



**LEDESMA SOCIEDAD ANÓNIMA AGRÍCOLA
INDUSTRIAL**

**Memoria y Estados financieros consolidados y separados
por el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2025,
juntamente con los Informes del Auditor Independiente y
de la Comisión Fiscalizadora**

MEMORIA 112° EJERCICIO (cerrado al 31 de mayo de 2025)

Señores accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, sometemos a vuestra consideración la Memoria, el Estado de Situación Financiera, el Inventario, el Estado del Resultado Integral, el Estado de Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujos de Efectivo, las Notas correspondientes, las propuestas de Capitalización del Ajuste de Capital y de Destino de los Resultados, y el Informe de la Comisión Fiscalizadora correspondientes al 112° Ejercicio, concluido el 31 de mayo de 2025.

Durante este ejercicio, el Gobierno Nacional profundizó su programa de estabilización macroeconómica, basado en el equilibrio fiscal, la apertura comercial y una fuerte disciplina monetaria. Como resultado, la economía logró sostener el equilibrio de las principales variables y avanzar significativamente en la reducción de la inflación. En mayo de 2025, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del INDEC fue del 1,5%, acumulando un 13,3% en los primeros cinco meses del año y un 43,48% en términos interanuales, lo que representa una desaceleración notable respecto del 275,94% registrado en el mismo período del ejercicio anterior.

Este proceso fue acompañado por decisiones relevantes de política económica. En febrero, el gobierno redujo el ritmo de devaluación mensual ("crawling peg") del 2% al 1%, manteniendo al tipo de cambio como ancla nominal. En abril, se alcanzó un acuerdo de facilidades extendidas con el Fondo Monetario Internacional por 20.000 millones de dólares, y se implementó una banda de flotación cambiaria entre \$1.000 y \$1.400 por dólar, con ampliación mensual del 1%. Al cierre del ejercicio, las reservas brutas del Banco Central se ubicaban en torno a los 37.000 millones de dólares.

Por su parte, si bien en 2024 el Producto Interno Bruto se contrajo un 1,8%, la economía ha mostrado señales de recuperación y se espera un crecimiento de entre 4 y 5% para este año. Esto permitirá recuperar los niveles previos a la caída de fines de 2023. Sin embargo, hay interrogantes sobre las bases en las que se sustentará un proceso de crecimiento de mediano plazo. En esta línea podemos ver que, hacia el cierre del ejercicio, los principales indicadores comenzaron a mostrar señales mixtas. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de marzo de 2025 presentó un aumento interanual de 5,6% respecto a marzo de 2024 y en términos desestacionalizados cayó un 1,8% respecto a febrero de 2025, mientras que el Índice de Producción Industrial Manufacturero acumuló un crecimiento de 6,7% en el período enero-abril 2025, en comparación con igual período de 2024. Por su parte, el Informe Industrial de la Unión Industrial Argentina correspondiente a abril de 2025 anticipaba un amesetamiento de la producción, aunque con signos incipientes de recuperación en algunos sectores.

En cuanto al mercado laboral, la tasa de desocupación del primer trimestre de 2025 fue de 7,9%, por encima del 7,7% registrado en igual período de 2024. El índice de pobreza correspondiente al segundo semestre de 2024 —último dato disponible— fue del 38,1%, inferior al 41,7% del mismo período del año anterior y al 52,9% del primer semestre de 2024.

De acuerdo con el relevamiento de la Unión Industrial Argentina, entre diciembre de 2023 y mayo de 2025 el empleo industrial formal cayó en 29.400 puestos. Actualmente, el sector cuenta con 1.168.451 asalariados privados, una cifra que refleja la contracción del mercado laboral manufacturero en el actual contexto económico.

Durante este período, el gobierno mantuvo una política fiscal muy restrictiva, con recortes sustanciales en obra pública, subsidios, transferencias y salarios del sector público. Asimismo, continuó con una política monetaria contractiva, basada en la premisa de que la emisión monetaria y el déficit fiscal son los principales motores de la inflación.

Al cierre del ejercicio, el gran interrogante de la economía argentina es si podrá sostener un sendero de crecimiento y fortalecer las reservas internacionales.

Desde el punto de vista del sector industrial, subsisten importantes desafíos estructurales que afectan la competitividad frente al mercado global. Entre ellos se destacan la elevada carga tributaria sobre el sector formal, los altos costos laborales no salariales, los costos energéticos, logísticos y financieros. Estas condiciones impactan de forma directa en la rentabilidad de nuestras operaciones, en un contexto de demanda interna todavía deprimida y con precios que, en muchos casos, no han acompañado la evolución de los costos.

Frente a este nuevo escenario, en Ledesma continuamos avanzando en diversas líneas estratégicas. En primer lugar, optimizando nuestros procesos productivos, incorporando tecnología y buscando eficiencias operativas. En segundo lugar, fortaleciendo nuestras capacidades logísticas, apoyando a nuestros transportistas y contribuyendo al desarrollo ferroviario del NOA. Y en tercer lugar, sosteniendo un diálogo abierto y constructivo con todos los actores de nuestra cadena de valor: proveedores, clientes, autoridades y representantes gremiales.

Por otro lado, durante el ejercicio Ledesma llevó adelante un proceso de reconfiguración organizacional que implicó la adecuación de su estructura administrativa. Esta iniciativa comprendió la reducción de posiciones directivas, gerenciales y jefaturas con el objetivo de optimizar los procesos, agilizar la toma de decisiones y aumentar la eficiencia operativa, en línea con los desafíos estratégicos y la sostenibilidad de largo plazo de la compañía.

Asimismo, consideramos prioritario que el Estado Nacional avance decididamente con las reformas estructurales que el país necesita. Particularmente, la reforma tributaria, la modernización del régimen laboral y la sanción del nuevo proyecto de Ley de Biocombustibles, elaborado por la Liga de Provincias Bioenergéticas, que cuenta con el respaldo del sector productivo y fue presentado en el Congreso con apoyo multipartidario. También resulta esencial una mejora integral en la infraestructura vial, ferroviaria y portuaria, especialmente en lo referido al Belgrano Cargas, cuya privatización en curso esperamos que se concrete con éxito.

En ese sentido, la elección legislativa prevista para octubre de este año representa una oportunidad relevante. La posibilidad de que el oficialismo mejore su representación parlamentaria podría facilitar la aprobación de las reformas estructurales que viene proponiendo, en especial en materia laboral y tributaria. Un mayor consenso político en el Congreso permitiría avanzar con los cambios que necesita el aparato productivo para recuperar competitividad, atraer inversiones y generar empleo formal de calidad.

A partir del 28 de abril de 2025, Diego Lerch asumió como nuevo Gerente General de la Sociedad. Con más de treinta años de trayectoria en Ledesma, su designación garantiza la continuidad del proceso de transformación de la compañía y el fortalecimiento de su compromiso con la sostenibilidad, la innovación y el desarrollo de sus comunidades.

