

Profertil S.A.

Factores relevantes de la calificación

Asignación de calificación: FIX SCR- en adelante FIX - confirmó en AAA(arg) Perspectiva Estable a la calificación de Emisor de Largo Plazo de Profertil S.A. (Profertil) y de las Obligaciones Negociables (ON) Clase 2 y 3 previamente emitidas, a la vez que asignó en la misma Categoría a las (ON) Clase 4 a ser emitidas por la compañía.

Fuerte posicionamiento competitivo: Profertil es líder en la producción y comercialización de urea granulada, con una participación histórica en el mercado interno mayor al 50%. La competencia proviene de la importación, y existe una importante barrera de entrada para nuevos competidores locales dada la importante inversión inicial que implica una planta de urea, además de la necesidad de acuerdos de abastecimiento de gas, electricidad y agua, una ubicación geográfica específica y conocimiento del mercado. Si bien Pampa Energía S.A. (Pampa), está avanzando a través de su subsidiaria Fértil Pampa S.A.U. con la construcción de una planta de urea, esta no estaría operativa hasta finales de 2029.

Sólidos márgenes operativos y estabilidad de demanda: Profertil ha mantenido márgenes de EBITDA promedio mayores al 40% los últimos 5 años, producto de buenos niveles de precios y una estructura de costos eficiente que le permite soportar adecuadamente precios bajos de la urea. FIX estima que la compañía continuará mostrando buenos márgenes de EBITDA, mayores al 30%, particularmente en 2026 por mejores precios, y proyecta para 2026 volúmenes de venta que se recuperarían y superarían los 1,25 MM Tn.

Muy buenas métricas crediticias: Profertil ha mantenido históricamente bajos niveles de apalancamiento, junto a elevadas coberturas de intereses. A junio 2026, el nivel de apalancamiento (medido en USD) se mantiene debajo de 1x Deuda a EBITDA. FIX considera que el riesgo de descalce de moneda es bajo dado que sus ingresos están 100% atados al valor del dólar a la vez que el riesgo de refinanciación y de tasa son bajos. A junio 2026 la deuda total ascendía a cerca de USD 162 MM de los cuales USD 124 MM son no corrientes, correspondiente a la ON Clase 2 y 3. Con la emisión de la ON Clase 4 por USD 70 MM ampliables por hasta el monto máximo disponible en el Programa, a emitirse a 42 meses, la compañía continuará alargando la vida promedio de la deuda.

Elevados Flujos Operativos: Profertil ha mostrado históricamente una muy buena generación de flujos operativos, con Flujos de Caja Operativos (FCO) positivos y crecientes los últimos años. A junio 2026 (año móvil), el Flujo Generado por las Operaciones (FGO) alcanzó los USD 235 MM, con necesidades de capital de trabajo que redujeron el Flujo de Caja Operativo (FCO) a USD 199 MM. Las inversiones por USD 80 MM junto con la distribución de dividendos generaron un Flujo de Fondos Libre (FFL) por USD 49 MM. FIX espera que los flujos operativos de fondos se mantengan sólidos y en niveles tales que puedan acompañar el potencial crecimiento de la compañía.

Cambio de accionistas: FIX considera que los nuevos accionistas de Profertil, Grupo Adecoagro (Adecoagro) con el 90% de participación accionaria, y la Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA) con el 10% restante, son estratégicos para impulsar las oportunidades de crecimiento de la compañía. Ambos poseen elevada trayectoria y conocimiento del sector agroindustrial argentino, y mantienen una fuerte posición en el sector. Adecoagro presenta elevada escala de operaciones, diversificación geográfica y de segmentos de negocios, a la vez que tiene probado acceso al mercado internacional de capital. FIX monitoreará los posibles cambios en la política de dividendos e inversiones, y su efecto en la estructura de capital.

Informe Integral

Calificaciones

Emisor de Largo Plazo	AAA(arg)
ON Clase 2	AAA(arg)
ON Clase 3	AAA(arg)
ON Clase 4	AAA(arg)

Perspectiva	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Profertil S.A.		
Consolidado	30/06/2026	31/12/2025
(ARS millones*)	Año móvil	12 meses
Total Activos	1.421.787	1.264.121
Deuda Financiera	240.567	110.053
Ingresos	948.867	768.761
EBITDA	407.778	234.874
EBITDA (%)	43,0	30,6
Deuda Total / EBITDA (x)	0,6	0,5
Deuda Neta / EBITDA (x)	0,4	0,2
EBITDA / Intereses (x)	23,1	13,5

(*) Moneda funcional dólar.

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Empresas, registrado ante la CNV, marzo 2024.](#)

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Empresas Argentinas, junio 2026.](#)

[Empresas Argentinas: Perspectivas sectoriales tras el principio de acuerdo en Medio Oriente \(julio 2026\)](#)

Analistas

Analista Principal
Martín Suárez
Asociado
martin.suarez@fixscr.com
+54 11 5235 8000

Analista Secundario
Leticia Inés Wiesztort
Directora Asociada
leticia.wiesztort@fixscr.com
+54 11 5235 8000

Sensibilidad de la calificación

Factores que podrían individual o colectivamente derivar en una acción de calificación negativa o baja:

- Precios de la urea sostenidamente bajos y/o problemas con el abastecimiento y costos de los insumos principales, en especial el gas, que afecten la producción y erosionen fuertemente los márgenes de rentabilidad;
- Acciones que deriven en niveles de apalancamiento neto mayores a 2,5x (medido en dólares) de forma sostenida, junto a concentración de vencimientos, sin incluir la inversión en la ampliación de la planta, en cuyo caso se espera que la compañía supere este nivel;
- Evidencias de deterioro en la flexibilidad financiera y acceso a financiamiento en cuanto a plazos y tasas.

