

MEMORIA

A los señores Accionistas de Petroagro SA.:

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de la Sociedad tiene el agrado de someter a vuestra consideración la presente Memoria, como así también el inventario, los estados de situación financiera, de resultados, de evolución del patrimonio neto y el flujo de su efectivo, notas, anexos e informe de los auditores correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2025.

Contexto

En 2024, la economía internacional mostró una notable resiliencia y los datos disponibles del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial sugieren que el PBI global habría crecido a niveles cercanos al 3%, aunque el grado de solidez varió considerablemente de un país a otro.

La actividad se vio apoyada por la robustez del mercado laboral, cierta recuperación del poder adquisitivo de los hogares y la perspectiva de una distensión de las condiciones financieras, en un año en el que la inflación global siguió bajando (del 6,8% en 2023 al 5,9% en 2024) y terminó cerca, pero todavía algo por encima, de los objetivos de las autoridades monetarias por el estancamiento en algunos países y una inflación persistentemente alta en otros pocos casos. Mientras que algunas economías avanzadas lograron estabilidad, los mercados emergentes enfrentaron desafíos adicionales debido a la incertidumbre comercial y a las restricciones financieras.

Con la victoria de Donald Trump en las últimas elecciones presidenciales de Estados Unidos y su asunción el 20 de enero de 2025, la política exterior estadounidense vuelve a centrarse en contener a China en la batalla tecnológica global emergente. Los semiconductores se han convertido, tanto para China como para Estados Unidos, en uno de los elementos principales dentro del sector tecnológico en la actualidad, junto a la IA. En este sentido, Estados Unidos ha aprobado la imposición de varios aranceles a nivel mundial, empezando una guerra comercial a principios de 2025 que está escalando globalmente e involucrando a los principales socios comerciales de Estados Unidos, afectando el comercio global y generando elevada volatilidad en los mercados financieros.

Entrando en el ámbito agroeconómico, la campaña comercial 2024/25 (correspondiente a la cosecha agrícola 2023/24) se caracterizó por la vuelta de la fase húmeda del Fenómeno ENSO – El NIÑO, que generó una mejora general en el volumen de producción global de granos y oleaginosas.

La producción argentina recuperó gran parte de su potencial tras la peor campaña agrícola de la historia. La vuelta de la fase NIÑO del fenómeno ENSO produjo lluvias durante gran parte de la campaña de cultivos de gruesa, y especialmente, durante los períodos críticos de fijación de rendimiento. Por otra parte, las temperaturas benignas y la continuidad de fechas de siembra dieron lugar a la proliferación de una plaga, hasta la fecha, contenida: *Dalbulus maidis* o "chicharrita del maíz" que provocó daños significativos sobre la producción de maíz tardío en centro y norte del país.

En números redondos, la producción de soja se recuperó en más de 120% respecto de la campaña previa, alcanzando 49 millones de toneladas, mientras que la de maíz lo hizo en algo más del 40% versus el año anterior, dejando 55 millones de toneladas cosechadas.

A nivel macroeconómico local, el programa de estabilización implementado por la nueva administración de Javier Milei, que incluye el realineamiento de precios relativos y eliminación de desequilibrios fiscales y externos, ha obtenido buenos resultados iniciales en materia fiscal y de inflación. Durante 2024 se registró superávit primario y financiero por primera vez en más de una década, en el orden del 1,8% y 0,3%, respectivamente, del PBI. Adicionalmente, las exportaciones tuvieron un aumento significativo respecto a 2023 (por la mejora en la producción) pero, como contracara, el consumo privado cayó un -4,2%, el consumo público un -3,2% y la formación bruta de capital fijo un -17,4%.

En cuanto a la oferta, entre los sectores de actividad que mostraron una disminución se destacan construcción (-17,7%), la industria manufacturera (-9,2%) y el comercio mayorista, minorista y reparaciones (-7,3%). Del otro lado, aumentaron la agricultura, ganadería, caza y silvicultura (+31,3%) y la explotación de minas y canteras (+7,4%).

Aspectos generales

El presente ejercicio arrojó una ganancia en miles de pesos de 2.501.123.-, producto en gran medida por las exportaciones de la sociedad.

Se mantienen los acuerdos de comercialización con los principales actores del mercado, así como el posicionamiento logrado en el mercado zonal y exterior.

Para llevar adelante la producción Petroagro SA posee plantas certificadas y destinadas para el ingreso de granos con trazabilidad.

