INFORME DE CALIFICACIÓN

24 de noviembre de 2026

Petroagro S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de emisor en moneda local (ML)	BBB+.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera (ME)	BBB+.ar	Estable

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No.3 de la Comisión Nacional de Valores.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

RESUMEN

Moody's Local Argentina asigna una calificación de emisor en moneda extranjera a largo plazo de **BBB+.ar** a las Obligaciones Negociables (ON) Clase IV garantizadas de Petroagro ("Petroagro") co-emitidas con Special Grains S.A. ("Special Grains"). Al mismo tiempo afirma la calificación de emisor en moneda local a largo plazo en **BBB+.ar**. La perspectiva de las calificaciones es estable.

ON Clase IV garantizadas co-emitidas con Special Grains S.A. La compañía planea la co-emisión de las ON Clase IV garantizadas, denominadas y pagaderas en dólares por hasta USD 5 millones, ampliables hasta USD 10 millones. Las ON amortizarán el capital en dos cuotas iguales, la primera a los 24 meses desde la fecha de emisión y la segunda al vencimiento, y devengarán intereses de forma trimestral a una tasa fija a licitar. Los fondos se destinarán principalmente a capital de trabajo. Las ON estarán garantizadas incondicionalmente por Areco Semillas S.A ("Areco Semillas") cuyo aval constituirá una obligación con garantía común, no subordinada e incondicional y tendrá, el mismo rango de prelación respecto de todas las obligaciones no garantizadas y no subordinadas de Areco Semillas.

Adecuada posición competitiva respaldada por la integración operativa de Holding Areco. La adecuada posición competitiva de Petroagro incorpora la integración operativa de las empresas que conforman el holding bajo la denominación de Holding Areco. El grupo, además de Petroagro y Special Grains, incluye a Areco Semillas, como distribuidora y comercializadora de semillas e insumos. La calificación de Petroagro se encuentra alineada a la calificación de Special Grains debido a que, además de formar parte del mismo grupo y compartir el mismo equipo de administración, poseen endeudamiento en el mercado local emitido de forma mancomunada.

Contratos de exportación de granos No GMO[1] parcialmente mitigan la exposición a la volatilidad del sector agrícola. Ambas empresas tienen como actividad principal la comercialización y exportación de granos No GMO. Cuentan con contratos con uno de sus principales clientes ubicados en Estados Unidos, que aseguran el volumen comercializado hasta la campaña 2027/28, lo cual brinda una mayor previsibilidad al flujo de fondos operativos. Aproximadamente, el 80% de los granos originados provienen de convenios con productores que asumen el riesgo productivo y Petroagro y Special Grains aseguran la compra del 100% de la cosecha. Para la campaña 2026/27 ambas empresas planean sembrar alrededor de 43.000 hectáreas para producir aproximadamente 71.000 tn de soja, 16.500 tn de girasol, 10.000 de colza, 6.000 tn de maíz y 4.500 de trigo. Durante la campaña 2025/26 se

CONTACTOS

Julia Mestas Núñez +54.11.5129.2771
Credit Analyst/ML
Julia.mestasnunez@moodys.com

José Antonio Molino +54.11.5129.2613
Assoc Dir Mgr-Credit Analyst/ML
Jose.molino@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

[1] No genéticamente modificado

sembraron 33.743 hectáreas y la producción ascendió a aproximadamente 83.000 tn de las cuales restan por embarcar aproximadamente 21.000 tn de granos entre octubre y diciembre de 2026.

Menores niveles de rentabilidad en comparación a otras empresas calificadas. Esperamos que para los próximos 12-18 meses, los márgenes de rentabilidad medidos en términos de EBTIDA se mantengan en niveles acotados de en torno a 3-5%, en línea al sector de exportación de productos agrícolas. Para el ejercicio 2026/27 esperamos que Petroagro y Special Grains mantengan ventas conjuntas de alrededor de USD 70 millones, con un EBITDA de aproximadamente USD 2,5 millones. A cierre de balance mayo 2026, reportaron ingresos en conjunto por USD 69,6 millones y EBITDA por USD 2,9 millones desde niveles de en torno a USD 66 millones en ventas y un EBITDA de USD 1,6 millones a cierre de ejercicio 2025. Para los primeros tres meses a agosto 2026, las compañías reportaron ingresos en conjunto por USD 33.809 millones y un EBITDA de USD 689 mil y Petroagro, de forma individual tuvo ventas por USD 19.816 millones y EBITDA por 576 mil. Dada la estacionalidad propia del negocio agrícola, el resultado de la campaña 2026/27 se verá reflejado principalmente hacia el cierre del ejercicio en mayo de 2027, una vez avanzado el proceso de cosecha y comercialización de los granos.

