

# 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 2022 el Grupo Ledesma (Ledesma S.A.A.I. y controladas) obtuvo una ganancia neta del ejercicio de 5.637.621, conformada principalmente por una ganancia operativa de 7.810.308, resultados financieros por 2.049.772, una pérdida por participaciones en los resultados netos de asociadas y controladas por 44.556 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 2022.

## 2. ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA AL 31 DE MAYO DE 2022 COMPARATIVA CON EJERCICIOS ANTERIORES (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/05/2022</u>	<u>31/05/2021</u>	<u>31/05/2020</u>
Activo no corriente	29.643.505	30.334.697	29.216.989
Activo corriente	34.290.435	32.306.262	31.620.850
Activo mantenidos para la venta	1.352	44.645	3.889.080
<b>Total de activos</b>	<b><u>63.935.292</u></b>	<b><u>62.685.604</u></b>	<b><u>64.726.919</u></b>
Patrimonio neto	34.298.797	28.955.416	20.592.953
Pasivo no corriente	11.132.962	14.788.227	20.407.495
Pasivo corriente	18.503.533	18.941.961	23.726.470
<b>Total pasivos</b>	<b><u>29.636.495</u></b>	<b><u>33.730.188</u></b>	<b><u>44.133.965</u></b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b><u>63.935.292</u></b>	<b><u>62.685.604</u></b>	<b><u>64.726.918</u></b>

**3. ESTRUCTURA DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO AL 31 DE MAYO DE 2022 COMPARATIVA CON LOS EJERCICIOS ANTERIORES** (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/05/2022</u>	<u>31/05/2021</u>	<u>31/05/2020</u>
Ganancia operativa	7.810.308	6.250.470	7.453.839
Resultados financieros, netos	2.049.772	2.823.161	(4.608.733)
Participaciones en los resultados netos de asociadas	<u>(44.556)</u>	<u>(42.909)</u>	<u>156.704</u>
Ganancia (Pérdida) por operaciones continuadas antes del impuesto a las ganancias	9.815.524	9.030.722	3.001.810
Impuesto a las ganancias sobre operaciones continuadas	<u>(4.177.903)</u>	<u>(2.023.569)</u>	<u>(1.244.837)</u>
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio por operaciones continuadas	5.637.621	7.007.153	1.756.973
Ganancia neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	-	1.350.784	-
Ganancia (Pérdida) integral total del ejercicio	<u>5.637.621</u>	<u>8.357.937</u>	<u>1.756.973</u>
Otro resultado integral	74.594	4.530	31.941
Ganancia (Pérdida) integral total del ejercicio	<u><u>5.712.215</u></u>	<u><u>8.362.467</u></u>	<u><u>1.788.914</u></u>

**4. ESTRUCTURA CONSOLIDADA DEL FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE MAYO DE 2022 COMPARATIVA CON LOS EJERCICIOS ANTERIORES** (Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/05/2022</u>	<u>31/05/2021</u>	<u>31/05/2020</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	6.574.394	6.995.998	5.673.582
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	(2.466.827)	390.869	(3.159.848)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(4.843.911)	(5.097.640)	(4.224.336)
Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo	(540.508)	(245.798)	(864.579)
Diferencia de cambio	<u>52.560</u>	<u>29.454</u>	<u>1.953.648</u>
<b>Variación neta de efectivo y equivalente de efectivo</b>	<u><b>(1.224.292)</b></u>	<u><b>2.072.883</b></u>	<u><b>(621.533)</b></u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>2.853.750</u>	<u>780.867</u>	<u>1.402.399</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio</b>	<u><b>1.629.458</b></u>	<u><b>2.853.750</b></u>	<u><b>780.866</b></u>

**5. DATOS ESTADISTICOS (EN UNIDADES FÍSICAS) AL 31 DE MAYO DE 2022 COMPARATIVOS CON LOS EJERCICIOS ANTERIORES** (información no examinada y no cubierta por el Informe del auditor)

<b>AZÚCAR (tns.)</b>	<b>Volumen de producción</b>	<b>Volumen de ventas</b>		
		<b>Mercado local (1)</b>	<b>Exportación</b>	<b>Total</b>
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
4to Trimestre del Ejercicio 19/20	68.734	91.359	2.030	93.389
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
Acumulado 4to Trimestre 19/20	266.985	266.200	58.481	324.681

(1) Incluye reventa.