Por otro lado, el Auditor Titular designado para el Ejercicio 112°, Dr. Karen Grigorian, comunicó su retiro de la firma Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.A., miembro de la red Ernst & Young. En su reemplazo, el Auditor Suplente designado por la Asamblea, Dr. Lucio García, emitirá el informe de auditoría correspondiente. Asimismo, los informes de revisión limitados sobre los estados financieros separados y consolidados correspondientes al período intermedio cerrado el 31 de agosto de 2024 fueron emitidos por el Auditor Suplente, dado que el Auditor Titular se encontraba temporalmente fuera del país.

La Asamblea Extraordinaria del pasado 13 de noviembre de 2024 aprobó la fusión por absorción de Ledesma Frutas S.A.U., en el marco de lo previsto por las Leyes N° 19.550 y 20.628. Como parte del proceso, se aprobaron los estados financieros especiales de fusión, se suscribió el Compromiso Previo de Fusión y se aprobó el Prospecto de Fusión.

Durante el ejercicio también avanzamos con el fortalecimiento de nuestra estrategia de sostenibilidad, reafirmando nuestro compromiso con el desarrollo social, ambiental y económico de largo plazo. Hemos profundizado nuestras acciones en materia de cambio climático, eficiencia energética, gestión del agua, economía circular y relación con las comunidades del entorno, integrando criterios de sostenibilidad en cada una de nuestras decisiones productivas y de inversión.

En paralelo, seguimos invirtiendo en nuestra transformación digital, con iniciativas que abarcan desde la mejora de nuestros sistemas de información hasta la automatización de procesos y la incorporación de herramientas de analítica avanzada. Estas inversiones no sólo mejoran nuestra eficiencia operativa y trazabilidad, sino que también nos preparan para un entorno competitivo cada vez más basado en datos, agilidad e innovación tecnológica.

Ledesma reafirma su compromiso con el desarrollo sustentable del norte argentino, con la innovación permanente y con el crecimiento productivo del país. En un entorno desafiante, seguimos apostando por el trabajo, la inversión y el valor agregado como motores del progreso colectivo.

I. Negocio Azúcar y Alcohol

Durante el período septiembre 2023 - marzo 2024, el valle del río San Francisco, donde se encuentran los cañaverales de Ledesma, recuperó volúmenes de lluvias acordes con su régimen histórico, luego de tres años de intensas sequías. Si bien el registro total de precipitaciones fue apenas un 6% superior al del año anterior, la distribución de las lluvias durante el período de crecimiento de la caña fue sensiblemente mejor, lo cual permitió un saludable desarrollo del cañaveral. De este modo, al inicio del ejercicio 2024/25 se observaban mejores perspectivas en cuanto al rendimiento del cañaveral.

Finalmente, Ledesma procesó un total de **3.470.656 toneladas de caña**, lo que representa un crecimiento del 10,8% respecto al año anterior. Este mayor volumen provino principalmente de campos propios (40.000 hectáreas), donde la producción aumentó un 11,2%, representando el 88% de la caña procesada por la compañía. Este resultado se vio impulsado por una excelente campaña de riego, que llevó el aporte hídrico total a **1.070 mm**, volumen cercano al requerido para que el cañaveral alcance su máximo potencial.

Por otro lado, durante julio el cañaveral estuvo expuesto a varios días de temperaturas bajo cero, provocando heladas en zonas bajas de los campos de Ledesma y afectando el desarrollo agronómico de la caña. Si bien las heladas no fueron severas, impactaron en el rendimiento sacarino, que alcanzó un promedio anual de **10,09%**, un 4% inferior al habitual.

En la zafra 2024, se produjeron **350.200 toneladas de azúcar equivalente**, de las cuales el 26,6% se destinó a la producción de alcohol y el 73,4% restante a la producción de **253.700 toneladas de azúcar**.

Desde el punto de vista comercial, Ledesma transitó un año particular, con un volumen de ventas de azúcar muy alto, apalancado por un importante plan de compras para reventa y con elevada participación en exportaciones. Las ventas totales alcanzaron **441.210 toneladas**, un 38% superiores al ejercicio anterior (320.800 toneladas).

El mercado interno se vio afectado por la recesión económica y la consiguiente retracción del consumo, junto a una oferta excesiva derivada de la buena producción de la zafra 2024. Este cambio abrupto en el contexto económico modificó los hábitos de consumo, orientando las compras hacia volúmenes mínimos y priorizando el precio por sobre la calidad. Frente a esta situación, Ledesma implementó una estrategia basada en sostener precios en el mercado interno y crecer en exportaciones a medida que las ventas domésticas disminuían. Así, el volumen de ventas en el mercado interno alcanzó **214.700 toneladas**, un 17,1% inferior al del año anterior.

La caída se reflejó principalmente en el segmento de consumo masivo, donde, como suele ocurrir en contextos recesivos y de alta producción, surgen múltiples marcas de bajo precio que complejizan la dinámica del mercado. Las ventas de **Ledesma Clásica y Ledesma Superior** cayeron en conjunto un 21,2%. Sin embargo, anticipando este cambio, la compañía revitalizó su segunda marca de consumo masivo, **Dominó**, logrando un crecimiento del 68%.

En el caso de los azúcares especiales, al tratarse de productos de nicho y mayor valor agregado, las ventas también se contrajeron en este contexto recesivo. **Ledesma Rubio Mascabo** registró una caída del 19%, mientras que la categoría **Ledesma Light** tuvo una reducción más significativa, del 50%.

En el segmento industrial, las ventas también se vieron afectadas, aunque en menor magnitud gracias a la calidad y el servicio diferencial ofrecidos a los grandes productores de alimentos y bebidas. Este segmento registró una caída del 14%, alcanzando un volumen total de **112.000 toneladas**.

Por el lado de las exportaciones, Ledesma tuvo un desempeño sobresaliente, triplicando el volumen del año anterior y alcanzando **228.900 toneladas**. Este resultado fue posible gracias al plan de compras de azúcar para refinarla a estándares de Calidad Ledesma o exportarla como azúcar crudo al mercado mundial. Cabe destacar la consolidación del liderazgo de Ledesma en Chile, su principal mercado de exportación, donde la compañía representa el 23% de las importaciones y su calidad es ampliamente reconocida.

En la zafra 2024/25, la producción argentina de azúcar física fue de **1.716.400 toneladas**, un 3,6% superior al año anterior. Según estimaciones sectoriales, el consumo interno habría caído un 8%, alcanzando **1.240.000 toneladas**. Las exportaciones del sector llegaron a **602.500 toneladas**, cinco veces más que el año anterior, generando un stock de inicio para la zafra 2025 de **182.600 toneladas**.