Bajos niveles de endeudamiento neto conjunto al considerar inversiones e IRR[2]. Esperamos que para cierre de ejercicio mayo 2027, la deuda financiera conjunta no supere los USD 35 millones. A mayo 2026, de forma consolidada ambas empresas reportaron un stock de deuda financiera que alcanzaba los USD 30 millones, muy por encima de la generación de EBITDA de aproximadamente USD 2-3 millones, sin embargo, al considerar caja y equivalentes e los inventarios de rápida realización, el endeudamiento neto alcanzaba los USD -2,8 millones. A octubre 2026, luego del pago de la última cuota de capital de la ON Clase III emitida en forma mancomunada con Special Grains, el stock de deuda financiera bajó a USD 20 millones y la deuda neta se ubicó en torno a USD 6,6 millones. De forma individual, a octubre 2026, Petroagro tenía deuda financiera por USD 12,7 millones y la deuda neta de caja e IRR era de USD 5 millones.

Liquidez históricamente buena, actualmente presionada por mayor concentración en el corto plazo. A agosto 2026, de forma consolidada, las compañías reportaron una posición de caja y equivalentes e IRR de USD 20 millones, mientras que la deuda de corto plazo alcanzaba los USD 27,8 millones, arrojando un indicador de cobertura de 71%. Si bien las compañías mantienen niveles de deuda bruta en línea con los históricos, en los últimos meses cancelaron amortizaciones de obligaciones negociables principalmente con líneas bancarias de corto plazo. Consideramos que un deterioro en la capacidad de generación de caja, el nivel de liquidez, las cobranzas y/o cambios en las condiciones de mercado que afecten la flexibilidad financiera de las compañías y aumenten el riesgo de refinanciación podrían generar una presión negativa en las calificaciones de las compañías.

La calificación de crédito asignada a las ON a emitir podría verse modificada ante la ocurrencia de cambios en el proceso de finalización de documentos y la emisión de valores que se encuentran en estado previo a oferta pública; como así también, alteraciones en las características fundamentales de la calificación tales como cambios en las condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacción y los términos y condiciones de la emisión o información adicional.

Fortalezas crediticias

- → Elevado nivel de exportaciones que mitiga la exposición al riesgo del mercado local.
- → Buena liquidez, luego de cada cosecha considerando el stock de granos No GMO equivalentes a IRR.
- → Mayores barreras de entrada a nuevos productores frente a otro tipo de producción agrícola.
- → Apoyo por parte de los dos accionistas y empresas vinculadas, bajo la denominación de Holding Areco, quienes también integran la cadena de abastecimiento y procesos logísticos y permiten generar sinergias positivas en las operaciones del grupo.

Debilidades crediticias

- → Elevada exposición a las condiciones climáticas de cada región, que puede afectar el rinde de la cosecha y la generación de fondos de la compañía, mitigado por el uso de contratos futuros.

[2] Inventarios de rápida realización

- → Exposición a la volatilidad de precios del mercado de granos.
- → Exposición a posibles cambios regulatorios en el sector donde la compañía opera.
- → Alta concentración de clientes mitigada por la celebración de un convenio marco de volúmenes.
- → Menores niveles de rentabilidad del sector en comparación a otras actividades de agronegocios.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

Una suba en las calificaciones de las compañías podría originarse producto de (i) un crecimiento sostenido en el nivel de ventas y escala de las compañías, acompañado de (ii) sólidos y estables niveles de rentabilidad, medidos en términos de EBITDA por arriba de 15%, (iii) niveles de endeudamiento bruto por debajo de 2,0x deuda a EBITDA y (iv) una mayor flexibilidad financiera.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Una baja en las calificaciones de las compañías podría originarse producto de (i) una caída sostenida en el nivel de ventas y en los márgenes de rentabilidad, (ii) un deterioro sostenido en los niveles de endeudamiento neto y cobertura de intereses, (iii) una caída de la liquidez por debajo de 50% o (iv) eventos o cambios en las condiciones de mercado que deterioren significativamente las operaciones de las compañías.

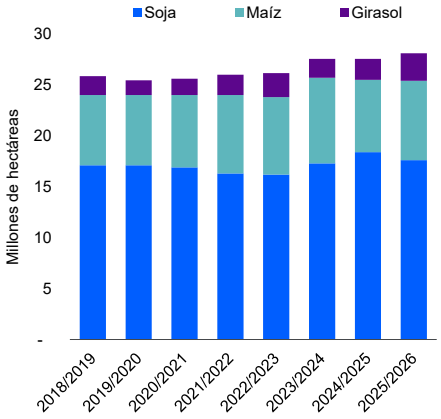
Principales aspectos crediticios

Estabilidad del sector

La producción y comercialización de granos No GMO cuenta con una mayor exposición a condiciones climáticas en comparación con otros *commodities* agrícolas, lo cual puede afectar el nivel de generación de fondos de las compañías del sector. Esto es consecuencia de que los granos No GMO no cuentan con la tecnología aplicada en la genética de la semilla para soportar condiciones adversas tales como sequías o excesos hídricos, como también enfermedades, plagas y malezas. Las compañías comercializadoras y exportadoras mitigan este riesgo a través de convenios que mantienen con productores, los cuales asumen los riesgos productivos y de calidad.