<b>CONVERSIONES PAPELERAS (tns.)</b>	<b>Volumen de producción</b>	<b>Volumen de ventas</b>		
		<b>Mercado local</b>	<b>Exportación</b>	<b>Total</b>
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
4to Trimestre del Ejercicio 19/20	14.094	12.132	5.194	17.326
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
Acumulado 4to Trimestre 19/20	89.748	68.354	16.030	84.384

<b>ALCOHOL (tns.)</b>	<b>Volumen de producción (2)</b>	<b>Volumen de ventas</b>		
		<b>Mercado local (1)</b>	<b>Exportación</b>	<b>Total</b>
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
4to Trimestre del Ejercicio 19/20	14.435	11.970	-	11.970
Acumulado 4to Trimestre 21/22	80.059	83.525	-	83.525
Acumulado 4to Trimestre 20/21	78.939	78.453	1.982	80.435
Acumulado 4to Trimestre 19/20	72.746	70.730	-	70.730

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

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

<b>FRUTA EMBALADA Y A GRANEL (tns.)</b>	<b>Volumen de producción (1)</b>	<b>Volumen de ventas</b>		
		<b>Mercado local (2)</b>	<b>Exportación (2)</b>	<b>Total</b>
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
4to Trimestre del Ejercicio 19/20	5.646	683	2.912	3.595
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
Acumulado 4to Trimestre 19/20	37.331	4.186	32.007	36.193

(1) Incluye fruta comprada en packing de Ingenio.

(2) Incluye operaciones de reventa.

JUGOS (tns.)	Volumen de producción (1)	Volumen de ventas		
		Mercado local (2)	Exportación (2)	Total
4to Trimestre del Ejercicio 21/22	1.205	647	718	1.365
4to Trimestre del Ejercicio 20/21	1.928	281	1.337	1.618
4to Trimestre del Ejercicio 19/20	1.548	381	1.558	1.939
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
Acumulado 4to Trimestre 19/20	7.384	2.618	6.680	9.298

CEREALES (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		
		Mercado local	Exportación	Total
4to Trimestre del Ejercicio 21/22	73.497	57.421	-	57.421
4to Trimestre del Ejercicio 20/21	83.758	51.457	-	51.457
4to Trimestre del Ejercicio 19/20	122.811	67.635	-	67.635
Acumulado 4to Trimestre 21/22	128.597	136.171	-	136.171
Acumulado 4to Trimestre 20/21	115.934	121.447	-	121.447
Acumulado 4to Trimestre 19/20	156.037	170.834	-	170.834

GANADERIA (tns.)	Volumen de producción	Volumen de ventas		
		Mercado local	Exportación	Total
4to Trimestre del Ejercicio 21/22	854	777	-	777
4to Trimestre del Ejercicio 20/21	806	428	-	428
4to Trimestre del Ejercicio 19/20	1.289	1.612	-	1.612
Acumulado 4to Trimestre 21/22	4.078	5.839	-	5.839
Acumulado 4to Trimestre 20/21	4.481	9.911	-	9.911
Acumulado 4to Trimestre 19/20	4.837	4.680	-	4.680

## 6. ÍNDICES

Índices		31/05/2022	31/05/2021	31/05/2020
Liquidez	(Activo corriente / Pasivo corriente)	1,85	1,71	1,33
Solvencia	(Patrimonio total / Pasivo total)	1,16	0,86	0,47
Inmovilización del capital	(Activo no corriente / Total del activo)	0,46	0,48	0,45
Rentabilidad	(Resultado del ejercicio / Patrimonio total)	0,17	0,29	0,09

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

El resultado neto del ejercicio resultó menor al del ejercicio anterior. Esto se explica principalmente por el mayor cargo por impuesto a las ganancias y adicionalmente porque en el ejercicio previo se registró un resultado extraordinario producto de la venta a Cargill de la participación remanente en Glucovil. Operativamente el desempeño de la compañía fue bueno, aunque dispar entre los distintos negocios.

