543</u> |
| Patrimonio Neto | 6.631.890 | 7.472.527 |
| Pasivo no corriente | 7.323.002 | 3.659.900 |
| Pasivo corriente | 12.497.252 | 15.557.116 |
| Total pasivos | 19.820.254 | 19.217.016 |
| Total de patrimonio y pasivos | <u>26.452.144</u> | <u>26.689.543</u> |

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

3. ESTRUCTURA DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 COMPARATIVA CON EL MISMO PERIODO DEL EJERCICIO ANTERIOR (Cifras expresadas en miles de pesos)

| | 30/11/2019 | 30/11/2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ganancia operativa | 1.107.569 | 627.202 |
| Costos financieros, netos | (1.260.447) | (3.075.361) |
| Participaciones en los resultados netos de asociadas | 14.002 | 69.073 |
| Pérdida por operaciones continuadas antes del impuesto a las ganancias | (138.876) | (2.379.086) |
| Impuesto a las ganancias sobre operaciones continuadas | (45.983) | 308.471 |
| Pérdida neta del período por operaciones continuadas | (184.859) | (2.070.615) |
| Ganancia neta del período por operaciones discontinuadas | - | 404.241 |
| Pérdida neta del período | (184.859) | (1.666.374) |
| Propietarios de la controladora | (184.859) | (1.666.374) |

4. ESTRUCTURA CONSOLIDADA DEL FLUJO DE EFECTIVO AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 COMPARATIVA CON EL MISMO PERIODO DEL EJERCICIO ANTERIOR (Cifras expresadas en miles de pesos)

| | 30/11/2019 | 30/11/2018 |
|---|-------------------|--------------------|
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de operación | (799.018) | (536.638) |
| Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión | (622.803) | 57.141 |
| Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación | 1.884.545 | (1.575.592) |
| Variación neta de efectivo y equivalente al efectivo | 462.724 | (2.055.089) |
| Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo | (129.234) | (342.482) |
| Diferencia de cambio | 243.196 | 39.784 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio | 532.723 | 3.101.272 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período | 1.109.409 | 743.485 |

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

5. DATOS ESTADÍSTICOS (EN UNIDADES FÍSICAS) AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 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 |
| 2do. Trimestre del Ejercicio 19/20 | 51.746 | 68.164 | 22.756 | 90.920 |
| 2do. Trimestre del Ejercicio 18/19 | 58.526 | 66.454 | 8.491 | 74.945 |
| Acumulado 2do. Trimestre 19/20 | 132.330 | 137.510 | 34.446 | 171.956 |
| Acumulado 2do. Trimestre 18/19 | 102.119 | 130.734 | 12.077 | 142.811 |

(*) Incluye reventa

| CONVERSIONES PAPELERAS (tns.) | Volumen de producción | Volumen de ventas | | |
|------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------|--------|
| | | Mercado Local | Exportación | Total |
| 2do. Trimestre del Ejercicio 19/20 | 24.547 | 20.696 | 3.108 | 23.804 |
| 2do. Trimestre del Ejercicio 18/19 | 27.797 | 22.462 | 5.052 | 27.514 |
| Acumulado 2do. Trimestre 19/20 | 51.279 | 38.211 | 7.352 | 45.563 |
| Acumulado 2do. Trimestre 18/19 | 54.228 | 43.023 | 9.526 | 52.549 |

| ALCOHOL (klt.) | Volumen de producción (**) | Volumen de ventas | | |
|------------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------|--------|
| | | Mercado Local (*) | Exportación | Total |
| 2do. Trimestre del Ejercicio 19/20 | 17.187 | 16.585 | - | 16.585 |
| 2do. Trimestre del Ejercicio 18/19 | 23.230 | 19.462 | - | 19.462 |
| Acumulado 2do. Trimestre 19/20 | 35.436 | 34.618 | - | 34.618 |
| Acumulado 2do. Trimestre 18/19 | 58.492 | 46.520 | - | 46.520 |