Aspectos económicos – financieros

Con respecto a la estructura patrimonial el Activo Corriente aumentó en comparación con el periodo anterior. A su vez, el pasivo corriente también incrementó, y el pasivo no corriente presentó una disminución.

En relación con las herramientas crediticias utilizadas durante el presente ejercicio, la sinergia con diversas entidades financieras bancarias y no bancarias permitieron a la Sociedad obtener fondos a tasas razonables sin comprometer su activo fijo, y asimismo lograr el cumplimiento de las obligaciones en tiempos acordes con la campaña agrícola.

Con fecha 24 de septiembre de 2021, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Petroagro S.A. mancomunada con Special Grains S.A. han aprobado la creación de un programa global de obligaciones negociable para ser ofertados públicamente con exclusividad a inversores calificados, en los términos y condiciones referidos en el Capítulo VI, punto 17 de las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV). El monto de capital total de todas las series de Obligaciones Negociables en circulación a emitirse según este programa no superará la suma de USD 20 millones o su equivalente en cualquier otra moneda a emitirse en forma conjunta.

Con fecha 18 de abril de 2023, el Directorio de la Sociedad aprobó la consideración de ciertos términos y condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase II bajo el Programa.

Serie I Clase II

Monto de la Emisión: USD 7.841

Fecha de Emisión e Integración: 5 de mayo de 2023

Tasa aplicable: 3,80%

Fecha de vencimiento: 5 de noviembre de 2025

Amortización: 25% del capital el día 05 de noviembre de 2024 y el 75% restante del capital el 5 de noviembre de 2025.

Fecha de Pago de Servicios: Los Intereses serán pagaderos trimestralmente en las siguientes fechas: 5 de mayo de 2023, 7 de agosto de 2023, 6 de noviembre de 2023, 5 de febrero 2024, 6 de mayo de 2024, 5 de agosto de 2024, 5 de noviembre de 2024, 5 de febrero de 2025, 5 de mayo de 2025, 5 de agosto de 2025 y en la fecha de vencimiento, es decir, el 5 de noviembre de 2025.

Con fecha 4 de octubre de 2023, el Directorio de la Sociedad aprobó la consideración de ciertos términos y condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase III bajo el Programa.

Serie I Clase III

Monto de la Emisión: USD 8.828

Fecha de Emisión e Integración: 11 de octubre de 2023

Tasa aplicable: 1,00%

Fecha de vencimiento: 12 de octubre de 2026

Amortización : El 100% del valor nominal de las Obligaciones Negociables será amortizado en dos pagos: (i) el primero de ellos, equivalente al 25% del capital, a los 24 (veinticuatro) meses computados desde la Fecha de Emisión y Liquidación; y (ii) el segundo de ellos, equivalente al 75% restante del capital, en la Fecha de Vencimiento (cada una de ellas, una "Fecha de Amortización"). Si una Fecha de Amortización no fuera un Día Hábil, el pago correspondiente será efectuado el Día Hábil inmediato posterior. Las Fechas de Amortización serán informadas en el Aviso de Resultados.

Situación económica financiera

ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES:

	31.05.2025	31.05.2024	31.05.2023	31.05.2022	31.05.2021
Resultado antes de resultados financieros	930.452	4.573	345.513	282.328	262.674
Resultados financieros	399.458	(3.093.241)	(773.957)	(28.057)	251.278
Resultado antes de impuesto a las ganancias	1.329.910	(3.088.668)	(428.444)	254.271	513.952
Impuesto a las ganancias	(2.048.437)	3.625.655	(143.261)	(99.516)	(118.225)
Resultado neto del ejercicio	(718.527)	536.987	(571.705)	154.755	395.727
Otros resultados integrales del ejercicio	3.219.650	4.634.9	781.294	-	-
Total resultado integral del ejercicio	2.501.123	5.171.336	209.589	154.755	395.727

ESTRUCTURA FINANCIERA COMPARATIVA

	31.05.2025	31.05.2024	31.05.2023	31.05.2022	31.05.2021
Activo no corriente	7.811.001	9.352.155	2.730.754	1.082.229	1.283.057
Activo corriente	42.253.810	34.313.514	9.074.196	5.156.592	3.344.773
Total del activo	50.064.811	43.665.669	11.804.950	6.238.821	4.627.830
Pasivo no corriente	8.178.183	15.068.829	3.056.950	1.004.508	548.299
Pasivo corriente	31.464.784	20.676.119	5.998.615	3.879.554	2.879.527
Total del pasivo	39.642.967	35.744.948	9.055.565	4.884.062	3.427.826
Patrimonio	10.421.844	7.920.721	2.749.385	1.354.759	1.200.004
Total del pasivo y patrimonio	50.064.811	43.665.669	11.804.950	6.238.821	4.627.830

Análisis de Resultados Integrales

El Resultado antes de resultados financieros: pasa de \$4.573 en 2024 a \$930.452 en 2025, mostrando un crecimiento exponencial (+20.250%) debido a un fuerte incremento en ingresos por ventas.