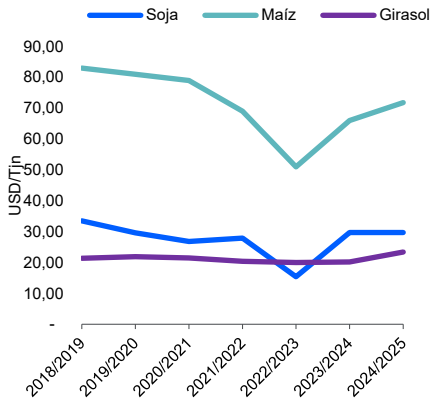
La campaña 2025/26 registró condiciones climáticas favorables y un buen estado general de los cultivos de verano. Este escenario contribuye a reducir parcialmente el riesgo operativo respecto de las últimas dos campañas fuertemente afectadas por condiciones climáticas y fitosanitarias adversas principalmente en el NEA. La soja alcanzó en la campaña 2025/26 un rendimiento promedio nacional de 31,3 qq/ha, superior al promedio de 27,5 qq/ha de las últimas siete campañas (2018/19–2024/25), con una producción de 50,1 millones de toneladas. Por su parte, la cosecha de maíz finalizó con una producción estimada en 64 millones de toneladas, el mayor volumen de la serie histórica, que supera en 8,5 millones de toneladas el récord anterior de la campaña 2018/19. Para la campaña 2026/27, la Bolsa de Cereales proyecta una producción de soja de 53,6 millones de toneladas y de maíz de 66 millones de toneladas, con aumentos del 7% y 3%, respectivamente.

FIGURA 1 Hectáreas sembradas en Argentina



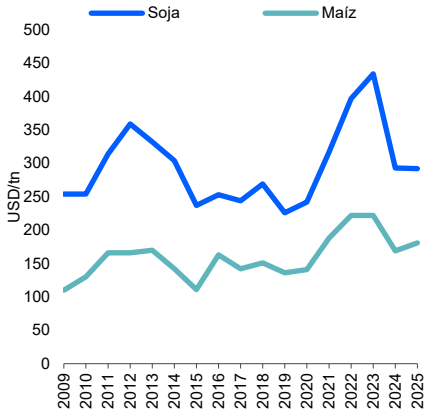
Fuente: Moody's Local sobre información de Bolsa de Cereales de Bs As

FIGURA 2 Rindes en Argentina



Fuente: Moody's Local sobre información de Bolsa de Cereales de Bs As

FIGURA 3 Precio promedio anuales



Fuente: Moody's Local sobre precios FAS

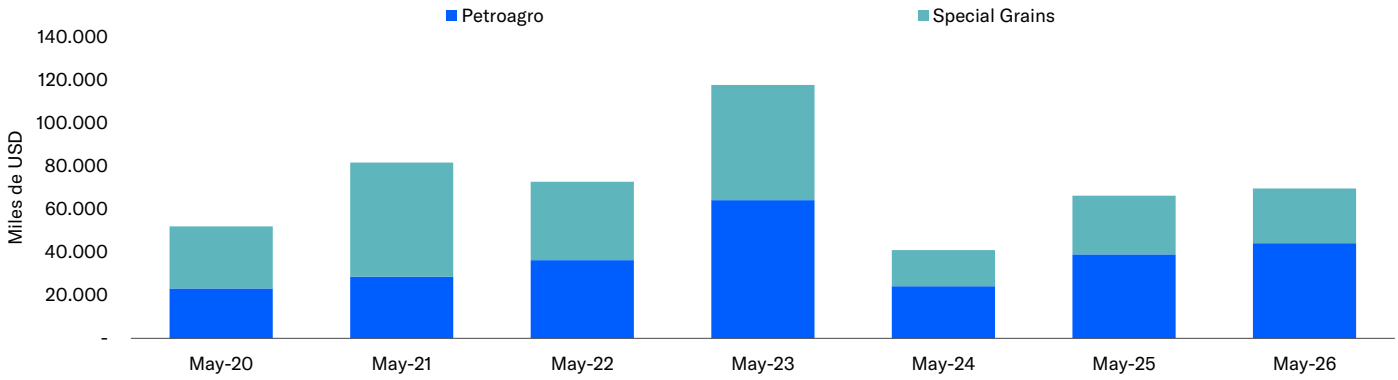
Escala

La compañía posee una escala de operaciones mediana en comparación con otras empresas calificadas del sector, pero en línea con los comercializadores de granos No GMO. Para la campaña 2026/27 ambas empresas planean sembrar alrededor de 43.000 hectáreas para producir aproximadamente 71.000 tn de soja, 16.500 tn de girasol, 10.000 de colza, 6.000 tn de maíz y 4.500 de trigo.