FIX monitoreará los posibles cambios en la política de dividendos y su efecto en la estructura de capital a partir del cambio de control, además de evaluar la calidad crediticia de los nuevos accionistas y los eventuales vínculos legales, estratégicos y operativos con su nueva controlante y/o grupo de accionistas controlantes.

Liquidez y Estructura de Capital

Profertil se ha caracterizado por mantener una baja participación de deuda en su estructura de capital en los últimos 5 años, menor al 15% del capital, contra niveles superiores al 50% en el período 2014-2017.

A junio 2026, la deuda total ascendía a USD 162 MM, de los cuales USD 38 MM eran de corto plazo. La deuda estaba compuesta por la ON Clase 2 por USD 54 MM con vencimiento en julio 2027, y la ON Clase 3 emitida en mayo 2026 con vencimiento en noviembre de 2029, y préstamos por USD 38 MM con vencimiento de corto plazo. A misma fecha, la Caja e Inversiones Corrientes ascendía a USD 56 MM, cubriendo la totalidad de la deuda de corto plazo.

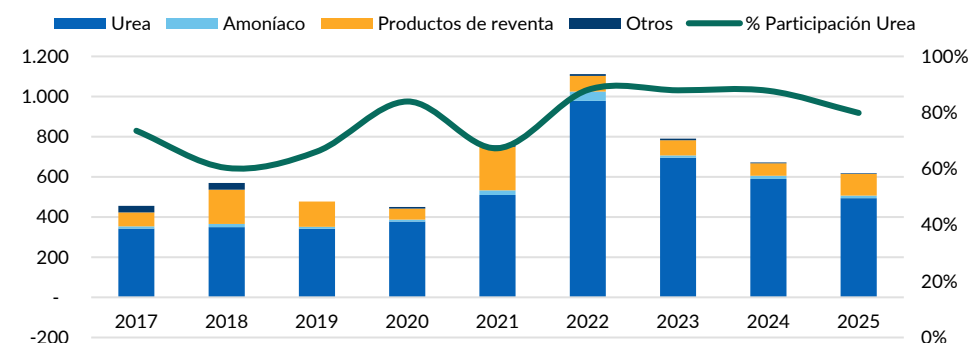
Por su parte, el apalancamiento neto se mantiene en niveles bajos con un ratio deuda neta total/EBITDA de 0,36x (medido en dólares), mientras que el costo del financiamiento estuvo en niveles en torno a 7% en dólares. En mayo 2026 la compañía emitió la ON Clase 3 por USD 70 MM a 42 meses de plazo y una tasa del 5,75%.

La muy buena generación de flujos operativos y la elevada flexibilidad financiera, en función del muy buen acceso al financiamiento bancario con líneas disponibles, y probado acceso al mercado de capitales, le dan soporte a la liquidez.

Perfil del Negocio

Profertil S.A. es una empresa argentina con más de 20 años de trayectoria cuyo principal negocio es la producción y comercialización de urea granulada, el cual representa el 80% de sus ventas. También comercializa otros fertilizantes y mezclas con urea (15% promedio de las ventas totales), amoníaco (3% de las ventas) y otros negocios anexos (2% de las ventas).

Ventas por segmento (USD MM)



Fuente: FIX en base a información de la compañía

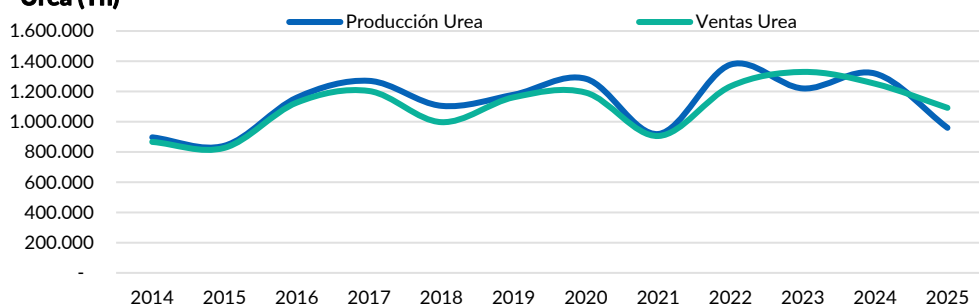
Activos

El principal activo de Profertil es la planta de producción en Bahía Blanca, que cuenta con una capacidad nominal para producir 1,4 MM Tn/año de urea granulada y 790 mil Tn/año de amoníaco, la cual ha registrado un promedio de utilización de entre el 83% y 90% históricamente. La planta es la única de urea en Argentina y constituye una barrera de entrada importante a otros jugadores por el costo y tiempo de desarrollo (3 años o más). Los ingresos de Profertil están muy expuestos al buen funcionamiento de la planta.

Mercado y demanda

La demanda de urea en Argentina se ha ido incrementando hasta alcanzar su máximo en 2025 con 2,4 MM Tn. Dada la capacidad de la planta, las ventas de urea de Profertil se destinan en su totalidad al mercado local, en el cual tiene una participación en torno al 50%. Las cantidades producidas y vendidas han sido relativamente estables en torno a las 1,2 MM Tn promedio, bajando los años con paradas de planta mayores para mantenimiento, como en 2025 (54 días programados).