A nivel mundial, la producción de la campaña 2024/25 (octubre a septiembre) resultó levemente inferior a la demanda, generando un déficit de **2,8 millones de toneladas** y manteniendo la relación inventario/consumo en 38%, un 2% por debajo del nivel considerado límite para un funcionamiento adecuado del mercado (40%). Este balance ajustado explicó la firmeza de los precios internacionales durante gran parte del ejercicio. Sin embargo, las buenas perspectivas para la zafra 2025/26 en los principales países productores han moderado las expectativas, y en los últimos meses algunos fondos de inversión y agentes comerciales redujeron su interés, tanto en azúcar crudo como refinado. Al momento de redacción de este informe, las cotizaciones se encuentran en los niveles más bajos de los últimos años, con el contrato #5 (azúcar refinada) en el rango de **US\$ 460-475** para las posiciones agosto-diciembre 2024.

Tanto Ledesma como el sector sucroalcoholero argentino tuvieron un año estable en producción y demanda de alcohol. El consumo de combustibles regresó a niveles altos para su media histórica (**9,8 MM m³**), lo que permitió que el cupo para etanol de caña alcanzara uno de los niveles más elevados desde la creación del régimen de biocombustibles.

En este marco, Ledesma logró una producción total de **91.800 m³ de etanol**, un 30% más que el ejercicio anterior, gracias a la buena producción de caña, y los altos niveles de eficiencia en su destilería. Por otro lado, Ledesma destinó 88.900 m³ de alcohol anhidro al mercado de bioetanol combustible para su venta a las empresas petroleras, dedicado a cumplir con el corte obligatorio del 12% con las naftas definido por la Ley Nacional 27.640. Esta Ley establece que el precio, que debe fijar todos los meses la Secretaría de Energía, debe cubrir los costos de producción y asignar una rentabilidad razonable a los productores. Sin embargo, la Autoridad de Aplicación del Régimen, durante el ejercicio bajo análisis, fijó el precio en forma discrecional y sin aplicar la fórmula vigente para el cálculo del precio contenida en la Resolución Nro 709/2023 de la Secretaría de Energía.

A pesar del contexto macroeconómico desfavorable, el negocio de Azúcar y Alcohol continuó con su plan de inversiones para optimizar procesos y mejorar su competitividad. Además de la renovación habitual de maquinaria agrícola y del cañaveral, durante el ejercicio 2024/25 se realizaron importantes inversiones en tecnología aplicada al campo y en la modernización de la fábrica, por un monto total de **US\$ 21 millones**.

Para la zafra 2025, Ledesma proyecta moler **3.470.000 toneladas de caña**, volumen similar al ejercicio anterior y en línea con el promedio de los últimos 10 años. Se prevé destinar el **73% a la producción de azúcar** y el **27% a la producción de alcohol**, del cual el 90% será convertido en bioetanol para el mercado de combustibles y el 10% restante para bebidas alcohólicas y uso industrial.

Asimismo, se estima que el **90% de la producción de azúcar** se destinará al mercado interno y el **10% a exportación**. Como en los últimos años, el plan comercial se complementará con la compra y comercialización de azúcar de terceros, proyectando un volumen de **190.000 toneladas** para el ejercicio.

A nivel país, se observa un desarrollo sostenido del cañaveral, impulsado por las buenas lluvias de primavera y mejoras en las prácticas agrícolas derivadas de la mejor situación financiera del sector en los últimos años. Se estima que la superficie sembrada se expandió en **5.000 hectáreas**, alcanzando un total estimado de **390.000 hectáreas**, un récord para la actividad sucroalcohola.

II. Negocio Papel

Durante el ejercicio 24/25, Ledesma produjo 90.545 toneladas de papel embalado, de las cuales el 75% se convirtió en resmas y el 25% en hojas y bobinas. La fábrica de cuadernos y repuestos produjo 9.060 toneladas, abarcando las líneas Espiral, Tapa Dura, Dibujo, Tapa Flexible y Block.

En productos químicos, se alcanzaron niveles destacados de producción: - 18.838 toneladas de soda cáustica (en base seca al 100%), el segundo mejor registro histórico. - 47.916 toneladas de hipoclorito de sodio (a 170 GPL), marcando un récord histórico.

En septiembre de 2024, se inauguró una nueva playa de carga de productos electrolíticos, ampliando la capacidad de almacenamiento, mejorando la flexibilidad operativa y elevando los niveles de servicio al cliente y en enero de 2025, Ledesma puso en funcionamiento su nueva planta de productos termomoldeados de pulpa de caña de azúcar, iniciando la comercialización de bandejas chicas, bandejas grandes y bowls. Estos nuevos productos sustentables forman parte de la estrategia de diversificación e innovación sustentable, con el objetivo de ofrecer soluciones compostables y biodegradables que reemplacen vajilla plástica de un solo uso, así como blisters y contenedores utilizados en las industrias alimenticia, de telefonía celular y perfumería, entre otras.

La demanda del mercado interno continuó en contracción desde enero de 2024, con un impacto negativo sobre el nivel de actividad, especialmente en el segmento convertidor/gráfico y también en el de resmas. Este contexto motivó una parada de planta de 10 días en diciembre de 2024 debido a altos niveles de stock.

Durante el ejercicio, Ledesma vendió:

- 52.359 toneladas de papel obra en el mercado interno, lo que representa una caída del 19% respecto de las 64.359 toneladas del ejercicio anterior.
- 9.655 toneladas en el segmento de librería, una disminución del 10% frente a las 10.778 toneladas vendidas en el ejercicio 23/24.

Con el objetivo de compensar la menor demanda doméstica y aprovechar su capacidad productiva, la compañía potenció significativamente sus exportaciones, alcanzando 31.390 toneladas exportadas, un incremento del 102% en comparación con las 15.568 toneladas del ejercicio anterior. Destacó la incursión en Portugal con la marca Ledesma NAT, que incrementó su volumen exportado un 11% respecto al ejercicio previo.

En productos químicos, Ledesma mantuvo su posición como uno de los principales proveedores para la industria del litio, abasteciendo con soda cáustica y ácido clorhídrico a los actores más relevantes del sector. En diciembre de 2024 se firmó un nuevo contrato de largo plazo con Minera del Altiplano, del grupo Rio Tinto, reforzando la proyección estratégica de este negocio.

El hipoclorito de sodio producido continúa siendo un insumo esencial en los procesos de potabilización de agua en las provincias de Jujuy, Salta, Tucumán, Catamarca y Santiago del Estero, consolidando el liderazgo regional de la compañía.

En el canal de distribución, Castinver vendió 3.591 toneladas, con 1.684 clientes activos, de los cuales 253 se incorporaron durante el ejercicio, contribuyendo al crecimiento de la línea Ledesma NAT. El volumen comercializado fue similar al del ejercicio anterior, aunque con un desempeño más fuerte en los últimos meses, lo que evidencia una incipiente recuperación del mercado. A pesar de ello, la compañía readecuó su estructura para enfrentar con mayor eficiencia y menores costos el desafiante contexto previsto para el próximo ejercicio.