Para mayo 2027 esperamos que ambas compañías mantengan el nivel de ingresos conjuntos por en torno a USD 70 millones, en línea a lo reportado históricamente. A cierre de balance mayo 2026, los ingresos de Petroagro y Special Grains fueron de USD 69 millones, levemente por encima de los USD 66 millones reportados en mayo 2025. El resultado de la producción de la campaña 2025/26 fue de alrededor de 83.000 tn de soja, girasol, colza, maíz y trigo, mientras que en la campaña anterior la cosecha fue por un total de 78.400 tn. Posterior al cierre del balance a mayo de 2026, ambas compañías prevén embarcar el stock remanente de aproximadamente 21.000 toneladas de granos entre octubre y diciembre de 2026.

Holding Areco posee 4 plantas de almacenamiento de granos libres de transgénicos ubicadas en Tres Sargentos, San Antonio de Areco, Carmen de Areco y Gahan, provincia de Buenos Aires. En conjunto tienen una capacidad de 82.304 toneladas. Además, posee un *feed lot* con una capacidad de 3.700 cabezas permanente, y debido a que el stock rota tres veces al año, el volumen de engorde y venta alcanza aproximadamente las 10.500 cabezas anuales. La producción de granos, aceites y harinas se exporta en su totalidad mayormente a Estados Unidos. En cuanto al *feed lot*, se comercializa en el mercado local.

FIGURA 4 Evolución de los ingresos



Fuente: Moody´s Local Argentina según estados financieros de Petroagro y Special Grains

Perfil de negocios

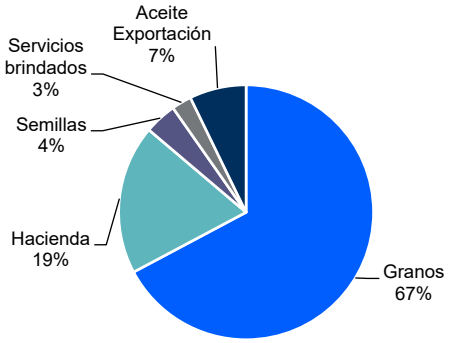
La calificación contempla la adecuada posición competitiva que tiene la empresa en el mercado local de granos No GMO que incorpora la integración operativa de las empresas que conforman el holding bajo la denominación de Holding Areco. El grupo, además de Petroagro y Special Grains, incluye a Areco Semillas, como distribuidora y comercializadora de semillas e insumos.

Petroagro y Special Grains cuentan con diferentes modalidades de contratación con los productores que le permite derivar el riesgo productivo. Aproximadamente un 79% de la producción se realiza bajo convenio, el cual consiste en contratos donde el productor se compromete a sembrar la superficie bajo un protocolo de producción impuesto y monitoreado por la compañía, y ésta se compromete a comprar la totalidad de la producción a un determinado precio por tonelada. El restante 21% se divide entre las modalidades de alquiler de campos a terceros para producción propia y aparcería. Las empresas presentan una elevada concentración de su producción en la zona núcleo, donde se localiza aproximadamente el 80% de los campos a sembrar. Si bien esta concentración implica una mayor exposición a las condiciones climáticas de la región, la calidad de las tierras y su ubicación estratégica favorecen elevados niveles de productividad y eficiencias en los costos de producción y logística. A su vez siembran en las provincias de Córdoba, Santa Fe, La Pampa y Entre Ríos, lo cual mitiga parcialmente la exposición al riesgo climatológico al que la actividad se encuentra expuesta.

Petroagro y Special Grains se encuentran expuestas a riesgo de cumplimiento de calidad. Los granos cuentan con certificaciones de trazabilidad en sus procesos desde el momento de la siembra hasta la entrega de los mismos, que son responsabilidad 100% de la compañía. El incumplimiento de los estándares de calidad determinados por el USDA (Departamento de Agricultura de Estados Unidos), con la aprobación de un agente certificado, puede llevar a la empresa a incurrir en mayores costos. Además, se encuentran expuestas a riesgos logísticos. El traslado de mercadería se realiza a través de buques, cargados exclusivamente con granos No GMO. El costo de los espacios ociosos y las demoras en el llenado de los buques es absorbido por la compañía. Asimismo, la logística en buques presenta una eficiencia en costos superior a la logística por contenedores y constituye una barrera de entrada frente a competidores más pequeños, los cuales no logran alcanzar el volumen mínimo para cargar una bodega de un buque. Los puertos de carga para exportación son únicamente para granos No GMO y se ubican en Campana y San Pedro, Bs. As.