(*) 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 |
| 2do. Trimestre del Ejercicio 19/20 | 3.874 | 1.556 | 8.517 | 10.073 |
| 2do. Trimestre del Ejercicio 18/19 | 5.764 | 2.049 | 10.395 | 12.444 |
| Acumulado 2do. Trimestre 19/20 | 31.686 | 3.400 | 29.096 | 32.496 |
| Acumulado 2do. Trimestre 18/19 | 32.167 | 4.346 | 28.700 | 33.046 |

(*) Incluye fruta comprada en packing de Ingenio

(**) Incluye operaciones de reventa.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

| JUGOS (tns.) | Volumen de producción (*) | Volumen de ventas | | Total |
|------------------------------------|---------------------------|--------------------|------------------|-------|
| | | Mercado Local (**) | Exportación (**) | |
| 2do. Trimestre del Ejercicio 19/20 | 1.374 | 940 | 2.268 | 3.208 |
| 2do. Trimestre del Ejercicio 18/19 | 987 | 1.137 | 761 | 1.898 |
| Acumulado 2do. Trimestre 19/20 | 5.836 | 1.585 | 3.186 | 4.771 |
| Acumulado 2do. Trimestre 18/19 | 4.585 | 1.337 | 2.026 | 3.363 |

| CEREALES (tns.) | Volumen de producción | Volumen de ventas | | Total |
|------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------|--------|
| | | Mercado Local | Exportación | |
| 2do. Trimestre del Ejercicio 19/20 | 4.620 | 25.293 | - | 25.293 |
| 2do. Trimestre del Ejercicio 18/19 | 13.993 | 13.263 | - | 13.263 |

| GANADERIA (tns.) | Volumen de producción | Volumen de ventas | | Total |
|------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------|-------|
| | | Mercado Local | Exportación | |
| 2do. Trimestre del Ejercicio 19/20 | 1.324 | 442 | - | 442 |
| 2do. Trimestre del Ejercicio 18/19 | 834 | 334 | - | 334 |

6. ÍNDICES

| Índices | | 30/11/2019 | 30/11/2018 |
|----------------------------|--|------------|------------|
| Liquidez | (Activo corriente / Pasivo corriente) | 1,18 | 0,93 |
| Solvencia | (Patrimonio total / Pasivo) | 0,33 | 0,06 |
| Inmovilización del capital | (Activo no corriente / Total del activo) | 0,39 | 0,23 |
| Rentabilidad | (Resultado del período / Patrimonio total) | (0,03) | (0,91) |

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

Durante el segundo trimestre del ejercicio se logró disminuir el impacto negativo que habíamos tenido durante el primer trimestre en los costos financieros, producto de la financiación de mediano plazo obtenida, mejorando al mismo tiempo el perfil de la deuda. La disminución en el impacto de los costos financieros es aún mayor comparada con el mismo periodo del ejercicio pasado.

Los mercados tanto en Azúcar como en Papel se han visto afectados por la recesión y caída de consumo, no obstante se ha logrado internamente mantener las ventas en volúmenes similares al ejercicio anterior, a través de un gran esfuerzo en el área comercial. En el negocio de Frutas hemos podido exportar los volúmenes proyectados y con buenos precios de venta en el mercado europeo.

Asimismo se observa una disminución de los gastos de administración producto de las iniciativas del proyecto Genesis XXI, lo que ha generado un impacto positivo en la generación de EBITDA.

Si bien tenemos un contexto de incertidumbre hacia adelante, seguimos enfocados en nuestro planes para mejorar la competitividad en todos los negocios y de esa forma continuar con la mejora sostenida de los resultados.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

INFORMACIÓN ADICIONAL POR EL ART. 12, CAPÍTULO III, TÍTULO IV, DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019

Expresada en miles de pesos (Nota 1.2. a los Estados Financieros Separados Condensados de Ledesma S.A.A.I.)

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD:

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimiento o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No se presenta esta situación.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios futuros.

No se presenta esta situación.