Urea (Tn)



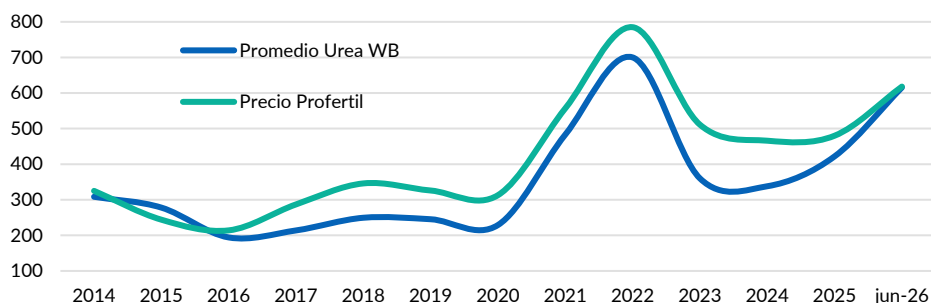
Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Precios

Los precios de la urea en el mercado local se forman en función de los precios internacionales más los costos de fletes e importación, por lo que los ingresos de la compañía están fuertemente afectados por los precios internacionales. Luego de un pico en 2022, los precios descendieron a partir de 2023 y se estabilizaron en niveles promedio históricamente

elevados. En 2026, producto del conflicto bélico en Medio Oriente, los precios se han incrementado significativamente.

Precio promedio de venta de Urea de Profertil



Fuente: Información de la empresa, Banco Mundial y Fix Scr

Clientes

Profertil tiene una cartera de clientes diversificada y bajo riesgo de contraparte. Los principales clientes son: Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA), Nutrien Ag Solutions Argentina S.A., YPF S.A., Bunge Argentina S.A. y Lartirigoyen y Cía. S.A. La comercialización se realiza a través de un canal de grandes cuentas (86%) y una cadena de distribuidores mayoristas (12%) que, a su vez, venden al productor final.

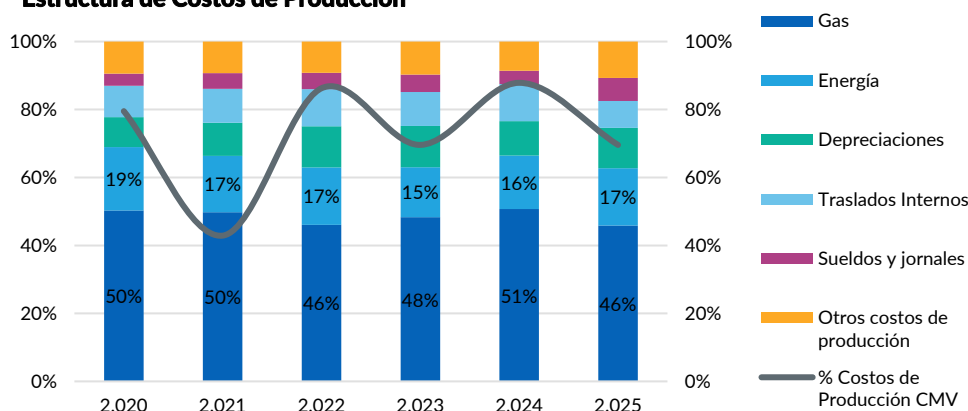
Capital de trabajo

La compañía presenta cierta estacionalidad en su actividad. El segundo semestre del año concentra entre el 60% y 65% del volumen de ventas implicando cierta variación y crecimiento del capital de trabajo en la primera mitad del año, con picos de requerimientos de capital de trabajo hasta USD 100 MM, que la compañía maneja adecuadamente con fondos propios y deuda de corto plazo.

Estructura de costos

El costo de producción ha sido el de mayor ponderación en el costo de mercadería vendida históricamente. Los principales componentes son el gas y la energía eléctrica, que promedian un 60% del costo de producción.

Estructura de Costos de Producción



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Las cláusulas de tomar o pagar (take or pay - TOP) en los contratos de provisión de gas limitan la flexibilidad operativa de la empresa para reducir la producción de la planta. A la fecha Profertil tiene una capacidad asegurada bajo contratos por 2,685 MM M3/d sobre un consumo promedio de 2,6 MM M3/d.

El transporte en firme del suministro se encuentra asegurado a través de contratos a largo plazo celebrados con Transportadora de Gas del Sur S.A. (TGS) con vencimientos entre 2045 y 2050.

Inversiones

Las inversiones de mantenimiento requeridas por la planta son poco significativas: históricamente no han superado el 5% de las ventas y, en promedio, se ubicaron en torno a USD 30 MM anuales. Sin embargo, aproximadamente cada cuatro años la compañía debe realizar un mantenimiento mayor, que implica inversiones adicionales. En 2025, estas inversiones alcanzaron USD 90 MM, el mayor monto registrado en la historia de la compañía.

Riesgo del Sector

El sector se caracteriza por operar como tomador de precios internacionales, con cotizaciones domésticas formadas por paridad de importación. Esta dinámica limita la capacidad de los productores de trasladar aumentos de costos a precios de venta, particularmente en contextos de oferta abundante o demanda agrícola deprimida. La volatilidad de los precios internacionales —influida por tensiones geopolíticas en los principales orígenes (Argelia, Egipto, Golfo Árabe, Rusia)— se transmite directamente al mercado local sin cobertura natural disponible.

A su vez, los productores tienen una elevada exposición al costo del gas natural, principal materia prima del proceso productivo, que típicamente representa cerca de un 50% de la estructura total de costos. Los contratos de abastecimiento bajo modalidad Take-or-Pay obligan al pago de volúmenes mínimos independientemente de la operación efectiva de planta, mientras que el sistema regulatorio argentino contempla mecanismos de redirección forzada de gas hacia demanda residencial prioritaria en períodos invernales, limitando la previsibilidad del suministro industrial.