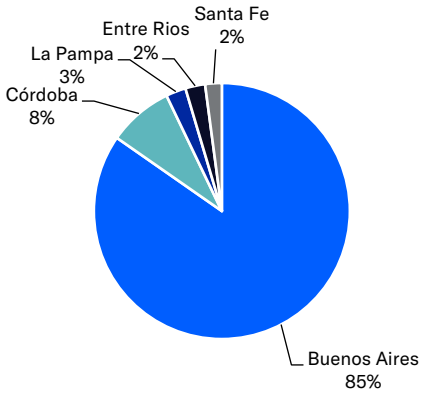
Ambas empresas cuentan con una cartera de clientes con alta concentración en uno de los principales consumidores de granos No GMO en EE. UU., *Perdue Agribussines*, con quienes tienen un contrato de provisión de largo plazo vigente hasta la campaña 2027/28. La incorporación de un nuevo cliente, *ECOM Agritrade*, permite disminuir esta participación, siendo aproximadamente 60% de las ventas de *Perdue Agribussines*, 25% de ECOM, 10% Boyd Station y 5% de Adams Group. El riesgo de volumen vendido por campaña es mitigado por el uso de contratos de granos con precios a fijar, acordados con los clientes en periodo de precampaña.

FIGURA 5 Mix de ventas Petroagro – mayo 2025



Fuente: Moody´s Local Argentina según estados financieros de Petroagro

FIGURA 6 Zonas Productivas Petroagro – Special Grains



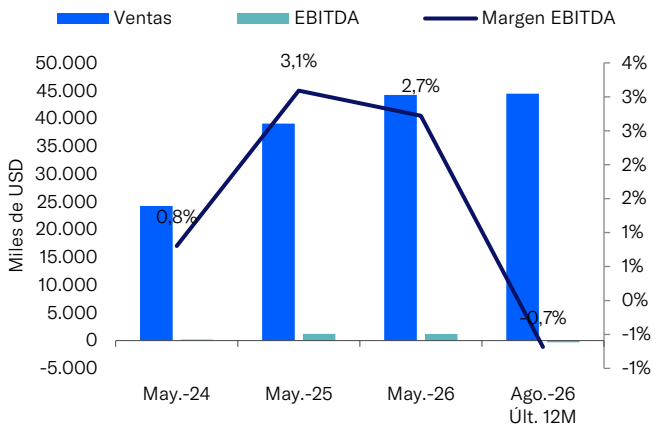
Fuente: Moody´s Local Argentina según información provista por la compañía

Rentabilidad y eficiencia

Ambas empresas, al dedicarse a la comercialización y exportación de granos, presentan menores niveles de rentabilidad en comparación a la producción de granos sin trazabilidad, donde el productor asume los costos y se expone a los mayores riesgos de volatilidad de precio y de implicancias climáticas. Sin embargo, las compañías cuentan con contratos con uno de sus principales clientes ubicados en Estados Unidos, que aseguran el volumen comercializado hasta la campaña 2027/28, lo cual brinda una mayor previsibilidad al flujo de fondos operativos.

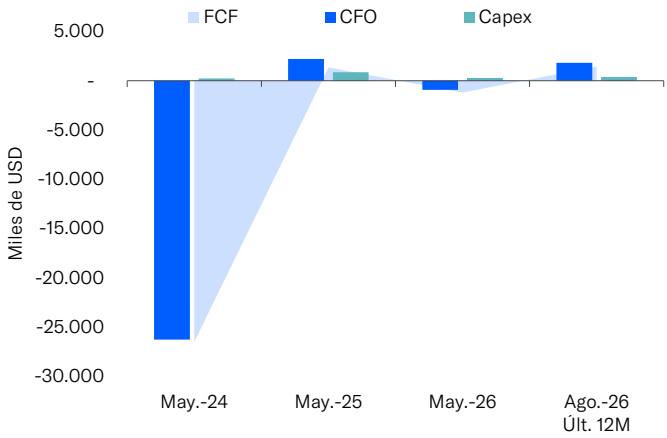
Para el ejercicio 2026/27 esperamos que Petroagro y Special Grains mantengan ventas conjuntas de alrededor de USD 70 millones, con un EBITDA de aproximadamente USD 2,5 millones. A cierre de balance mayo 2026, reportaron ingresos en conjunto por USD 69,6 millones y EBITDA por USD 2,9 millones desde niveles de en torno a USD 65 millones en ventas y un EBITDA de USD 1,6 millones a cierre de ejercicio 2025. Para los primeros tres meses a agosto 2026, las compañías reportaron ingresos en conjunto por USD 33.809 millones y un EBITDA de USD 689 mil y Petroagro, de forma individual tuvo ventas por USD 19.816 millones y EBITDA por 576 mil. Dada la estacionalidad propia del negocio agrícola, el resultado de la campaña 2026/27 se verá reflejado principalmente hacia el cierre del ejercicio en mayo de 2027, una vez avanzado el proceso de cosecha y comercialización de los granos.