Respecto los Resultados financieros, en 2024 hubo una pérdida de -\$3.093.241, mientras que en 2025 se obtiene una ganancia de \$399.458 (recuperación del 112,9%). En términos comparativos, el resultado negativo del 2024 en gran medida se debió a la diferencia de cambio por la devaluación que en términos porcentuales fue del 274% según tipo de cambio comparativo a las fechas cierre de cada ejercicio en análisis. La devaluación del 2025 fue del 33,66%

De lo señalado anteriormente se explica como el Resultado antes de impuesto a las ganancias, mejora de una pérdida de -\$3.088.668 en 2024 a una ganancia de \$1.329.910 en 2025 (variación positiva del 143%). Respecto al Impuesto a las ganancias: en 2024 la empresa tuvo un crédito fiscal (positivo) de \$3.625.565, mientras que en 2025 devenga \$2.048.437, consecuencia directa del retorno a ganancias. Respecto a Otros resultados integrales, crecen fuertemente de \$19.816 en 2024 a \$3.219.560 en 2025 (+16.135%), por las diferencias de conversión.

Análisis de Estructura Financiera

El Activo no corriente cae un -16,48%, debido a una disminución de los Derechos de Uso y del Activo por Impuesto Diferido en correlato del devengamiento del Impuesto a las Ganancias. Por su parte el Activo corriente crece +23,14%, señal de mayor liquidez y mayor nivel de inventarios. Por lo que, el Total del activo: crece +14,65%, impulsado por el activo corriente.

El Pasivo no corriente, disminuye -45,73%, lo que reduce obligaciones de largo plazo, mientras que el Pasivo corriente: sube +52,18%, dentro de este se encuentran anticipos de clientes por venideras exportaciones.

En conclusión, el Patrimonio crece +31,57%, señal de fortalecimiento del capital propio, debido a los resultados integrales positivos.

Resultado del Ejercicio- Destino

El Resultado Neto del Ejercicio arrojó una ganancia de miles de pesos de 2.501.123.-

Cabe mencionar, que la política de distribución de dividendos se fija anualmente por este Directorio y está sujeta a la aprobación de los accionistas en la Asamblea Ordinaria correspondiente. La decisión favorable de proceder a la distribución de dividendos depende de las ganancias, flujo de fondos, situación patrimonial, necesidades de capital y demás factores que el Directorio y los accionistas analizan en forma permanente en cada una de las reuniones periódicas.

El Directorio, en atención a la situación económica y financiera de la Sociedad y al contexto macroeconómico vigente, ha resuelto no aconsejar la distribución de dividendos correspondientes al ejercicio finalizado.

Esta decisión se fundamenta en la necesidad de preservar la solidez patrimonial y financiera de la Sociedad, manteniendo niveles adecuados de liquidez y capital de trabajo que permitan afrontar los compromisos operativos y financieros.

Asimismo, se considera prioritario destinar las utilidades no distribuidas a fortalecer la estructura de capital, mejorar la capacidad operativa y productiva, y generar reservas que brinden mayor resiliencia frente a la volatilidad económica.

El Directorio entiende que esta política contribuye a resguardar los intereses de los accionistas en el mediano y largo plazo, priorizando la sustentabilidad y el crecimiento de la Sociedad por sobre beneficios inmediatos.

Regulación estatal y medioambiental.

El negocio de Petroagro se encuentra regulado por distintas entidades de control que tienen como objetivo preservar la salud y bienestar de su personal.

En este sentido, la Emisora cuenta con o está tramitando todos los certificados requeridos por la regulación aplicable a su negocio, entre los cuales se encuentran habilitaciones municipales, la inscripción en el Registro Nacional de Precursores Químicos (RENPRE) para la utilización de diversas sustancias necesarias para su actividad productiva, así como también con todas las certificaciones aplicables a su negocio sumado a diversos certificados relacionados a cuestiones medio ambientales.

