

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

RESEÑA INFORMATIVA

Expresada en miles de pesos

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

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

En el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2023 el Grupo Ledesma (Ledesma S.A.A.I. y controladas) obtuvo una ganancia neta del ejercicio de 13.581.504, conformada principalmente por una ganancia operativa de 15.223.767, resultados financieros por 5.001.190, una pérdida por participaciones en los resultados netos de asociadas y controladas por 224.451 y los correspondientes mayores cargos de impuesto a la ganancias.

Las actividades desarrollada por el Grupo Ledesma se mencionan en la Nota 1 a los estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2023.

2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA AL 31 DE MAYO DE 2023 COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/05/2023</u>	<u>31/05/2022</u>	<u>31/05/2021</u>
Activo no corriente	63.458.850	66.370.104	64.983.617
Activo corriente	70.800.485	70.590.510	69.207.145
Activo mantenidos para la venta	2.846	2.898	95.639
Total de activos	<u>134.262.181</u>	<u>136.963.512</u>	<u>134.286.401</u>
Patrimonio neto	82.492.794	73.475.602	62.028.892
Pasivo no corriente	12.972.587	23.849.237	31.679.647
Pasivo corriente	38.796.800	39.638.673	40.577.862
Total pasivos	<u>51.769.387</u>	<u>63.487.910</u>	<u>72.257.509</u>
Total de patrimonio y pasivos	<u>134.262.181</u>	<u>136.963.512</u>	<u>134.286.401</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-08-2023

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-08-2023
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

Dr. CARLOS H. BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

3. ESTRUCTURA DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO AL 31 DE MAYO DE 2023 COMPARATIVA CON LOS EJERCICIOS ANTERIORES (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/05/2023</u>	<u>31/05/2022</u>	<u>31/05/2021</u>
Ganancia operativa	15.223.767	15.684.847	13.389.887
Resultados financieros, netos	5.001.190	6.812.258	6.047.834
Participaciones en los resultados netos de asociadas	(224.451)	(95.450)	(91.921)
Ganancia por operaciones continuadas antes del impuesto a las ganancias	20.000.506	22.401.655	19.345.800
Impuesto a las ganancias sobre operaciones continuadas	(6.419.002)	(10.324.621)	(4.334.932)
Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas	13.581.504	12.077.034	15.010.868
Ganancia neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	-	-	2.893.678
Ganancia integral total del ejercicio	13.581.504	12.077.034	17.904.546
Otro resultado integral	(28.753)	159.797	9.704
Ganancia integral total del ejercicio	<u>13.552.751</u>	<u>12.236.831</u>	<u>17.914.250</u>

4. ESTRUCTURA CONSOLIDADA DEL FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE MAYO DE 2023 COMPARATIVA CON LOS EJERCICIOS ANTERIORES (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/05/2023</u>	<u>31/05/2022</u>	<u>31/05/2021</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	21.537.267	13.037.244	17.583.332
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(6.591.627)	(5.284.488)	837.328
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(9.694.572)	(9.330.168)	(13.516.629)
Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo	(1.894.913)	(1.157.887)	(526.554)
Diferencia de cambio	745.619	112.595	63.097
Variación neta de efectivo y equivalente de efectivo	<u>4.101.774</u>	<u>(2.622.704)</u>	<u>4.440.574</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	3.490.659	6.113.363	1.672.790
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	<u>7.592.433</u>	<u>3.490.659</u>	<u>6.113.364</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-08-2023

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-08-2023
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

Dr. CARLOS H. BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

5. DATOS ESTADISTICOS (EN UNIDADES FÍSICAS) AL 31 DE MAYO DE 2023 COMPARATIVOS CON LOS EJERCICIOS ANTERIORES (información no examinada y no cubierta por el Informe del auditor)

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

(1) Incluye reventa.

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

ALCOHOL (tns.)	Volumen de producción (2)	Volumen de ventas		
		Mercado local (1)	Exportación	Total
4to Trimestre del Ejercicio 22/23	24.546	25.892	-	25.892
4to Trimestre del Ejercicio 21/22	15.764	17.434	-	17.434
4to Trimestre del Ejercicio 20/21	27.545	30.694	173	30.867
Acumulado 4to Trimestre 22/23	156.715	154.102	-	154.102
Acumulado 4to Trimestre 21/22	80.059	83.525	-	83.525
Acumulado 4to Trimestre 20/21	78.939	78.453	1.982	80.435

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

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

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

(1) Incluye fruta comprada en packing de Ingenio.