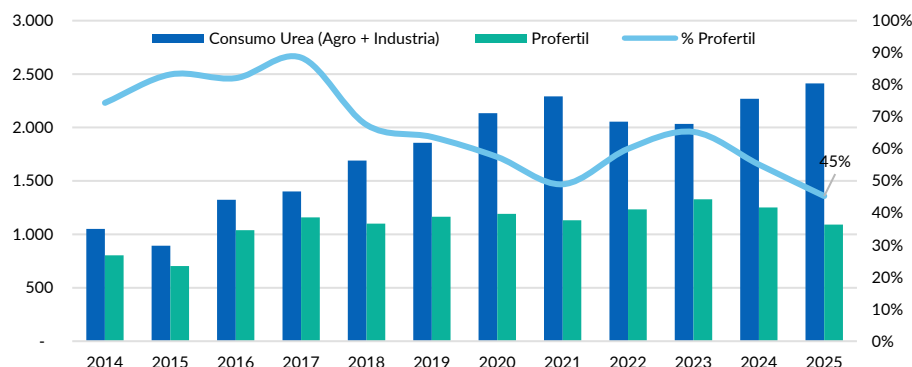
El sector presenta una marcada estacionalidad asociada al calendario de fertilización de trigo y maíz, con concentración del 60–65% de las ventas en el segundo semestre. Esto genera vulnerabilidad bidireccional: por el lado de la oferta, interrupciones operativas en la ventana de demanda pico tienen impacto desproporcionado sobre la facturación anual y facilitan el avance de la competencia importadora; por el lado de la demanda, eventos climáticos adversos, caídas en precios internacionales de granos o cambios en la política de derechos de exportación afectan el área sembrada y la intensidad de aplicación de fertilizantes, comprimiendo simultáneamente volúmenes y márgenes del sector.

La producción de urea requiere una importante inversión inicial, abastecimiento continuo de gas natural, una ubicación geográfica específica y know-how. Un escenario más desregulado junto con un entorno operacional más claro otorga una posibilidad a Profertil para el crecimiento y mayor aprovechamiento de sus ventajas competitivas. Si bien Pampa Energía S.A. (Pampa), está avanzando a través de su subsidiaria Fértil Pampa S.A.U. con la construcción de una planta de urea, esta no estaría operativa hasta finales de 2029, manteniéndose Profertil como único productor local hasta ese momento.

Posición competitiva

Profertil es el principal jugador en la producción y venta de urea granulada en Argentina con una participación mayor al 45% en el volumen total. Al ser la única empresa con planta productora en el país su principal competencia es la urea importada proveniente de países como Argelia, Egipto, Golfo Árabe, Venezuela, Bolivia y Rusia. Los precios se forman a partir del lugar de origen más todos los costos asociados al transporte e ingreso del producto al país.

Mercado Argentino Urea



Fuente: FIX en base a información de la compañía

Entre 2014 y 2025 la cuota de mercado de Profertil osciló entre 88% y 45% del mercado argentino de urea, alcanzando el pico en 2017.

La demanda estimada de fertilizantes en Argentina en 2025 fue de 5,1 MM de Tn, registrando un volumen 3,4% superior al de 2024 (4,9 MM de Tn). Alrededor del 57% corresponde a fertilizantes a base de nitrógeno, donde la urea granulada es ampliamente el más utilizado, en torno al 80% de los fertilizantes nitrogenados. En el año 2025 Profertil alcanzó ventas de urea por 1,1 MM de Tn, lo que representa aproximadamente un 45% de la demanda total de urea. La menor participación se debió a menor producción por paradas de plantas programadas y no programadas, que fueron parcialmente mitigadas con importaciones.

Administración y calidad de los accionistas

Desde diciembre 2025 la compañía está controlada por el Grupo Adecoagro (90%) y la Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA, 10%), tras la salida simultánea de los accionistas históricos YPF y Nutrien que mantenían 50% cada uno desde 1998. La controlante última es Tether Holdings S.A. de C.V.

Adecoagro es uno de los mayores grupos agroindustriales de Sudamérica, con operaciones integradas en Argentina, Brasil y Uruguay en granos, oleaginosas, lácteos, arroz, azúcar, etanol y energía renovable. Cotiza en NYSE bajo el ticker AGRO. La presidencia del Directorio de Profertil pasó a Ignacio María Bosch y la vicepresidencia a Mariano Bosch, CEO histórico de Adecoagro.

ACA es una entidad cooperativa de segundo grado con más de 100 años de historia que agrupa a 134 cooperativas y es uno de los principales comercializadores de granos e insumos agropecuarios del país. Ya era cliente top de Profertil antes de la transacción y mantiene esa condición: al cierre 2025 concentraba el 12,6% de los créditos comerciales.

FIX considera que los nuevos accionistas son estratégicos para impulsar las oportunidades de crecimiento de la compañía. Ambos poseen elevada trayectoria y conocimiento del sector agroindustrial argentino, y mantienen una fuerte posición en el sector. Adecoagro presenta elevada escala de operaciones, diversificación geográfica y de segmentos de negocios, a la vez que tiene probado acceso al mercado internacional de capital. FIX monitoreará los posibles cambios en la política de dividendos e inversiones, y su efecto en la estructura de capital.

Factores de riesgo de la compañía

- Exposición al precio internacional de la urea, el cual depende de las condiciones del sector agrario y del precio del gas.
- Baja diversificación de producto y concentración productiva en una planta.
- Apreciación del tipo real de cambio.

- Problemas en la provisión de gas o electricidad e incrementos en el costo de los mismos. Este riesgo se encuentra parcialmente mitigado por los contratos de abastecimiento de largo plazo.

Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG)

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector de agro (productores) son, en términos ambientales, la evaluación de riesgos físicos provocados por el cambio climático (sequía, inundaciones, incendios) y el impacto en el negocio, al igual que en la estrategia y las medidas de mitigación y adaptación incorporadas para hacer frente a dichos riesgos. Asimismo, se analiza el uso responsable de los recursos naturales, como el agua (localizaciones con estrés hídrico), la gestión del suelo, la protección de la biodiversidad, así como también la adopción de técnicas agrícolas que reduzcan la contaminación y la emisión de gases de efecto invernadero (GEI). También se analizará el manejo de plagas y productos fitosanitarios y la gestión de residuos.