3. y 4. Clasificación de los saldos de créditos y deudas en las siguientes categorías:

| | A vencer | | | | | | | Total |
|---|----------|------------|------------------|-------------|-------------|--------------|------------|------------|
| | Vencidos | A la vista | Menos de 3 meses | 3 a 6 meses | 6 a 9 meses | 9 a 12 meses | 1 a 5 años | |
| | ARS 000 | ARS 000 | ARS 000 | ARS 000 | ARS 000 | ARS 000 | ARS 000 | ARS 000 |
| Créditos (1) | 316.468 | - | 3.318.243 | 106.464 | 20.628 | 17.867 | 557.068 | 4.336.738 |
| Deudas y préstamos que devengan interés | - | - | 6.004.956 | 240.446 | 755.025 | 100.100 | 6.005.988 | 13.106.515 |
| Deudas por arrendamientos | - | - | 20.138 | 20.138 | 20.138 | 20.138 | 436.223 | 516.775 |
| Otras deudas (2) | 805.008 | - | 2.780.094 | 244.529 | 60.337 | - | - | 3.889.968 |

(1) Incluye los rubros "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar", "Otros créditos financieros" y "Otros créditos no financieros".

(2) Incluye los rubros "Cuentas por pagar comerciales", "Deudas sociales" y "Deudas fiscales".

Clasificación de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento (Incisos 4 a), b) y c):

a) Las cuentas en moneda nacional, en moneda extranjera y en especie: Ver Nota 13.2 de los estados financieros.

b) Los saldos sujetos a cláusulas de ajuste y los que no lo están: No existen.

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

c) Los saldos que devengan intereses y los que no lo hacen.

Créditos que devengan intereses: 325.120
Créditos que no devengan intereses: 4.011.618
Deudas que devengan intereses: 13.621.290
Deudas que no devengan intereses: 3.889.968

5. Detalle del porcentaje de participación en sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 en el capital y en el total de votos. Además saldos deudores y/o acreedores por sociedad y segregados del modo previsto en los puntos 3 y 4 anteriores:

Porcentajes detallados en Notas 2.4. y 4 a los estados financieros consolidados.

Ver Notas 15 y 16 a los estados financieros condensados separados. Estos créditos y deudas con Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y otras sociedades relacionadas son de plazo a vencer dentro de los seis meses de cerrados los presentes estados financieros.

6. Créditos por venta o préstamos contra Directores, Síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive. Para cada persona se indicará el saldo máximo habido durante el período (expresado en moneda de cierre), el saldo a la fecha del estado financiero, el motivo del crédito, la moneda en que fue concedido y las cláusulas de actualización monetaria y tasas de interés aplicadas.

Ver Nota 15 de los estados financieros separados condensados.

INVENTARIO FÍSICO DE LOS INVENTARIOS

7. Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de los inventarios. Si existen bienes de inmovilización significativa en el tiempo, por ejemplo más de un año indicar su monto y si se han efectuado las provisiones que corresponda.

Los inventarios físicos se realizan rotativamente abarcando dentro del ejercicio la totalidad del rubro Inventarios.

VALORES CORRIENTES

8. Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar Inventarios, Propiedades, Planta y Equipo y otros activos significativos.

Los presentes estados financieros condensados han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, el cual ha sido reexpresado en moneda constante de cierre en el caso de las partidas no monetarias, a excepción de la valuación de los instrumentos financieros derivados, ciertos activos disponibles para la venta y ciertos activos biológicos que han sido medidos por su valor razonable y de algunos créditos y deudas que han sido expresados según su valor actual, de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.3 de los Estados Financieros Condensados Consolidados al 30 de noviembre de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

9. En el caso de existir Propiedades, Planta y Equipo revaluados técnicamente, indicar el método seguido para calcular la desafectación del ejercicio de la "Reserva por Revalúo Técnico", cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.

No se presenta esta situación.

10. Deberá informarse el valor total consignado en el balance de las Propiedades, Planta Equipo sin usar por obsoletos.

No se presenta esta situación.

PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

11. Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550 y planes para regularizar la situación.

Las participaciones en otras sociedades no exceden los límites del artículo 31 de la Ley N° 19.550.