Durante el ejercicio 24/25, se continuó consolidando el posicionamiento de las marcas Autor, Punax y Ledesma NAT, manteniendo el liderazgo en ventas de resmitas en el mercado argentino. La marca Éxito sostuvo un año más su liderazgo en el segmento escolar, siendo la preferida por estudiantes secundarios.

Entre las principales acciones de marketing, comunicación y promoción se destacan:

- Participación en eventos y ferias nacionales e internacionales de clientes.
- Implementación de 383 vidrieras y exhibiciones especiales en puntos de venta minoristas y cadenas como Coto y Jumbo.
- Distribución de material POP con alcance nacional.
- Ejecución de 159 activaciones en puntos de venta de las marcas Éxito, Ledesma NAT y Cuadernos Ledesma.
- Entrega de 332 kits para sorteos en redes sociales, acompañando las campañas de Vuelta al Cole, Vuelta a la Universidad y Día de la Tierra.

La marca Ledesma NAT continuó generando impacto internacional. Participó en Paperworld Middle East en Dubái, donde recibió el premio "Stationery product of the year" en la categoría innovación, y en la feria Ambiente 2025 en Alemania, marcando su cuarta participación consecutiva.

En materia educativa, el Programa de Capacitaciones Educativas alcanzó a 38.368 alumnos y 1.284 docentes de 1.165 instituciones de todo el país, y se organizó la VIII Jornada para Educadores Éxito, con más de 2.550 inscriptos y 250 asistentes. Además, se realizó la segunda edición del Concurso Embajadores del Cambio – Ledesma NAT, que reunió 1.130 casos de todo el país, y se mantuvo el programa Embajadores NAT, con más de 1.100 nuevos contactos y adopción de la marca por importantes empresas.

También se participó nuevamente en Bioferia 2025 con Ledesma NAT y Cañapack, evento que convocó a más de 44.000 visitantes interesados en productos sustentables.

Durante el ejercicio, Ledesma renovó y mantuvo sus certificaciones clave:

- Cadena de Custodia FSC (fibra forestal certificada en empastes de algunos papeles).
- ISO 9001 (sistema de gestión de la calidad).
- FCA ProductoYungas.
- UK Kosher, para productos electrolíticos.
- ISO 14001, para gestión de residuos.
- Norma IRAM 3133 para Cuadernos, con tintas libres de metales pesados y papel certificado IRAM 3100.
- Huella de carbono calculada para resmas, hojas y bobinas Ledesma NAT, con resultados cercanos a carbono neutral.

III. Negocio Frutas y Jugos

Durante el ejercicio 24/25, Ledesma produjo un total de 121.875 toneladas de frutas, de las cuales:

- 16.369 toneladas fueron embaladas en fresco.
- 103.797 toneladas se destinaron a molienda en la planta de jugos concentrados y aceites esenciales.

En Finca El Rodeo (arriendo en Tucumán), la producción bruta fue de 8.485 toneladas, de las cuales 616 toneladas de limón se embalaron con destino de exportación a EE.UU. y la Unión Europea.

En la planta de jugos concentrados y aceites esenciales se procesaron 117.195 toneladas de frutas:

- 103.797 toneladas de producción propia.
- 13.398 toneladas adquiridas a terceros bajo estrictos programas de aseguramiento de calidad.

De ese volumen procesado, se obtuvieron:

- 7.749 toneladas de jugos concentrados de naranja, limón y pomelo.
- 601 toneladas de aceites esenciales de las mismas especies.

Por quinto año consecutivo, se entregó la totalidad de la cáscara cítrica a un productor ganadero para alimentación animal, agregando valor a la planta y contribuyendo al cuidado del ambiente.

Respecto de los mercados, durante el Ejercicio 24/25, concretamos las siguientes operaciones:

Limón en fresco:

- 57% exportado a USA y Rusia; 43% restante a la Unión Europea.
- La temporada en Europa comenzó con baja demanda y repuntó hacia el final.
- En USA el inicio fue favorable, pero la sobreoferta récord de Argentina redujo los precios.

Naranja Valencia en fresco:

- 97% exportado a la Unión Europea (España, Holanda e Italia).
- 3% exportado a Rusia, Noruega y Chile.
- El mercado fue estable durante todo el ejercicio.

Jugos concentrados y aceites esenciales:

- Jugo de limón: mercado externo deprimido por exceso de oferta y demanda estable, con precios a la baja por quinto año consecutivo de crisis sectorial.
- Aceite esencial de limón: 98% exportado; la demanda se vio afectada por la crisis del jugo de limón, pero se cumplieron las ventas gracias a acuerdos previos.
- Jugo de pomelo: buena demanda en el mercado interno, donde es un sabor preferido en jugos y aguas saborizadas.
- Jugo de naranja: suba de precios histórica por baja producción en Florida y la peor cosecha de Brasil en 40 años, alcanzando picos de 500 centavos por libra sólida equivalente en EE.UU., frente a los 200–250 centavos históricos.

Respecto de las inversiones, durante el ejercicio se continuó implementando el Plan de Crecimiento Industrial, orientado a incrementar la producción de jugos y aceites esenciales. Dado su éxito, para el ejercicio 25/26 se proyecta sostener este plan con una política comercial basada en acuerdos de largo plazo y alta fidelización de clientes.

En cuanto a las certificaciones de toda la cadena —campo, vivero, empaque, planta de jugos y aceites esenciales, y expedición— se recibieron auditorías de clientes y certificadoras internacionales, que permiten acceder a los principales mercados. Entre las certificaciones obtenidas se destacan:

- Global G.A.P versión 6, que incluye buenas prácticas agrícolas, inocuidad, salud y seguridad del personal, y cuidado ambiental.
- BRCGS (Brand Reputation Compliance Global Standards), norma mundial de seguridad alimentaria, con calificación AA+ para la planta de jugos y aceites esenciales.
- SGF (Sure Global Fair), sistema de control voluntario que certifica el cumplimiento de regulaciones legales y estándares internacionales de calidad y autenticidad en jugos.