En términos sociales, se evaluará el impacto en las comunidades aledañas y en los trabajadores por el uso de agroquímicos, garantizando su seguridad y bienestar con políticas que incluyan medidas de prevención de accidentes y riesgos de la salud. La tendencia del mercado a demandar productos más amigables con el ambiente, así como también los cambios en la regulación vigente (Ej: Ley de semillas) y cadena de valor libre de deforestación, son otros de los riesgos a los que se enfrenta el sector.

En tanto, desde el punto de vista de Gobierno corporativo, se evaluará la gestión de prácticas agrícolas sostenibles, su evolución y transparencia en la comunicación y reporte frente a los distintos grupos de interés; al igual que certificaciones y/o la adhesión a iniciativas de buenas prácticas.

Perfil Financiero

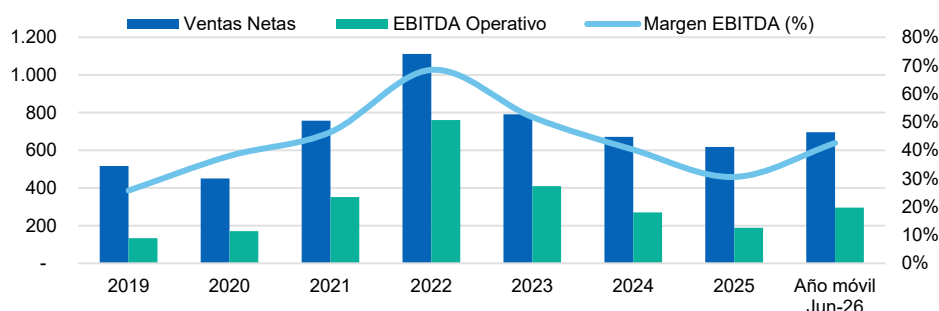
Rentabilidad

Las ventas y márgenes operativos de Profertil dependen fuertemente del precio de la urea y el costo del gas, que representa su mayor costo. Los últimos 5 años Profertil ha mantenido márgenes de EBITDA promedio mayores al 30%, con picos de 68% (en 2022), producto de buenos niveles de precios de la urea.

En 2025 las ventas alcanzaron los USD 618 MM con un EBITDA de USD 189 MM y un margen del 31%. Si bien los precios de venta subieron levemente, las cantidades vendidas se redujeron debido a la menor producción por tareas de mantenimiento de la planta. A junio 2026 (Año móvil) las ventas ascendieron a USD 696 MM con un EBITDA de USD 296 MM, que representan un margen mayor al 40%.

Para 2026 FIX espera una mejora de precios respecto a 2025 que significará ingresos y márgenes más elevados que los de 2025. Hacia adelante, con precios más normalizados, FIX proyecta ingresos en torno a los USD 500 MM con márgenes de EBITDA en torno al 35%, que significan niveles de EBITDA normalizados en torno a USD 170 MM.

Evolución Ventas - EBITDA



Fuente: FIX en base a información de la compañía

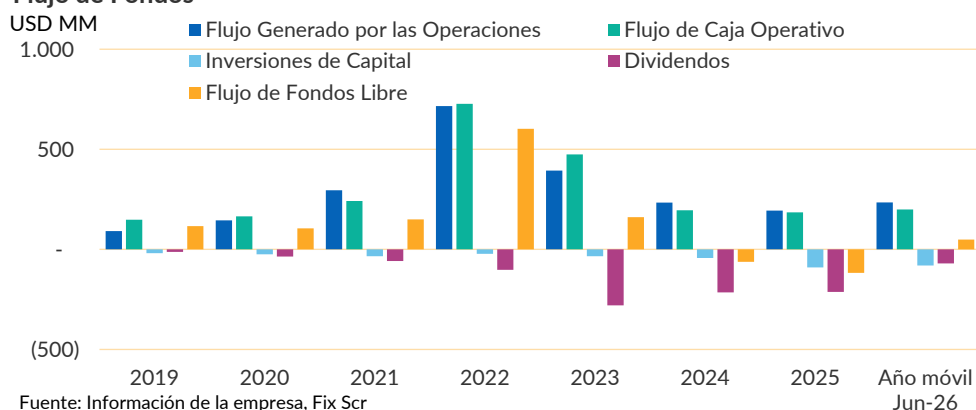
Flujo de fondos

Profertil ha mostrado históricamente una muy buena generación de flujos operativos, con Flujos de Caja Operativos (FCO) positivos y crecientes los últimos años.

A diciembre 2025, el Flujo Generado por las Operaciones (FGO) alcanzó los USD 194 MM, lo que muestra una constante de estabilidad operativa de la compañía, con necesidades de capital de trabajo que redujeron el Flujo de Caja Operativo (FCO) a USD 185 MM. Las inversiones por USD 90 MM junto con la distribución de dividendos por USD 212 MM generaron un Flujo de Fondos Libre (FFL) negativo por USD 118 MM.

A junio 2026 (año móvil) los flujos operativos son mayores a los de 2025 y con menor nivel de inversiones y dividendos los FFL se tornaron positivos. Para 2026 se espera que se mantenga esa dinámica en función de mayores precios de la urea.

Flujo de Fondos



Liquidez y estructura de capital

La estructura de capital de Profertil se ha caracterizado en los últimos 5 años por la baja participación de deuda, menor al 15% del capital contra niveles superiores al 50% en el período 2014-2017. La mejor estructura se debió a la constante y sostenida reducción de deuda mediante la utilización de fondos propios generados por las operaciones de la compañía. Los bajos niveles de deuda y buenos flujos operativos significaron bajos niveles de apalancamiento, junto a elevadas coberturas de intereses.