VALORES RECUPERABLES

12. Criterio seguido para determinar los "valores recuperables" significativos de Inventarios, Propiedades, Planta y Equipo y otros activos, empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

Criterio seguido para determinar los "valores recuperables" de:

- Inventarios y activos biológicos: Valor neto de realización detallado en las Notas 2.4.13.2 y 2.4.14 a los Estados Financieros Consolidados de Ledesma S.A.A.I. al 31 de mayo de 2019.
- Propiedades, planta y equipo y Activos Intangibles: Valor de Uso o Utilización Económica teniendo en cuenta las actividades generadoras de efectivo detalladas en la Nota 2.4.13.2 a los Estados Financieros Consolidados de Ledesma S.A.A.I. al 31 de mayo de 2018, ya emitidos.
- Activos disponibles para la venta: Valor razonable menos gastos directos de venta detallado en la Nota 2.4.17 a los Estados Financieros Consolidados de Ledesma S.A.A.I. al 31 de mayo de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

SEGUROS

13. Seguros que cubren los bienes tangibles. Para cada grupo homogéneo de los bienes se consignarán los riesgos cubiertos, las sumas aseguradas y los correspondientes valores contables.

| <u>Descripción</u> | <u>Riesgo</u> | <u>Suma asegurada (en miles) (*)</u> | <u>Valor contable del activo asignado</u> |
|---|---|--|---|
| Edificios, contenido de fábrica, depósitos, destilerías y anexos | Incendio | 974.422 USD | 2.741.697 |
| Rodados | Responsabilidad civil Automotores | 10.000 ARS por unidad | 87.794 |
| | Responsabilidad civil Motocicletas | 10.000 ARS por unidad | |
| | Responsabilidad civil Camiones, acoplados y maquinarias agrícolas | 22.000 ARS por unidad | |
| | | | |

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

CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS

14. Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el dos por ciento (2%) del patrimonio.

Las provisiones y provisiones de la Sociedad al 30 de noviembre de 2019 fueron constituidas en función de los siguientes elementos:

- Opiniones de asesores legales sobre juicios laborales, civiles, comerciales e impositivos en los que la Sociedad es parte.
- Antigüedad de los saldos vencidos pendientes de cobro y análisis crediticio de la cartera de créditos.

Las mismas se exponen en las Notas 13.2 y 17 de los Estados Financieros Separados Condensados.

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados indicándose si la falta de contabilización se basa en su probabilidad de concreción o en dificultades para la cuantificación de sus efectos.

No se presenta esta situación.

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES

16. Estado de tramitación dirigida a su capitalización.

No se presenta esta situación.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No se presenta esta situación.

18. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados, incluyendo las que se originan por la afectación de la reserva legal para absorber pérdidas finales y aún están pendientes de reintegro.

No se presenta esta situación.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
9 de enero de 2020

Por Comisión Fiscalizadora

Dra. MARÍA FRAGUAS
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-01-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 - F° 235

Lic. SANTIAGO BLAQUIER
Director

INFORME SOBRE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

A los Señores Directores de

LEDESMA S.A.A.I.

Domicilio Legal: Corrientes 415 - Piso 8° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT: 30-50125030-5

I. Informe sobre los estados financieros

Introducción

1. Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados de período intermedio adjuntos de LEDESMA S.A.A.I. (la “Sociedad”) y sus sociedades controladas, que comprenden: (a) el estado consolidado de situación financiera al 30 de noviembre de 2019, (b) los estados consolidados del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de noviembre de 2019, y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, y (c) notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en relación con los estados financieros

2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de la Sociedad de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). La Dirección es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera consolidada de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1. basada en nuestra revisión, la cual fue realizada de conformidad con la Norma Internacional sobre Encargos de Revisión 2410 “Revisión de información financiera de períodos intermedios realizada por el auditor independiente de la entidad”, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB” por sus siglas en inglés). Dicha norma requiere que el auditor cumpla con los requisitos éticos pertinentes a la auditoría de los estados financieros anuales de la Sociedad. Una revisión de información financiera de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

4. Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros mencionados en el párrafo 1. no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Otras cuestiones

5. Hemos emitido por separado un informe sobre los estados financieros separados condensados de período intermedio de LEDESMA S.A.A.I. a la misma fecha y por los mismos períodos indicados en el párrafo 1.

6. Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2019 y los períodos intermedios de seis y tres meses finalizados el 30 de noviembre de 2018 no fueron auditados ni revisados, respectivamente, por nosotros sino por otros auditores, quienes con fechas 8 de agosto de 2019 y 9 de enero de 2019, respectivamente, han emitido sus informes de auditoría y de revisión, ambos con una salvedad indeterminada.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- (a) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1. no se encuentran transcritos aún al libro Inventario y Balances de LEDESMA S.A.A.I., y, sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que dichos estados financieros no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la CNV.
- (b) Excepto por lo mencionado en la Nota 21. a los estados financieros separados condensados, los mismos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- (c) La información contenida en la “Reseña Informativa” por los períodos intermedios finalizados el 30 de noviembre de 2019 y 2018, es presentada por la Sociedad juntamente con los estados financieros para cumplimentar las normas de la CNV. Dicha información, excepto por los datos indicados como “Información no examinada y no cubierta por el Informe de Revisión”, surge de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.
- (d) Al 30 de noviembre de 2019, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 70.203.049, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
9 de enero de 2020

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 – F° 235

INFORME SOBRE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

A los Señores Directores de

LEDESMA S.A.A.I.

Domicilio Legal: Corrientes 415 - Piso 8° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT: 30-50125030-5

I. Informe sobre los estados financieros

Introducción

1. Hemos revisado los estados financieros separados condensados de período intermedio adjuntos de LEDESMA S.A.A.I. ("la Sociedad"), que comprenden: (a) el estado separado de situación financiera al 30 de noviembre de 2019, (b) los estados separados del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de noviembre de 2019 y los estados separados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha, y (c) notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en relación con los estados financieros

2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros de la Sociedad de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). La Dirección de la Sociedad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1. basada en nuestra revisión, la cual fue realizada de conformidad con la Norma Internacional sobre Encargos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera de periodos intermedios realizada por el auditor independiente de la entidad", emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB" por sus siglas en inglés). Dicha norma requiere que el auditor cumpla con los requisitos éticos pertinentes a la auditoría de los estados financieros anuales de la Sociedad. Una revisión de información financiera de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

4. Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros mencionados en el párrafo 1. no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Otras cuestiones

5. Hemos emitido por separado un informe sobre los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de LEDESMA S.A.A.I. con sus sociedades controladas a la misma fecha y por los mismos períodos indicados en el párrafo 1.

6. Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizados el 31 de mayo de 2019 y los períodos intermedios de seis y tres meses finalizados el 30 de noviembre de 2018 no fueron auditados ni revisados, respectivamente, por nosotros sino por otros auditores, quienes con fechas 8 de agosto de 2019 y 9 de enero de 2019, respectivamente, han emitido sus informes de auditoría y de revisión, ambos con una salvedad indeterminada.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- (a) Los estados financieros mencionados, y, en el párrafo 1. no se encuentran transcritos aún al libro Inventario y Balances de LEDESMA S.A.A.I., y, sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que dichos estados financieros no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la CNV.
- (b) Excepto por lo mencionado en la Nota 21. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1. los mismos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- (c) La información contenida en la "Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo N° 12, Capítulo III, Título IV, de las Normas (N.T. 2013) de la CNV", es presentada por la Sociedad para cumplimentar las normas de la CNV. Dicha información, excepto por los datos indicados como "Información no examinada y no cubierta por el Informe de Revisión", surge de los estados financieros consolidados condensados mencionados en el párrafo 5.
- (d) Al 30 de noviembre de 2019, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 70.203.049, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
9 de enero de 2020

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

PABLO MORENO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 164 – F° 235

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Accionistas de
Ledesma S.A.A.I.,
Presente.

De nuestra consideración:

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de LEDESMA S.A.A.I. (en adelante, la "Sociedad"), hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el párrafo 1 siguiente. La preparación de los documentos citados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

1. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN:

- 1.1 Estados financieros separados condensados de período intermedio de la Sociedad
 - 1.1.1 Estado separado de situación financiera al 30 de noviembre de 2019.
 - 1.1.2 Estado separado del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizado el 30 de noviembre de 2019, y el estado de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha.
 - 1.1.3 Notas explicativas seleccionadas.
- 1.2 Estados financieros consolidados condensados de período intermedio de la Sociedad.
 - 1.2.1 Estado consolidado de situación financiera al 30 de noviembre de 2019.
 - 1.2.2 Estado consolidado del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de noviembre de 2019, y el estado consolidado de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha.
 - 1.2.3 Notas explicativas seleccionadas.