En conclusión, el ejercicio 24/25 finalizó con muy buenos resultados, gracias al alto volumen de producción propia, al mercado favorable de jugo de naranja y al desempeño de los aceites esenciales y para el ejercicio 25/26 se espera:

- Limón fresco en Europa: precios más altos por cosechas más cortas en España y Turquía.
- EE.UU.: gran producción en California que acortará la ventana comercial para el Hemisferio Sur.
- Mercado ruso: seguirá afectado por el conflicto con Ucrania, impactando aproximadamente un 20% del volumen exportado desde Argentina.
- Naranja "Valencia" fresca: fuerte demanda y mejores precios por cosechas más bajas en Egipto y España.
- Jugo concentrado congelado de naranja: Brasil proyecta 314 millones de cajas (36% más que la campaña anterior). Tras los picos de precios de 2024, los valores comenzaron a bajar y aún no se define el nuevo nivel de equilibrio.
- Jugo de pomelo: demanda internacional estable en volumen y precios.
- Mercado interno de jugos concentrados: se espera una demanda estable.
- Durante el ejercicio 25/26 se continuará con el Plan de Crecimiento Industrial, ofreciendo productos y servicios a la medida de los clientes y cumpliendo con los más altos estándares de calidad y seguridad alimentaria del mundo.

IV. Negocio Agropecuario

Agricultura

Durante la campaña agrícola 2024/25, el área sembrada con todos los granos en Argentina creció un 4% en comparación con el ciclo anterior. Sin embargo, los rindes más bajos en cebada y soja derivaron en una producción proyectada de 135,7 millones de toneladas, apenas un 2% superior a la del año previo. Este volumen constituye el segundo más alto de la historia, solo por detrás de la campaña 2018/19.

Los precios internacionales del maíz se encuentran presionados a la baja debido a la alta oferta global, impulsada por las grandes cosechas de Brasil y Argentina y el excelente estado de los cultivos en Estados Unidos, que proyecta un ciclo récord hacia el segundo semestre. En el caso de la soja, la cosecha argentina superó las estimaciones iniciales y, junto con la suba en los Derechos de Exportación y la cosecha récord de Brasil, genera un techo en los precios que el productor local difícilmente convalide, lo que provoca volatilidad en los mercados. A esto se suma la incertidumbre generada por los aranceles en el conflicto comercial entre Estados Unidos y otros países.

En Ledesma logramos cumplir con el plan de cultivos de invierno, principalmente gracias a las buenas recargas hídricas de otoño. Posteriormente, el clima se mantuvo seco hasta noviembre, y las bajas temperaturas durante el período de llenado de granos permitieron capturar buenos rindes en trigo y cebada. No obstante, en la Estancia Magdala la producción de estos cultivos se vio afectada por heladas muy severas durante la definición del número de granos, lo que redujo significativamente los rendimientos respecto de lo planeado.

Las lluvias de noviembre permitieron un buen desarrollo del maíz en Centella y, junto con la aplicación de tecnología, se obtuvieron muy buenos rendimientos en la superficie sembrada. En los campos de Buenos Aires, el cultivo no presentó mayores inconvenientes, aunque el verano seco afectó algunas zonas con menor profundidad de suelo, provocando estrés hídrico. A pesar de este evento, se logró cumplir con los objetivos de producción.

La soja de primera y segunda también sufrió golpes de calor, que afectaron la primera floración. Sin embargo, las condiciones climáticas posteriores permitieron el rebrote, la nueva floración y fructificación, logrando así buenos pesos de semilla. La ausencia de heladas tempranas también favoreció el desarrollo del cultivo.

Producción por cultivo.

<u>Cultivos</u>	<u>Hectáreas</u>	<u>Toneladas</u>
Trigo	8289	40.891
Cebada	1667	7.156
Maíz	5596	47.099
Soja 1°	8555	30.768
Soja 2°	10267	31.052
Girasol	243	592

Ganadería

En agosto se realizó nuevamente, tras casi cuatro décadas, el remate de la cabaña en formato presencial en las instalaciones de la Estancia La Biznaga. Fue un gran evento que contó con la participación de autoridades de la compañía y del sector ganadero. Este año está previsto repetirlo en el mismo formato.

Se obtuvieron resultados positivos, con un total de 254 cabezas vendidas, distribuidas en 44 toros PC, 85 vaquillonas Angus Mas paridas, 50 vaquillonas PC paridas y 75 vaquillonas Angus Mas preñadas.

Las intensas precipitaciones de febrero limitaron la siembra de pasturas en los campos de la provincia de Buenos Aires, alcanzando aproximadamente un 20% del plan. En Centella se sembró la totalidad de la superficie planificada, pero las sequías de los últimos años generaron muchas áreas con baja producción. Además, el precio de la invernada se mantuvo elevado durante todo el ejercicio, lo que motivó la reducción de la compra de ganado de invernada de 9.000 a 3.000 cabezas para los cuatro campos de la compañía.

Sobre el cierre del ejercicio se modificó la estructura organizacional del área, unificando dos sectores y creando la Gerencia de Planificación Operacional y Ganadería, con la designación de un nuevo gerente. Asimismo, se designaron referentes zonales para los campos de Buenos Aires y para el campo de Entre Ríos. Actualmente se está implementando un plan de capacitación para el personal, enfocado en trabajos a campo y uso de tecnología para recopilación y seguimiento de información.

La producción total de carne fue de 4.166.254 kilos.

Desde el punto de vista ambiental, se logró la certificación RTRS 2425 y se obtuvo la certificación FSA-SAI para la producción de cebada en la Estancia Centella junto con ACA. Además, continuamos con mejoras en materia de captura de CO₂ y control de erosión hídrica. Mantenemos el objetivo de reciclar la totalidad de los residuos generados por la producción (bidones de agroquímicos, silo bolsas y residuos ganaderos) de manera sustentable.

Ledesma sigue participando activamente en el GALC (Grupo de Grandes Productores Regionales), con el objetivo de lograr mejoras operativas y tecnológicas, realizando benchmarking que nos permite compararnos con los principales actores del sector.

V. Responsabilidad Social y Sostenibilidad

En Ledesma trabajamos para alinear el crecimiento económico con el progreso de las comunidades locales y el cuidado del ambiente, con especial foco en el desarrollo de Jujuy.

Progreso de las comunidades locales

Mantuvimos nuestro plan integrado por programas anuales y continuos, enmarcados en objetivos estratégicos de trabajo con la comunidad

1.- Empleo y empleabilidad

Programa de Innovación y Tecnología

Desde 2002, este programa contribuye a la empleabilidad de los jóvenes, promoviendo la innovación, la creatividad y el espíritu de investigación, mediante capacitación tecnológica libre y gratuita para personas mayores de 14 años de la comunidad de Ledesma.

Desde 2015 se incorporaron cursos STEM como robótica, programación, diseño e impresión 3D, realidad aumentada y virtual, apps de Google y ofimática en la nube, abordados como herramientas y habilidades digitales para el trabajo.

Desde 2021 dictamos la Diplomatura Universitaria en Habilidades Digitales para el Empleo, en convenio con la Facultad de Ingeniería de la UNJu.

El programa cuenta con tres centros educativos ubicados en Libertador General San Martín, Calilegua y El Talar. En el último ejercicio aprobaron los cursos y capacitaciones un total de 1.107 jóvenes de la región.