FIGURA 7 Margen EBITDA



Fuente: Moody´s Local Argentina según estados financieros de Petroagro

FIGURA 8 Flujo de Fondos



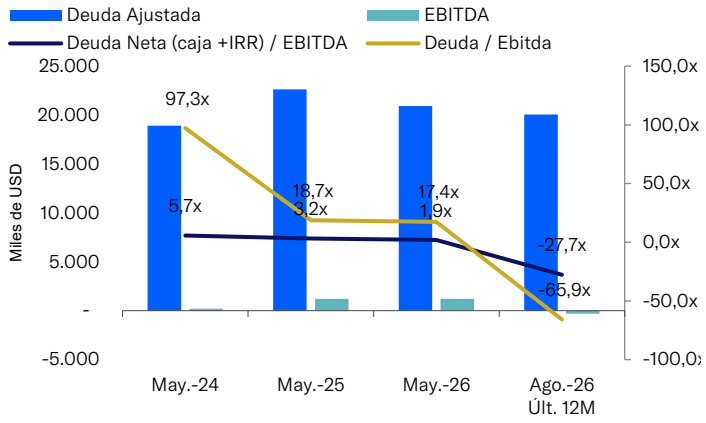
Fuente: Moody´s Local Argentina según estados financieros de Petroagro

Apalancamiento y cobertura

Las compañías poseen un elevado nivel de endeudamiento bruto en comparación a su generación de EBITDA; sin embargo, el nivel de endeudamiento neto de caja e inventarios de rápida realización (IRR) es bajo para Petroagro y Special Grains. Esperamos que para cierre de ejercicio mayo 2027 la deuda financiera conjunta no supere los USD 35 millones.

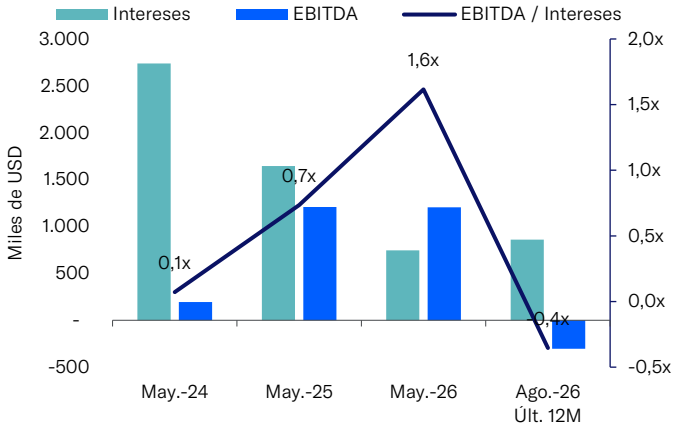
A mayo 2026, de forma consolidada ambas empresas reportaron un stock de deuda financiera que alcanzaba los USD 30 millones, sin embargo, al considerar caja y equivalentes y los inventarios de rápida realización, el endeudamiento neto alcanzaba los USD -2,8 millones. A octubre 2026, luego del pago de la última cuota de capital de la ON Clase III emitida en forma mancomunada con Special Grains, el stock de deuda financiera bajó a USD 20 millones y la deuda neta se ubicó en torno a USD 6,6 millones. De forma individual, a Octubre 2026, Petroagro tenía deuda financiera por USD 12,7 millones y la deuda neta de caja e IRR era de USD 5 millones.

FIGURA 9 Apalancamiento



Fuente: Moody´s Local Argentina según estados financieros de Petroagro

FIGURA 10 Cobertura



Fuente: Moody´s Local Argentina según estados financieros de Petroagro

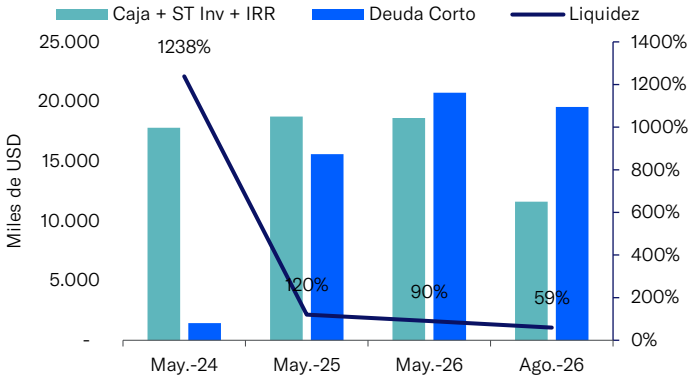
Política financiera

Petroagro y Special Grains muestran una buena liquidez al considerar los IRR. A agosto 2026, de forma consolidada, las compañías reportaron una posición de caja y equivalentes e IRR de USD 20 millones, mientras que la deuda de corto plazo alcanzaba los USD 27,8 millones, arrojando un indicador de cobertura de 71%. De forma individual, a agosto 2026, Petroagro reportó caja y equivalentes más IRR por USD 11.607 millones, que frente a la deuda de corto plazo de USD 19.553 millones arroja un indicador de cobertura de 59,4%.