En el Negocio Azúcar la producción fue impactada por la importante sequía que se produjo en el noroeste del país durante la primavera de 2020. La menor producción de caña redundó en un incremento de los costos unitarios. Como consecuencia de esto los márgenes del negocio se vieron afectados, sobre todo durante la primera mitad del ejercicio, período en el cual los precios no pudieron recuperar el incremento de los costos. Durante la segunda mitad del ejercicio las condiciones del mercado permitieron que los márgenes comenzaran a recuperarse gradualmente.

En el Negocio Papel se observó una mejora significativa en las condiciones del mercado después de la pandemia, con la vuelta a las clases y la mayor actividad en general. La demanda se recuperó primero fuertemente en el segmento de hojas y bobinas y luego durante los últimos meses del ejercicio también comenzó a observarse una recuperación en el mercado de resmas, producto de la normalización gradual de la actividad en las oficinas. En este contexto redujimos la producción de papeles de embalaje, que habíamos tenido que desarrollar ante las dificultades de la pandemia, y volvimos a concentrarnos en nuestros mercados habituales, con la consecuente mejora en los márgenes y la rentabilidad del negocio.

El Negocio Frutas fue fuertemente afectado por el atraso del tipo de cambio real, ya que tiene un perfil netamente exportador y sus costos están denominados mayormente en pesos. Por otra parte los precios de jugos, especialmente de limón, están atravesando un período de baja debido al exceso de oferta a nivel global y el impacto en el alza del precio de los fletes hace que el negocio de exportación de fruta fresca pierda competitividad. Este contexto fue especialmente desafiante para el negocio y los resultados de este se deterioraron sensiblemente en comparación al ejercicio anterior.

Por último, el negocio Agropecuario tuvo condiciones agronómicas desafiantes, producto de un segundo año consecutivo de clima seco, pero pudo aprovechar un contexto de precios altos de sus productos

Mirando hacia adelante los desafíos se mantienen. En términos generales, incluso para nosotros que tenemos un perfil exportador importante, hay preocupación respecto a la disponibilidad de insumos y repuestos importados (ya sea los que se compran localmente o aquellos que la compañía importa directamente) y sobre la evolución de la macroeconomía en un contexto de nominalidad más alta. En el Negocio Azúcar, nuevamente hemos tenido una fuerte sequía durante la primavera de 2021, incluso más intensa que la del año anterior, por lo tanto, se reducirá una vez más la disponibilidad de caña. En simultáneo, los costos están siendo presionados por el incremento de varios insumos clave (como ejemplos el gas, gas oil, fertilizantes, maquinarias, fletes, etc.). En Papel el foco estará en monitorear la evolución de la demanda en un contexto probablemente de desaceleración del crecimiento económico. En Frutas, Jugos y Aceites, los principales focos de preocupación pasan por el atraso cambiario, la dinámica de precios en el mercado de jugos de limón y el encarecimiento de los fletes a nivel global. Por último, el Negocio Agropecuario mantiene buenas perspectivas de precios para los granos, aunque estos han caído con respecto a los máximos recientes, pero habrá que seguir de cerca la evolución de las condiciones agronómicas.

Por su parte el efecto de la evolución de las variables macroeconómicas sobre el costo financiero ha tenido un impacto positivo. Por un lado, el ya citado atraso cambiario ha abaratado el costo de nuestra deuda en dólares y por otro las tasas de interés en pesos han sido negativas en términos reales. En un contexto de suba de tasas de interés internacionales es bueno destacar que la compañía tiene una cobertura sobre esta variable para su deuda de mediano plazo en dólares.

Ante este contexto de incertidumbre continuamos enfocados en nuestro plan de mejora de competitividad y reducción del endeudamiento, esto nos permitirá enfrentar con mayor solidez posibles escenarios adversos y estar bien preparados para aprovechar las oportunidades que se presenten.