A junio 2026, la deuda total de la compañía ascendía a USD 162 MM, de los cuales 38 estaban en el corto plazo. A misma fecha, la Caja y equivalentes ascendía a USD 56 MM.

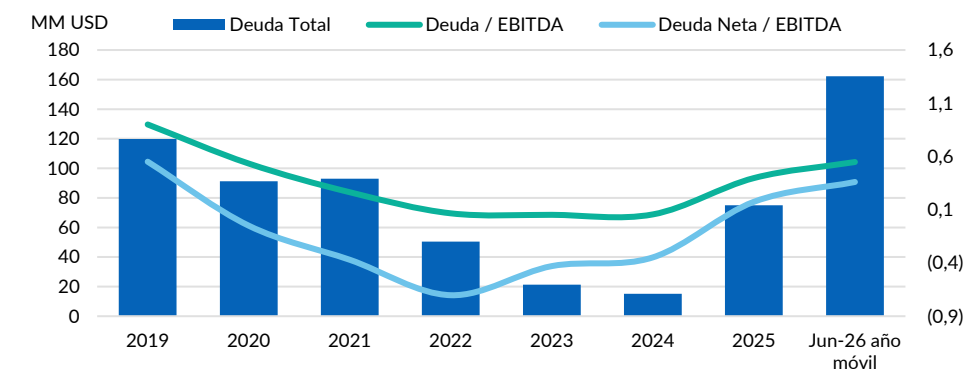
En función de la mejora esperada de flujos para 2026 y hacia adelante, FIX espera que la compañía mantenga bajos niveles de apalancamiento y elevadas coberturas.

Capitalización

USD Millones	Jun-26	%
Deuda de Corto Plazo	38	5,5%
Deuda de Largo Plazo	124	17,7%
Deuda Total	162	23,2%
Deuda Total Ajustada	0	0%
Total Patrimonio	538	76,8%
Total Capital Ajustado	701	100,0%

Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Deuda Total y Endeudamiento



La potencial ampliación de planta permitiría duplicar la producción de urea generando un pico de apalancamiento por aproximadamente 5x EBITDA el cual FIX considera que dada la eficiencia operativa junto con su robusto perfil financiero, harían manejables los mismos en los próximos años.

Profertil ha operado con abundante liquidez históricamente, con coberturas de EBITDA + Disponibilidades sobre deuda de corto plazo mayores a 10x.

Liquidez - Profertil S.A.	2021	2022	2023	2024	2025	Jun-26 Año móvil
EBITDA / Deuda CP	9	28	19	59	9	8
EBITDA + Disponibilidades / Deuda CP	14	50	28	82	11	9
Deuda Total / EBITDA	0,26	0,07	0,05	0,06	0,40	0,55
Fuente: Información de la empresa, Fix Scr						

Fondeo y flexibilidad financiera

FIX considera que Profertil posee una muy buena flexibilidad financiera. La compañía cuenta con líneas de crédito para capital de trabajo, adicionalmente opera y tiene líneas de prefinanciación de exportaciones con distintas entidades locales e internacionales, evidenciando un muy buen acceso al mercado de capitales local.

Anexo I. Resumen Financiero

Resumen Financiero - Profertil S.A.

Estados Contables Anuales: Diciembre

Cifras Consolidadas, en millones de pesos

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Período	Jun-26	Jun-26	2025	2024	2023	2022
	Año móvil	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	407.778	247.564	234.874	247.281	120.783	99.498
Margen de EBITDA	43,0	58,0	30,6	40,2	51,7	68,4
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	32,4	30,1	29,6	30,3	21,3	56,1
Margen del Flujo de Fondos Libre	2,1	(18,2)	(19,0)	(9,3)	20,4	54,2
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	33,8	46,9	12,6	32,9	1,9	55,4
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	19,1	22,1	14,9	35,6	34,3	152,5
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	23,1	35,1	13,5	40,0	34,6	161,0
EBITDA / Servicio de Deuda	5,5	7,0	4,8	22,6	5,8	18,5
FGO / Cargos Fijos	19,1	22,1	14,9	35,6	34,3	152,5
FFL / Servicio de Deuda	0,5	(2,0)	(2,7)	(4,7)	2,5	14,7
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	1,6	(0,8)	(1,4)	5,6	10,2	34,0
FCO / Inversiones de Capital	2,5	4,5	2,1	4,5	13,9	32,4
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	0,7	0,8	0,4	0,1	0,1	0,1
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,6	0,5	0,5	0,1	0,1	0,1
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,4	0,3	0,2	(0,4)	(1,2)	(1,0)
Costo de Financiamiento Implícito (%)	7,4	5,9	27,6	37,7	26,7	6,7
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	23,6	23,6	28,4	30,4	100,0	53,4
Balance						
Total Activos	1.421.787	1.421.787	1.264.121	955.794	782.185	235.875
Caja e Inversiones Corrientes	82.324	82.324	61.438	112.158	159.198	103.563
Deuda Corto Plazo	56.877	56.877	31.254	4.764	17.210	4.770
Deuda Largo Plazo	183.690	183.690	78.799	10.882	0	4.157
Deuda Total	240.567	240.567	110.053	15.646	17.210	8.927
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	240.567	240.567	110.053	15.646	17.210	8.927
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	240.567	240.567	110.053	15.646	17.210	8.927
Total Patrimonio	798.341	798.341	765.191	710.582	546.471	159.141
Total Capital Ajustado	1.038.908	1.038.908	875.244	726.228	563.681	168.069
Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	319.355	149.050	241.292	214.001	116.297	93.636
Variación del Capital de Trabajo	(56.234)	(71.787)	(11.482)	(34.773)	23.859	1.524
Flujo de Caja Operativo (FCO)	263.121	77.263	229.810	179.228	140.156	95.160
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0