(2) Incluye operaciones de reventa.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-08-2023

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-08-2023
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

Dr. CARLOS H. BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

JUGOS (tns.)	Volumen de producción (1)	Volumen de ventas		
		Mercado local (2)	Exportación (2)	Total
4to Trimestre del Ejercicio 22/23	1.668	745	1.101	1.846
4to Trimestre del Ejercicio 21/22	1.205	647	718	1.365
4to Trimestre del Ejercicio 20/21	1.928	281	1.337	1.618
Acumulado 4to Trimestre 22/23	7.649	4.612	7.242	11.854
Acumulado 4to Trimestre 21/22	6.205	3.209	4.485	7.694
Acumulado 4to Trimestre 20/21	5.274	2.902	5.143	8.045

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

GANADERIA (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		
		Mercado local	Exportación	Total
4to Trimestre del Ejercicio 22/23	964	1.360	-	1.360
4to Trimestre del Ejercicio 21/22	854	777	-	777
4to Trimestre del Ejercicio 20/21	806	428	-	428
Acumulado 4to Trimestre 22/23	4.627	6.866	-	6.866
Acumulado 4to Trimestre 21/22	4.078	5.839	-	5.839
Acumulado 4to Trimestre 20/21	4.481	9.911	-	9.911

6. ÍNDICES

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

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

El resultado operativo del ejercicio resultó levemente inferior al del mismo período del ejercicio pasado, ya que la mejora del margen bruto fue más que compensada por el impacto del cambio en el valor razonable de los activos biológicos (como consecuencia de la caída, en términos reales, de los valores de los granos y hacienda). Por su parte, el resultado neto del período fue superior al del ejercicio anterior, producto del impacto de las variables macroeconómicas en los resultados financieros y del valor normalizado en la línea del "Impuesto a las Ganancias".

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-08-2023

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-08-2023
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

Dr. CARLOS H. BLAQUIER
Presidente

LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA INDUSTRIAL

Tal como venimos mencionando, el Negocio Azúcar vio impactada su producción por la importante sequía que afectó a gran parte del país en el ciclo productivo 2021/2022. La producción de caña resultó 10% menor a lo habitual, lo que derivó en un incremento de los costos unitarios. Esta situación impactó en toda la actividad por lo cual la oferta de azúcar resultó muy afectada a nivel país y los precios reaccionaron al alza. Esto permitió recomponer los márgenes en el segmento azucarero. Los precios del bioetanol, por su parte, subieron muy por debajo de la inflación, en línea con los combustibles. Esto generó que este mercado pierda atractivo relativo y que los márgenes de este segmento disminuyan fuertemente.

En el Negocio Papel el mercado se siguió recuperando, manteniendo la tendencia positiva de los últimos meses. La temporada de venta de cuadernos y repuestos fue muy buena, con números mejores a los del ejercicio anterior y en línea con los valores pre-pandemia. Mirando hacia el futuro la demanda de papel suele estar correlacionada positivamente con la actividad económica por lo que hay que seguir de cerca la evolución del PBI (que casi inexorablemente caerá en 2023).

El Negocio Frutas, mantuvo la tendencia de los meses previos. El resultado no fue bueno, especialmente debido al bajo precio del jugo de limón, el tipo de cambio atrasado y los altos precios de los fletes internacionales. Como aspecto positivo hacia el futuro cabe destacar que el contexto actual se ve muy propicio para el jugo de naranja, ya que estamos frente a problemas estructurales en la oferta mundial que están impactando muy favorablemente en los precios. Al mismo tiempo el precio de los fletes ha caído, volviendo a niveles históricamente razonables.

Por último en el Negocio Agropecuario la cosecha gruesa se vio afectada muy negativamente por las condiciones meteorológicas (sequía y altas temperaturas) que han afectado a todo el país. Al mismo tiempo, el precio del ganado, en términos reales, no pudo recuperar los valores del ejercicio pasado (lo que tuvo un fuerte impacto negativo en el resultado). Ambos efectos generaron que este negocio tenga un desempeño muy malo, que contrasta con el excelente resultado del ejercicio pasado.

En lo que respecta al costo financiero, la evolución de las variables macroeconómicas tuvo un impacto positivo en nuestra estructura de financiamiento. Hemos logrado financiar parte del capital de trabajo de la zafra con préstamos a tasa fija en pesos, con anterioridad a las subas en las tasas de referencia, lo que nos permite estar en una buena posición en un contexto de suba de la nominalidad. Durante el ejercicio se pudo reducir sensiblemente la deuda financiera, especialmente la denominada en dólares, lo que permitirá a la compañía enfrentar de forma muy sólida la volatilidad que se espera para los próximos meses.

En un contexto eleccionario y ante el entorno de inestabilidad y alta nominalidad la empresa sigue enfocada en su plan de mejora de competitividad y reducción del endeudamiento. Estas premisas, que venimos destacando desde hace varios años, nos han permitido enfrentar tiempos desafiantes y creemos que nos dejan en una buena posición tanto para adaptarnos a los vaivenes de la economía como para aprovechar las oportunidades que puedan surgir.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-08-2023

Dra. MARIA FRAGUAS
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-08-2023
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

Dr. CARLOS H. BLAQUIER
Presidente