Escuela de Oficios (Escuela Técnica Herminio Arrieta y Ledesma S.A.I.)

Desde 2015 llevamos adelante la Escuela de Oficios, cuyo objetivo es desarrollar capacidades y competencias técnicas en oficios, así como habilidades blandas para el empleo y el emprendedurismo.

Ofrece especialidades en electricidad domiciliaria, instalaciones sanitarias, soldadura, herrería artística, carpintería y arte.

En el ejercicio 2024/25, el Ministerio de Trabajo de Jujuy certificó a 203 jóvenes en los cursos de Electricidad, Carpintería, Instalación Sanitaria y Soldadura. Como cierre del ciclo lectivo, se realizó la 5ta. edición de la Expo Oficios, donde se exhibieron los trabajos aplicados terminados.

2. Educación

Plan de mejora de la calidad de la educación primaria

- **Aprendo Leyendo**

Programa áulico de alfabetización, diseñado para que los niños adquieran fluidez, precisión y automaticidad lectora, alcanzando un óptimo nivel de comprensión de textos. Su enfoque progresivo incorpora conceptos y estrategias de manera secuenciada, aumentando la complejidad conforme avanzan los niveles.

Desde 2021 se implementa en tres escuelas primarias (Wollmann, Fasta Primario y Cooperativa Escuela), alcanzando a 374 alumnos.

- **Matepractic**

Programa diseñado para transformar la enseñanza de la matemática, acercándola a las exigencias de la vida cotidiana. Responde a la desconexión entre los contenidos escolares y su aplicabilidad real, promoviendo un enfoque curricular integrador que combina conocimientos y procesos. Fomenta el desarrollo de competencias como la autonomía mental, la creatividad en la resolución de problemas, la discusión y la comunicación de ideas, para que los estudiantes gestionen conocimientos, habilidades y emociones frente a situaciones funcionales dentro y fuera del ámbito académico.

Desde 2021 se implementa en las mismas tres escuelas primarias, alcanzando a 680 alumnos.

- **Plan de mejora de la calidad de la educación secundaria**

- **Programa Emprendamos**

Iniciativa dirigida a estudiantes de los últimos años del nivel secundario, que busca desarrollar el espíritu emprendedor mediante proyectos basados en problemáticas reales del entorno. Promueve el pensamiento crítico y creativo mediante el aprendizaje basado en proyectos, el fortalecimiento de habilidades blandas y la integración de competencias digitales, económicas y sociales, fomentando la autonomía en la resolución de desafíos sociales, económicos y ambientales.

Se implementa en los 5tos años del Colegio Fausta Secundario y en los 6tos años de las modalidades Maestro Mayor de Obras y Gestión y Administración de la Escuela Técnica Herminio Arrieta, alcanzando a 160 alumnos.

- **Programa Matemática ETHA**

Proyecto dirigido a estudiantes de 1er y 3er año de la Escuela Técnica Ing. Herminio Arrieta, como espacio complementario para el desarrollo de habilidades de pensamiento lógico, resolución de problemas y comunicación matemática. Tiene como objetivo mejorar la comprensión de los conceptos matemáticos y fortalecer las herramientas fundamentales para su desempeño en la sociedad actual.

Alcanzó a 350 alumnos durante el ejercicio.

- **Programa Escuela-Empresa**

Permite a los alumnos de los últimos años realizar sus prácticas profesionales supervisadas en instalaciones de Ledesma. Participan estudiantes de la Escuela Técnica Herminio Arrieta y de cuatro Escuelas Agrotécnicas del área de impacto directo (Libertador General San Martín, Fraile Pintado, Vinalito y El Piquete).

Durante el ejercicio, se certificó la participación de 302 alumnos, y desde sus inicios ya pasaron por este programa más de 4.000 estudiantes.

3. Salud y bienestar

Programa de actualización tecnológica en el Hospital Oscar Orías (Libertador General San Martín)

Acompañamos el fortalecimiento del acceso y la calidad de la salud en Jujuy, mediante la provisión de equipamientos de alta complejidad para el sistema público y efectores locales.

En el ejercicio 24/25 realizamos una donación extraordinaria de insumos hospitalarios de alta rotación, indispensables para todos los servicios, y un alcoholímetro para el servicio de Guardia.

Programa de Telemedicina y Medicina Itinerante (MIT)

Busca categorizar académicamente al hospital local y fortalecer la integración interinstitucional para disminuir las brechas de oportunidades y calidad en la asistencia de pacientes, contribuyendo al fortalecimiento del sistema público de salud.

En 2022 promovimos la firma de un convenio entre Ledesma, la Universidad Maimónides (Buenos Aires) y el Hospital Oscar Orías, para la rotación de estudiantes del último año de medicina.

En 2024, un total de 15 rotantes realizaron su internado anual rotatorio de ocho semanas por los Servicios de Clínica Médica, Pediatría, Ginecología y Atención Primaria de la Salud del Hospital. En 2025, ya recibimos a siete alumnos.

Programa de prevención en salud y proyecto de vida

Orienta su acción al fortalecimiento de actores locales que trabajan en la prevención del consumo problemático de sustancias psicoactivas. Durante el ejercicio 2024/25 acompañamos a nueve organizaciones de la sociedad civil en proyectos institucionales vinculados con deportes, educación, grupos de autoayuda, huertas y talleres de cocina, entre otros.

Programa de apoyo a centros barriales

Tiene como propósito respaldar el trabajo comunitario de inclusión y contención de más de 2.500 niños, jóvenes y adultos en situación de vulnerabilidad social. Aportamos mensualmente insumos para la canasta básica de alimentos de 28 centros barriales y merenderos en cuatro localidades, además de contribuir con los proyectos de valor que desarrollan los espacios comunitarios.

4.- Medio Ambiente

A lo largo de nuestra extensa historia, siempre hemos pensado que no es posible generar valor de manera sostenible si no se cuida el ambiente y los recursos naturales. Este principio ha colocado en el centro de la escena la obligación de preservar los entornos naturales en los que se desarrolla la producción de azúcar, frutas y otros alimentos.

En Ledesma cumplimos 117 años de historia ejerciendo un liderazgo proactivo en la búsqueda del crecimiento económico, el progreso social y la preservación del ambiente. Esta mirada hacia el futuro la construimos con base en nuestros valores, en las mejores prácticas de la industria, en alianzas estratégicas y en el diálogo con nuestros grupos de interés. En 2019 lanzamos nuestra Política de Sostenibilidad, estructurada en cinco pilares de acción y dos ejes transversales, con aprobación por parte del Comité de Sostenibilidad —conformado por el gerente general y los directores que le reportan— y supervisión del Directorio de Ledesma. Para implementarla, desarrollamos un Plan de Sostenibilidad apoyado en 25 iniciativas con indicadores, impulsadas por las distintas gerencias y negocios de la compañía.