Si bien las compañías mantienen niveles de deuda bruta en línea con los históricos, en los últimos meses cancelaron amortizaciones de obligaciones negociables principalmente con líneas bancarias de corto plazo. Esto concentró el perfil de vencimientos en el corto plazo, con un elevado nivel de utilización de las líneas disponibles. Consideramos que un deterioro en la capacidad de generación de caja, el nivel de liquidez, las cobranzas y/o cambios en las condiciones de mercado que afecten la flexibilidad financiera de las compañías y aumenten el riesgo de refinanciación podrían generar una presión negativa en las calificaciones de las compañías.

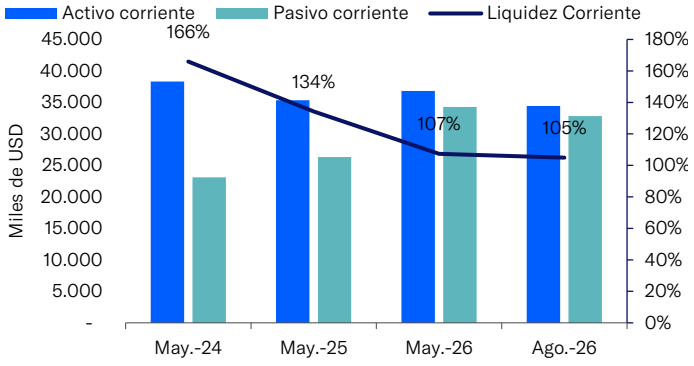
Con la nueva emisión de ON, las compañías buscan refinanciar parte de estos pasivos y extender los plazos de la deuda. El 98% de la deuda financiera de ambas empresas se encuentra denominada en moneda extranjera. Sin embargo, consideramos que las compañías poseen un bajo riesgo de descalce de moneda debido a la naturaleza dolarizada del negocio, los elevados niveles de IRR y los contratos con clientes que mitigan parcialmente ese riesgo.

FIGURA 11 Liquidez



Fuente: Moody´s Local Argentina según estados financieros de Petroagro

FIGURA 12 Liquidez corriente



Fuente: Moody´s Local Argentina según estados financieros de Petroagro

Otras Consideraciones

Consideraciones ambientales, sociales y de gobierno corporativo

Sociales

Las industrias agrícolas tienen riesgos sociales moderados, ya que la mayoría de los factores de riesgo son manejables o tienen implicancias limitadas para la calidad crediticia de un emisor en particular. La exposición a factores de riesgo social varía por región (Estados Unidos y Europa versus países en vías de desarrollo) siendo cada vez más importantes en los países desarrollados, y más bajos en los países en desarrollo. Las tendencias seculares que afectan a ambos incluyen el crecimiento de la población mundial y los niveles crecientes de producción de alimentos, lo que beneficia a las industrias de agricultura.

Ambientales

El enfoque de la compañía para reducir su impacto ambiental se establece en su sistema de producción de Agricultura Ecológica. La Agricultura Ecológica es un sistema de producción que sustenta la salud de los suelos, los ecosistemas y las personas. Se basa en procesos ecológicos, biodiversidad y ciclos adaptados a las condiciones locales, más que en el uso de insumos con efectos adversos. Petroagro integra la sostenibilidad ambiental en sus operaciones a través de una política ambiental activa con la comercialización de productos aprobados por los organismos reguladores. Consideramos que la industria de la agricultura tiene un riesgo ambiental moderado, con una demanda inelástica de ingredientes alimentarios que mitiga los riesgos.

Gobierno corporativo

Las políticas financieras, la credibilidad de la gestión, el enfoque de sostenibilidad y los registros de seguridad hablan de la calidad del gobierno corporativo. Otros factores incluyen la complejidad de la estructura organizativa y de propiedad, la capacidad de gestionar y tratar bien con todas las partes interesadas, el cumplimiento y la presentación de informes, la estructura del Directorio, las políticas y los procedimientos y la transparencia en el trato con los gobiernos y los organismos reguladores. Como empresa familiar privada, el gobierno corporativo es más débil en comparación a otros emisores calificados y de capitales abiertos. Ninguno de sus cuatro directores es independiente. Sin embargo, la compañía de auditoría, Russell Bedford Argentina, es independiente. La gerencia tiene una larga trayectoria en la industria nacional.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