Inversiones de Capital	(105.220)	(17.082)	(111.819)	(39.474)	(10.101)	(2.941)
Dividendos	(137.837)	(137.837)	(264.354)	(197.045)	(82.470)	(13.400)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	20.064	(77.656)	(146.363)	(57.291)	47.585	78.819
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	0	0	0	0	0
Otras Inversiones, Neto	86.677	25.943	125.786	58.745	(126.703)	(66.719)
Variación Neta de Deuda	(50.336)	121.504	18.293	(723)	(9.215)	(5.814)
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja	56.405	69.791	(2.284)	731	(88.333)	6.286

Estado de Resultados						
Ventas Netas	948.867	426.830	768.761	615.189	233.449	145.373
Variación de Ventas (%)	23,4	73,0	24,9	163,5	60,6	101,8
EBIT Operativo	354.109	218.194	191.558	216.131	110.245	95.147
Intereses Financieros Brutos	17.628	7.052	17.363	6.187	3.491	618
Resultado Neto	229.882	159.137	93.237	206.856	6.826	59.844

* Moneda funcional dólar.

Resumen Financiero - Profertil S.A.

Estados Contables Anuales: Diciembre

Cifras Consolidadas USD millones

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Tipo de Cambio USD al Final del Período	1.483	1.483	1.459	1.033	808	177
Tipo de Cambio Promedio	1.398	1.415	1.244	916	295	131
Período	Jun-26	Jun-26	2025	2024	2023	2022
	Año móvil	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	296	175	189	270	409	761
Margen de EBITDA	42,5	58,0	30,6	40,2	51,7	68,4
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	35,4	31,5	34,7	34,2	58,2	75,9
Margen del Flujo de Fondos Libre	7,0	(18,2)	(19,0)	(9,3)	20,4	54,2
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	33,2	44,7	12,4	33,1	2,9	63,1
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	19,38	22,14	14,9	35,6	34,3	152,5
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	23,16	35,11	13,5	40,0	34,6	161,0
EBITDA / Servicio de Deuda	5,79	7,24	5,3	23,7	12,4	24,0
FGO / Cargos Fijos	19,38	22,14	14,9	35,6	34,3	152,5
FFL / Servicio de Deuda	1,21	(2,07)	(2,9)	(4,9)	5,2	19,2
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	2,29	(0,92)	(1,7)	4,6	11,2	37,7
FCO / Inversiones de Capital	2,48	4,52	2,1	4,5	13,9	32,4
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	0,66	0,74	0,4	0,1	0,1	0,1
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,55	0,46	0,4	0,1	0,1	0,1
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,36	0,30	0,2	(0,3)	(0,4)	(0,7)
Costo de Financiamiento Implícito (%)	7,12	6	30,8	37,1	33,0	6,6
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	23,64	23,64	28,4	30,4	100,0	53,4
Balance						
Total Activos	959	959	866	926	967	1.332
Caja e Inversiones Corrientes	56	56	42	109	197	585
Deuda Corto Plazo	38	38	21	5	21	27
Deuda Largo Plazo	124	124	54	11	0	23
Deuda Total	162	162	75	15	21	50
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	162	162	75	15	21	50
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	162	162	75	15	21	50
Total Patrimonio	538	538	524	688	676	898
Total Capital Ajustado	701	701	600	703	697	949
Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	235	105	194	234	394	716
Variación del Capital de Trabajo	(35)	(51)	(9)	(38)	81	12
Flujo de Caja Operativo (FCO)	199	55	185	196	475	727
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(80)	(12)	(90)	(43)	(34)	(22)
Dividendos	(70)	(97)	(212)	(215)	(279)	(102)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	49	(55)	(118)	(63)	161	603
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	0	0	0	0	0
Otras Inversiones, Neto	60	18	101	64	(429)	(510)

Variación Neta de Deuda	(72)	86	15	(1)	(31)	(44)
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja	37	49	(2)	1	(299)	48

Estado de Resultados						
Ventas Netas	696	302	618	671	791	1.111
Variación de Ventas (%)	13	35	(8)	(15)	(29)	47
EBIT Operativo	258	154	154	236	373	727
Intereses Financieros Brutos	13	5	14	7	12	5
Resultado Neto	167	112	75	226	23	457

* Moneda funcional dólar.

Anexo II. Glosario

- Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados.
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- EBIT: Resultado antes de Intereses e Impuestos.
- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- FCO: Flujo de Caja Operativo.
- FFL: Flujo de Fondos Libre.
- FGO: Flujo Generado por las Operaciones.
- M: miles.
- MM: millones.
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.
- ON: Obligaciones Negociables.
- Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo.
- Tn: Toneladas.
- ≈: Indica valores aproximados.

Anexo III. Características de los Instrumentos

Obligaciones Negociables Clase 2

Monto Autorizado:	Por hasta USD 40 millones ampliable hasta USD 80 millones.
Monto Emisión:	USD 54.325.110
Moneda de Emisión:	Denominadas en dólares a ser integradas y pagaderas en dólares.
Fecha de Emisión:	14 de julio de 2025
Fecha de Vencimiento:	14 de julio de 2027
Amortización de Capital:	En un pago, a la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa de interés fija nominal anual del 7,25%.
Cronograma de Pago de Intereses:	Pagos semestrales.
Destino de los fondos:	(i) integración de capital de trabajo, (ii) inversiones en activos físicos y bienes de capital en Argentina, (iii) adquisición, transferencia y/o mantenimiento de fondos de comercio situados en el país, y (iv) financiamiento del giro ordinario del negocio de la Emisora.
Garantías:	Sin garantía.
Opción de Rescate:	La emisora podrá rescatar anticipadamente la totalidad o una parte de las Obligaciones Negociables que se encuentren en circulación, en cualquier momento en o desde que se cumplan noventa (90) días previos a la Fecha de Vencimiento a un precio de rescate del cien por ciento (100%) del valor nominal de las Obligaciones Negociables así rescatadas.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros: Recompra	La Emisora podrá en cualquier momento comprar o de otro modo adquirir Obligaciones Negociables mediante la compra o a través de acuerdos privados, en el mercado abierto o de otra forma, a cualquier precio, y podrá revenderlas o cancelarlas en cualquier momento a su solo criterio.