Política Ambiental

Nuestra actividad productiva se desarrolla principalmente en las yungas del noroeste argentino, selvas subtropicales de montaña que constituyen una de las ecorregiones más diversas del país. Conscientes del gran valor que representa este ecosistema, asumimos el compromiso de desempeñar nuestros negocios de manera sostenible y protegiendo la biodiversidad. Promovemos que todos nuestros colaboradores, proveedores y clientes operen respetando la legislación ambiental.

Dado que el compromiso con el medio ambiente es transversal a todos los negocios y áreas, nuestro Comité de Medio Ambiente está integrado por un Equipo Técnico de Ledesma, con un miembro titular y un suplente por cada gerencia: Medio Ambiente, Legales, Institucionales, Papel, Azúcar, Campo, Frutas, Energía, Salud y Seguridad Ocupacional, además de un asesor legal ambiental.

Normas y certificaciones

En Ledesma respetamos la legislación nacional y las normas provinciales en los territorios donde operamos. Particularmente en la provincia de Jujuy, cumplimos con la Ley Provincial N° 5.063, Ley General del Ambiente, sus decretos y normas complementarias, que regulan la evaluación de impacto ambiental, la protección de la atmósfera, las aguas y el suelo, así como el tratamiento y disposición de residuos. Como evidencia de nuestro cumplimiento legal, presentamos un detalle de las actividades, insumos, procesos y productos derivados de nuestras operaciones, y monitoreamos en forma trimestral más de 50 puntos de control de calidad de aire, agua, suelo, efluentes y emisiones. Las evaluaciones son realizadas por laboratorios externos acreditados por la Organización Argentina de Acreditación y habilitados por la autoridad provincial competente.

Los Certificados de Aptitud Ambiental otorgados por la Secretaría de Calidad Ambiental de Jujuy se encuentran vigentes hasta 2027, con el siguiente alcance: Gerencia de Campo, Gerencia de Frutas (quintas, planta de empaque y planta de jugos concentrados y aceites esenciales), Gerencia de Papel y Gerencia de Azúcar, Alcohol y Energía.

Adicionalmente, contamos con la certificación de ProductoYungas para los negocios de Azúcar, Alcohol y Papel, que certifica el origen y la sostenibilidad de productos, procesos y servicios elaborados en la ecorregión de Yungas, avalado por el Instituto Argentino de Normalización y Certificación (IRAM). También certificamos la norma ISO 14001:2015 para la gestión integral de residuos en el complejo agroindustrial de Jujuy.

En 2005 comenzamos a trabajar junto con la Fundación ProYungas en la revalorización de los bosques nativos que integran nuestras 157.000 hectáreas en Jujuy, logrando uno de los primeros ordenamientos territoriales realizados por una empresa privada en Argentina. Nos comprometimos a preservar 100.000 hectáreas, equivalentes a dos hectáreas de ambientes naturales por cada hectárea en producción. Desde 2007 implementamos un programa de monitoreo ambiental que incluye relevamientos de flora y fauna.

A partir de 2010, junto a la Fundación ProYungas, desarrollamos el programa Paisaje Productivo Protegido (PPP), una iniciativa innovadora que demuestra que los ecosistemas silvestres pueden conservarse integrando sistemas productivos gestionados adecuadamente.

Plan de Conservación de Bosques Nativos

En el marco de la Ley de Bosques N° 26.331, Ledesma recibió fondos para la protección de sus bosques nativos y la ejecución de las actividades de su Plan Operativo Anual, cuyos ejes fueron:

1. Cuarto muestreo grande de mamíferos con cámaras trampa en ambientes productivos y naturales.
2. Actualización del Plan de Ordenamiento Predial de Ledesma.
3. Implementación de actividades de educación ambiental.
4. Implementación de la aplicación móvil Bioregistros.

Plan de Manejo de Bosques Nativos

En octubre de 2024, la Secretaría de Biodiversidad y Desarrollo Sustentable de Jujuy otorgó Factibilidad Ambiental al Plan de Manejo Forestal Sostenible para 7.154 hectáreas de bosques en categoría II de la empresa, a ejecutarse en 20 años. El proyecto contempla un área de aprovechamiento anual de 477 hectáreas y una extracción aproximada de 4.800 m³ por año. Su Plan Operativo Anual incluye asegurar la producción de madera de especies nativas acorde con la tasa de crecimiento predeterminada; acelerar los procesos naturales de regeneración para recuperar áreas degradadas; realizar monitoreos de biodiversidad para determinar impactos con mayor precisión; y un plan de prevención y lucha contra incendios forestales.

Cuidado del agua

El agua es un recurso esencial para nuestras operaciones y para el equilibrio de las yungas, por lo que buscamos continuamente formas más eficientes de utilizarla. Realizamos cambios metodológicos y adoptamos equipos que permiten disminuir su consumo. Nos abastecemos con las Concesiones de riego que tenemos otorgadas por la Provincia de Jujuy sobre los cursos de agua que bajan de las cuencas montañosas al oeste de los cultivos y distribuimos el agua a través de una extensa red de canales.

El 95% de nuestras superficies cultivadas se encuentra bajo riego, mientras que el 5% restante se cultiva a secano. En nuestros campos de caña de azúcar utilizamos tres sistemas de riego: por gravedad o surco (90% de las fincas), por aspersión (pivotes, avance frontal, aspersión móvil) y por goteo. Estos dos últimos sistemas alcanzan el 10% de nuestras fincas y requieren energía para presurizarlos, con una eficiencia del 75% al 95% en el uso del agua.

Estamos desarrollando un ambicioso proyecto de riego por aspersión que aprovecha las diferencias de altura entre nuestros canales principales y parte de los campos, permitiendo el riego con sistemas de alta eficiencia sin utilizar energía adicional más que la proporcionada por la gravedad. En 2023 iniciamos el desarrollo de este sistema en la Finca Florencia, reemplazando el riego tradicional "surco por surco" por riego por aspersión con equipos presurizados por energía gravitacional. El proyecto abarca 970 hectáreas y no genera emisiones de gases de efecto invernadero.

Otra acción relevante es el monitoreo satelital, que permite conocer el nivel de hidratación de los cultivos mediante imágenes satelitales cada cinco días, identificando qué sectores requieren riego y optimizando así la asignación del recurso.

Como evidencia de la mejora en el uso del agua, nuestras plantaciones de frutas cuentan con la certificación Global G.A.P. SPRING, un programa internacional con fuerte enfoque en sostenibilidad y gestión responsable del agua.

Energía y emisiones

En Ledesma nos abastecemos de energía eléctrica y térmica, aprovechando los rastrojos de caña de azúcar como combustible renovable para generar energía. Usamos el vapor producido en calderas para generar electricidad y aportar calor a los procesos industriales. Además, contamos con un programa de ahorro de energía eléctrica, con foco en sistemas de aire comprimido y modernización de iluminación, entre otras acciones.