2. ALCANCE DE LA REVISIÓN

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el párrafo 1 se efectúe de acuerdo con la Norma Internacional sobre Encargos de Revisión 2410, adoptadas por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por sus siglas en inglés), e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1, hemos revisado el trabajo efectuado por el auditor externo quien emitió sus informes con fecha 9 de enero de 2020 de acuerdo con la Norma Internacional sobre Encargos de Revisión 2410, adoptadas por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el IAASB.

Una revisión de información financiera de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, y, por consiguiente, no permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no se ha expresado tal opinión. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

El informe de revisión a los estados financieros separados condensados de período intermedio contiene las siguientes aclaraciones previas:

- Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2019 y al período intermedio de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2018 fueron auditados y revisados, respectivamente, por otros auditores, quienes con fechas 8 de agosto de 2019 y 9 de enero de 2019, respectivamente, han emitido sus informes de auditoría y revisión, ambos con una salvedad indeterminada.
- Los estados financieros mencionados, y, en el punto 1.1. del párrafo 1. no se encuentran transcritos aún al libro Inventario y Balances de LEDESMA S.A.A.I., y, sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que dichos estados financieros no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la CNV
- Excepto por lo mencionado en la Nota 21 a los estados financieros mencionados en el punto 1.1. del párrafo 1, los mismos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- La información contenida en la “Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV, de las Normas (n.t. 2013) de la CNV”, es presentada por la Sociedad para cumplimentar las normas de la CNV. Dicha información, excepto por los datos indicados como “No cubiertos por el Informe de Revisión”, surge de los estados financieros mencionados en el punto 1.1. del párrafo 1.
- Al 30 de noviembre de 2019, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 70.203.049, no siendo exigible a esa fecha.

El informe de revisión a los estados financieros consolidados condensados de período intermedio contiene las siguientes aclaraciones previas:

- Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2019 y al período intermedio de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2018 fueron auditados y revisados, respectivamente, por otros auditores, quienes con fechas 8 de agosto de 2019 y 9 de enero de 2019, respectivamente, han emitido sus informes de auditoría y revisión, ambos con una salvedad indeterminada.
- Los estados financieros mencionados en el punto 1.2. del párrafo 1. no se encuentran transcritos aún al libro Inventario y Balances de LEDESMA S.A.A.I., y, sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que dichos estados financieros no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la CNV.
- Excepto por lo mencionado en la Nota 21. a los estados financieros separados, los mismos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- La información contenida en la “Reseña Informativa” por los períodos intermedios finalizados del 30 de noviembre de 2019 y 2018 es presentada por la Sociedad juntamente con los estados financieros para cumplimentar con las normas de la CNV. Dicha información, excepto por los datos indicados como “No cubiertos en el informe de Revisión”, surge de los estados financieros mencionados en el punto 1.2. del párrafo 1.
- Al 30 de noviembre de 2019, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 70.203.049, no siendo exigible a esa fecha.

Asimismo, durante el período hemos dado cumplimiento a lo establecido por el artículo N° 294 inc. 1, 2, 3, 4 y 9 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, no habiéndose presentado ninguna de las situaciones contempladas en los inc. 5, 6, 7, 8, 10 y 11 de la citada ley.

3. CONCLUSIÓN

Basados en nuestra revisión, con las aclaraciones descriptas en el párrafo 2, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados financieros adjuntos para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales.

Adicionalmente, informamos que hemos leído la información contenida en “Reseña Informativa” al 30 de noviembre de 2019, sobre la cual en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Por su parte, de acuerdo con los trabajos realizados, cabe destacar que los estados contables mencionados en el punto 1.2 del párrafo 1 han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 33 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), la Norma Internacional de sobre encargos de Revisión N° 2410, las normas pertinentes a la Ley General de Sociedades N° 19.550 y las correspondientes a la Comisión Nacional de Valores.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
9 de enero de 2020.

MARÍA FRAGUAS

ANGEL SCHINDEL