Obligaciones Negociables Clase 3

Monto Autorizado:	Por hasta USD 40 millones ampliable hasta USD 80 millones.
Monto Emisión:	USD 70.000.000
Moneda de Emisión:	Denominadas en dólares a ser integradas y pagaderas en dólares.
Fecha de Emisión:	8 de mayo de 2026
Fecha de Vencimiento:	8 de noviembre de 2029
Amortización de Capital:	En un pago, a la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa de interés fija nominal anual del 5,75%.
Cronograma de Pago de Intereses:	Pagos semestrales.
Destino de los fondos:	(i) integración de capital de trabajo, (ii) inversiones en activos físicos y bienes de capital en Argentina, (iii) adquisición, transferencia y/o mantenimiento de fondos de comercio situados en el país, y (iv) financiamiento del giro ordinario del negocio de la Emisora.
Garantías:	Sin garantía.
Opción de Rescate:	La emisora podrá rescatar anticipadamente la totalidad o una parte de las Obligaciones Negociables que se encuentren en circulación, en cualquier momento desde que se cumplan noventa (90) días previos a la Fecha de Vencimiento a un precio de rescate del cien por ciento (100%) del valor nominal de las Obligaciones Negociables así rescatadas.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros: Recompra	La Emisora podrá en cualquier momento comprar o de otro modo adquirir Obligaciones Negociables mediante la compra o a través de acuerdos privados, en el mercado abierto o de otra forma, a cualquier precio, y podrá revenderlas o cancelarlas en cualquier momento a su solo criterio.

Obligaciones Negociables Clase 4

Monto Autorizado:	Por hasta USD 70 millones ampliable por hasta el monto máximo disponible del Programa.
Monto Emisión:	A determinar
Moneda de Emisión:	Denominadas en dólares a ser integradas y pagaderas en dólares.
Fecha de Emisión:	A determinar
Fecha de Vencimiento:	A los 42 meses desde la fecha de Emisión.
Amortización de Capital:	En un único pago, a la fecha de vencimiento.
Tasa de Interés:	Tasa de interés fija nominal anual a licitar.
Cronograma de Pago de Intereses:	Pagos semestrales.
Destino de los fondos:	(i) integración de capital de trabajo, (ii) inversiones en activos físicos y bienes de capital en Argentina, (iii) financiamiento del giro ordinario del negocio de la Emisora y (iv) adquisición, transferencia y/o mantenimiento de fondos de comercio situados en el país.
Garantías:	Sin garantía.
Opción de Rescate:	La emisora podrá rescatar anticipadamente la totalidad o una parte de las Obligaciones Negociables que se encuentren en circulación, en cualquier momento desde la Fecha de Emisión y Liquidación a un precio de rescate del cien por ciento (100%) del valor nominal de las Obligaciones Negociables así rescatadas.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros: Recompra	La Emisora podrá en cualquier momento comprar o de otro modo adquirir Obligaciones Negociables mediante la compra o a través de acuerdos privados, en el mercado abierto o de otra forma, a cualquier precio, y podrá revenderlas o cancelarlas en cualquier momento a su solo criterio.

Anexo IV. Dictamen de Calificación

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO - Reg. CNV N° 9

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, en adelante FIX, realizado el **21 de agosto de 2026**, confirmó (*) en Categoría **AAA(arg)** la calificación de Emisor de Largo Plazo de **Profertil S.A.**, y de los siguientes instrumentos previamente emitidos por la compañía:

- Obligaciones Negociables Clase 2 por hasta USD 40 millones ampliables por hasta USD 80 millones.
- Obligaciones Negociables Clase 3 por hasta USD 40 millones ampliables por hasta USD 80 millones.

Adicionalmente asignó en Categoría AAA(arg) la calificación de los siguientes instrumentos a emitir:

- Obligaciones Negociables Clase 4 por hasta USD 70 millones ampliables por hasta el monto máximo disponible en el Programa.

La **Perspectiva** es **Estable**.

Categoría AAA(arg): "AAA" nacional implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade. Estos signos no se utilizarán para la categoría AAA(arg), para categorías por debajo de CCC(arg) o para calificaciones nacionales de corto plazo salvo A1(arg).

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agregará "(arg)".

La perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen.

La calificación asignada se desprende del análisis de Factores Cuantitativos y Cualitativos. Dentro de los Factores Cuantitativos se analizaron la Rentabilidad, el Flujo de Fondos, el Endeudamiento y la Estructura de Capital, y el Fondeo y la Flexibilidad Financiera de la compañía. El análisis de los Factores Cualitativos contempló el Riesgo del Sector, la Posición Competitiva, y la Administración y Calidad de los Accionistas. La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes:

- Balances anuales auditados e intermedios hasta el 30/06/2026 disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Información de gestión suministrada por la compañía.
- Auditor externo a la fecha del último balance: Deloitte & Co. S.A.
- Suplemento de prospecto y aviso de resultados de colocación de ON Clase 2 y Clase 3 disponibles en www.cnv.gob.ar.

- Suplemento de prospecto de emisión borrador de las ON Clase 4 provisto por la compañía.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LÍDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.