Además, respecto de su planta de acopio en Tres Sargentos, en la Provincia de Buenos Aires, la Sociedad obtiene y renueva periódicamente diversas autorizaciones y se encuentra sujeta a fiscalización especial en materia ambiental por el Ministerio de Ambiente de la Provincia de Buenos Aires (ex OPDS), ante el cual debe acreditar los avances y cumplimiento del programa de ambiente elaborado por la Sociedad.

Con fecha 04 de Septiembre de 2024 la planta de Acopio obtuvo la disposición de Impacto Ambiental por un período de 4 años.

Con respecto a la Licencia de Emisiones Gaseosas a la Atmósfera (LEGA) a pedido del Ministerio de Ambiente de la Provincia de Buenos Aires, se solicitó un trámite por cada unidad de negocios (Planta de Acopio de Cereales, Planta Aceitera y Corrales de engordes). Al día de fecha, se presentaron las solicitudes de la LEGA de la Planta de Acopio de Cereales, y Corrales de Engorde y de la Planta Aceitera.

En cuanto a los trámites que se gestionan ante la Autoridad del Agua, la empresa gestionó la Prefactibilidad Hídrica como primer paso (Fase 1), la cual fue otorgada y de la cual se desprende la obligación de que la empresa tramite los permisos relativos a la Aptitud Hidráulica.

Hechos posteriores

No se han registrado otros acontecimientos u operaciones posteriores al cierre del ejercicio que pudieran modificar significativamente la situación financiera y los resultados de la Sociedad a la fecha de preparación de los estados financieros.

Personal

Se destaca y agradece la colaboración del personal de producción como de administración de la empresa, que con esfuerzo y en permanente proceso de mejora han posibilitado que ésta haya podido desarrollar sus actividades de la forma que hemos descripto precedentemente.

Gobierno corporativo

Se adjuntan a la presente memoria el informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.

Adicionalmente, nos complace comentar que este Directorio se reúne periódicamente, realizando el control de la implementación de las estrategias y objetivos oportunamente fijados encomendados a la línea gerencial. En dichas reuniones se verifica y evalúa el desempeño tanto de los gerentes de primera línea como así también de todos los colaboradores de la organización, y la implementación de las políticas y sistemas de control interno diseñados.

Finalmente, con respecto a las remuneraciones de este Directorio, en el presente ejercicio este Directorio percibirá honorarios por los cargos desempeñados.

Política comercial proyectada y otros aspectos relevantes

La compañía proyecta mantener sus relaciones comerciales de largo plazo con sus principales clientes, en particular con los Perdue, de la misma manera busca asegurar la sustentabilidad del negocio en el tiempo.

Desde el punto de vista financiero, la planificación apunta a seguir mejorando los ratios de deuda corto plazo vs largo plazo y hacer cada vez más eficiente el costo del capital de trabajo, lo cual se espera pueda quedar cristalizado con el mantenimiento de la calificación de riesgo y la participación activa en el mercado de capitales, junto con el crecimiento en las relaciones con bancos nacionales e internacionales.

Con respecto a inversiones, toda la planificación está orientada al aumento de la capacidad instalada en las plantas propias, junto con la mejora en la eficiencia de los procesos de carga, de forma tal de lograr en tiempo y forma el cumplimiento de los embarques, con el menor costo posible.

Perspectivas futuras y agradecimientos

Los estados contables muestran una empresa rentable, con un grado de liquidez aceptable, y que se ha consolidado en el negocio. Será tarea del Directorio de la Sociedad seguir orientando los recursos hacia las áreas de mayor rentabilidad logrando eficiencia en cada línea de negocios y excelencia en cada proceso.

En línea con la visión estratégica de la compañía, se intensificará el plan de acción comercial de captura de negocios de mayor rentabilidad, priorizando el retorno sobre el capital invertido. Se buscará un crecimiento sostenido en las distintas unidades de negocio que conforman la empresa.

Desde las áreas de soporte se buscará eficientizar los aspectos financieros, impositivos y logísticos para mejorar la performance comercial.

La empresa continuará optimizando su estructura de capital de trabajo en línea con el trabajo realizado en el ejercicio cerrado.

Por último, deseamos agradecer a todos los que acompañan a la Sociedad en su gestión.

Carmen de Areco, Provincia de Buenos Aires, 11 de agosto de 2025.

EL DIRECTORIO