Emisiones de Gases de Efecto Invernadero

Desde hace 18 años realizamos anualmente el reporte de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) de nuestro complejo agroindustrial en Jujuy, desarrollado por una consultora nacional bajo el Protocolo GHG del World Business Council for Sustainable Development y el World Resources Institute.

En el ejercicio reportado se emitieron 476.105 toneladas de CO₂ equivalentes, considerando emisiones directas e indirectas de los Alcances 1, 2 y 3. Esto representó una disminución del 1,5% respecto al ejercicio anterior y una reducción de emisiones directas del 25% respecto al período base 2015/2016.

Las emisiones directas representaron el 91% del total: 70% provino de la generación y consumo de energía en el complejo agroindustrial, 10% del uso de maquinaria y transporte, 8% de la producción agrícola, 4% de los procesos industriales y el 7% restante de la gestión de residuos y efluentes in situ.

La reducción de emisiones se explica principalmente por:

1. Disminución del consumo de gas natural en las calderas de la central termoeléctrica.
2. Menor consumo de combustibles en cosecha y transporte de caña.
3. Reducción del volumen y la carga orgánica de los efluentes generados, monitoreados diariamente en el sistema de tratamiento.
4. Menores emisiones indirectas por transporte de materias primas, insumos y productos finales.

Captura de carbono

Compensamos más del 70% de nuestras emisiones gracias al programa Paisaje Productivo Protegido, que mantiene alrededor de 100.000 hectáreas de bosques nativos, generando una captura de más de 350.000 toneladas de CO₂ por período.

Programa Carbon Ready – ARVA

En 2024 logramos certificar 3.580 créditos de carbono a través del programa Carbon Ready de ARVA, que recompensa prácticas agrícolas regenerativas generando beneficios ambientales para los clientes de materias primas e insumos, como la remoción y prevención de carbono, la reducción de emisiones de Alcance 3 y beneficios adicionales como ahorro de agua y conservación de biodiversidad.

Gestión de residuos

La gestión de residuos sólidos es clave en nuestro compromiso ambiental. Fomentamos su reducción y separación en origen, al tiempo que promovemos la innovación tecnológica. Desde 2019, y por sexto año consecutivo, renovamos la certificación ISO 14001:2015 para la gestión integral de residuos.

En nuestra Planta de Tratamiento de Residuos Industriales se define el destino de los residuos, determinando si pueden ser reutilizados, reciclados o enviados a disposición final. En el último ejercicio, se transformaron, embalaron y vendieron 3.340 toneladas de residuos reciclables (86% del total de residuos sólidos industriales), mientras que 526 toneladas fueron enviadas a disposición final a operadores habilitados en Jujuy. Los ingresos por la venta de reciclables cubrieron los costos de recolección, acondicionamiento y disposición final de los residuos generados.

VI. Gas

Ledesma mantiene una participación del 4% en la UTE Aguara Güe, que explora y extrae petróleo y gas en el área del mismo nombre de la Provincia de Salta y donde tiene como socios a Tecpetrol S.A., YPF S.A., Pampa Energía y Compañía General de Combustibles S.A.

Durante el ejercicio bajo análisis, la UTE Aguara Güe extrajo 316,5 millones de m³ de gas y 53.330 m³ de hidrocarburos líquidos.

Ledesma recibió en su complejo agroindustrial de la provincia de Jujuy 3,2 millones de m³ de gas propio de la UTE Aguara Güe y compró 158,9 millones de m³ de gas.

VII. Situación Económica y Financiera

A. Ledesma S.A.A.I.

En el Ejercicio cerrado el 31 de mayo de 2025, Ledesma arrojó una pérdida neta del ejercicio por operaciones continuadas después de impuestos de miles de \$ 25.178.469, que representa un (3,3%) sobre las ventas, lo que refleja una caída respecto de la ganancia de miles \$ 56.186.635, registrada el Ejercicio económico anterior, producto de la combinación neta de (a) una reducción del 11% en la Ganancia bruta y (b) una ganancia en el cargo de impuesto a las ganancias del ejercicio.

Los gastos de comercialización disminuyeron un 5% respecto a los del Ejercicio pasado, mientras que en los gastos de administración la reducción fue del 20%.

Durante el Ejercicio 2024/2025, Ledesma abonó \$ 45.310 millones en concepto de impuestos nacionales, provinciales y municipales, y de \$ 53.216 millones en concepto de retenciones y percepciones de impuestos de terceros. Es decir, que la actividad económica de la compañía generó \$ 98.526 millones en ingresos para el fisco.

Al cierre del ejercicio económico Ledesma presenta una deuda financiera bruta de \$158.074.549.469 y una deuda financiera neta de miles de \$146.791.874.098. El 89% de ese endeudamiento se encuentra denominado en dólares y el 11% restante en pesos. Adicionalmente el 10% de la deuda total está cubierta con derivados financieros por lo que el porcentaje expuesto a subas del dólar estadounidense es del 79%.

El plazo medio de la deuda es de aproximadamente 12 meses, lo que representa aproximadamente un cincuenta por ciento más de vida media respecto al cierre del ejercicio anterior. Este incremento de la vida media fue fundamentalmente producto de la emisión de una obligación negociable en dólares en febrero de 2025.

B. Sociedades controladas y vinculadas (Art.33) Ley N° 19.550

B - 1.1. Castinver S.A.U.

Al 31 de mayo de 2025, Castinver S.A.U. obtuvo como resultado final una pérdida de miles de \$ 3.156.879, frente a una ganancia del ejercicio anterior, que ascendía a miles de \$ 916.284.

En el capítulo correspondiente al Negocio Papel de la presente Memoria se incluye más información relativa al Negocio de Papel y Librería y su desempeño en el Ejercicio bajo análisis.

B - 1.2. Bio Ledesma S.A.U.

Al 31 de mayo de 2025, Bio Ledesma S.A.U. obtuvo como resultado final una ganancia de miles de \$ 1.547.793, mientras que en el ejercicio anterior se había obtenido una ganancia de miles de \$ 701.628.

En el capítulo, correspondiente al Negocio Azúcar y Alcohol de la presente Memoria, se incluye más información relativa al negocio de biocombustibles y a su desempeño.

VIII. Destino del resultado del 112° Ejercicio.

El 112° ejercicio arrojó un resultado integral neto negativo de \$25.178.469.000, siendo los resultados no asignados de la Sociedad al cierre del 112° ejercicio negativos en la suma total de \$ 25.057.070.000 según lo expuesto en el cuadro de Estado de Cambios en el Patrimonio. En virtud de ello, el Directorio de Ledesma propone a los Sres. Accionistas absorber la totalidad de los resultados no asignados negativos con parte de la reserva facultativa.