	Ago-2026 (Últ.12 meses)	3M 2027 (Ago-2026)*	May-2026	May-2025	May-2024
INDICADORES					
EBITDA / Ventas netas	-0,7%	2,9%	2,7%	3,1%	0,8%
EBIT / Ventas netas	-1,8%	2,3%	1,6%	1,9%	-2,4%
Deuda / EBITDA	-67,8x	8,7x	17,8x	21,7x	135,8x
Deuda neta** / EBITDA	-27,6x	3,5x	2,0x	3,4x	-9,5x
CFO / Deuda	8,8%	70,4%	-4,3%	8,4%	-99,4%
EBITDA / Gastos financieros	-0,4x	2,1x	1,6x	0,7x	0,1x
EBIT / Gastos financieros	-0,9x	1,6x	1,0x	0,4x	-0,2x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	104,9%	104,9%	107,4%	134,3%	166,0%
(Caja y equivalentes + IRR) / Deuda de corto plazo	59,4%	59,4%	89,8%	120,2%	1238,3%
En millones de ARS					
ESTADO DE RESULTADOS (***)					
Ventas netas	63.682	29.303	60.787	39.615	13.680
Resultado bruto	14.051	6.700	18.792	15.119	(646)
EBITDA	(436)	851	1.654	1.225	110
EBIT	(1.139)	675	975	737	(334)
Intereses	(1.232)	(409)	(1.024)	(1.668)	(1.545)
Resultado neto	(711)	(311)	192	(719)	537
FLUJO DE CAJA					
Flujo generado por las operaciones	(2.595)	1.964	1.018	4.165	(10.909)
CFO	2.606	5.203	(1.262)	2.242	(14.812)
Dividendos	-	-	-	-	-
CAPEX	(536)	(188)	(384)	(881)	(127)
Flujo de fondos libres	2.070	5.016	(1.646)	1.361	(14.939)
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Caja y equivalentes + IRR	17.521	17.521	26.270	22.411	15.943
Activos corrientes	51.986	51.986	51.919	42.254	34.314
Bienes de uso	8.701	8.701	8.114	7.107	5.134
Intangibles	-	-	-	-	-
Total activos	63.049	63.049	61.146	50.065	43.666
Deuda corto plazo	29.514	29.514	29.244	18.644	1.288
Deuda largo plazo	35	35	264	7.985	13.610
Total deuda	29.549	29.549	29.508	26.629	14.898
Total deuda ajustada	29.549	29.549	29.508	26.629	14.898
Total pasivo	50.048	50.048	48.714	39.643	35.745
Patrimonio neto	13.001	13.001	12.432	10.422	7.921

(*) Indicadores anualizados
(**) Incluye IRR
(***) La compañía ha adoptado al dólar como su moneda funcional
Nota: Los valores expresados contienen ajustes realizados por Moody's Local Argentina y pueden no coincidir con los valores presentados por la empresa en sus estados contable.

Anexo II: Obligaciones Negociables vigentes calificadas por Moody's Local Argentina

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
ON Clase IV garantizadas co-emitidas con Special Grains	*USD*	*Pendiente de emisión*	*36 meses*	*2 cuotas anuales (1° a los 24 meses)*	*Tasa fija a licitar*	*Trimestral*

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Petroagro S.A.				
Calificación de emisor en moneda local a largo	**BBB+.ar**	**Estable**	**BBB+.ar**	**Estable**
Calificación de emisor en moneda extranjera	**BBB+.ar**	**Estable**	**-**	**-**
Obligaciones Negociables Clase IV garantizadas co-emitidas por Special Grains y Petroagro con vencimiento en 2029*	BBB+.ar	Estable	-	-

(*) *Las ON Clase IV garantizadas co-emitidas por Petroagro y Special Grains con vencimiento en 2029 son Previo a Oferta Pública*
Nota: Los co-emisores Petroagro y Special Grains son conjunta y solidariamente responsables de todas las obligaciones co-emitidas

Información considerada para la calificación.

- → Memoria y Estados Contables Anuales auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2026 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv.
- → Estados Contables trimestrales disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv.
- → Prospectos de emisión y hechos relevantes disponible en www.argentina.gob.ar/cnv.
- → Información publicada por la Bolsa de comercio de Rosario disponible en www.bcr.com.ar
- → Información publicada por la Bolsa de comercio de Cereales en www.bolsadecereales.com

Definición de las calificaciones asignadas.

- → **BBB.ar**: Emisores o emisiones calificados en **BBB.ar** con una calidad crediticia promedio en comparación con otros emisores locales.

Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

Se advierte que las escalas y categorías de las calificaciones de Moody's Local Argentina pueden no coincidir con las escalas de calificación de otros Agentes de Calificación de Riesgos o Agentes de Calificación de Riesgos Universidades Públicas.

Metodología Utilizada.

- → Metodología de calificación de empresas no financieras - (31/Aug/2022), disponible en https://moodyslocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/ y https://www.argentina.gob.ar/cnv

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de Moody's Local Argentina para adquirir, vender o negociar valores negociables o de los instrumentos objeto de calificación. Se advierte que cada inversor debe efectuar su propio análisis teniendo en cuenta que la calificación efectuada es una opinión sobre la capacidad de pago de un Emisor de sus emisiones financieras, y que, por ese motivo, la misma puede variar en el tiempo.

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia o evaluación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o evaluación o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY's o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY's o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moodys.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY's, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.