

INFORME DE CALIFICACIÓN

2 de julio de 2025

Profertil S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación Perspectiva	
Calificación de emisor en moneda local	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	AAA.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.

CONTACTOS

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

Romina Retamal +54.11.5129.2654
Senior Credit Analyst
Romina.retamal@moodys.com

José Molino +54.11.5129.2613
Associate Director – Credit Analyst ML
Jose.molino@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local Argentina asigna a las Obligaciones Negociables (ON) Clase 2 con vencimiento en 2027 de Profertil SA ("Profertil") una calificación de largo plazo de **AAA.ar**. Al mismo tiempo, afirma la calificación de largo plazo en moneda local en **AAA.ar**. La perspectiva de las calificaciones es estable.

La calificación se encuentra sustentada en la sólida posición competitiva que tiene Profertil como único productor y líder en la comercialización de urea en Argentina, la fuerte generación de EBITDA y flujo de fondos, los bajos niveles de endeudamiento con holgadas coberturas de intereses y sólida posición de liquidez. Asimismo, la calificación también incorpora la exposición a la volatilidad de los precios internacionales de los fertilizantes, la baja diversificación de producto y la alta concentración de la producción que la expone a riesgos operativos.

Profertil cuenta con la mayor planta de fertilizantes en el país con una capacidad productiva anual de 1.320.000 tn de urea granulada y 790.000 tn de amoníaco con la que abastece en torno al 60% de la demanda local. No obstante, la compañía se encuentra analizando la posibilidad de incurrir en actividades de inversión para ampliar su capacidad productiva de urea y continuar incrementando su posicionamiento competitivo en el país. En los últimos doce meses a marzo 2025, la compañía reportó ingresos por ARS 584.895 millones (USD 602 millones), mientras que, para el ejercicio cerrado en diciembre 2024, se ubicaron en ARS 615.189 millones (en torno a USD 671 millones). Para el 2025, esperamos una leve disminución en el volumen comercializado por Profertil producto de la parada de planta programada para mantenimiento que se llevará adelante en dos meses del último semestre. Esta disminución en el volumen fabricado será compensada parcialmente por importación de mercadería.

Profertil posee sólidos márgenes de rentabilidad, medidos en términos de EBITDA, que se ubicaron en promedio para el periodo 2021-2024 en torno al 52%. Si bien esperamos que para 2025 el nivel de ventas se mantenga en USD 650-700 millones, a raíz de la parada de planta, estimamos que la generación de EBITDA baje a niveles de USD 130-150 millones. En los últimos doce meses a marzo 2025 el margen EBITDA se ubica en 35,1% por debajo del 40,3% a cierre diciembre 2024.

La compañía posee un bajo nivel de apalancamiento y sólidas coberturas de intereses. En 2025, como consecuencia de la parada de planta, esperamos un incremento en la deuda para financiar capital de trabajo en torno a 1,5x deuda a EBITDA, que estimamos se normalice en niveles por debajo de 1,0x en 2026. Para los 12 meses a marzo 2025, el ratio deuda a EBITDA (ajustado

por Moody's) se ubicó en 0,2x en línea con lo observado históricamente y la cobertura de intereses fue de 32,8x¹.

La calificación de Profertil, adicionalmente, incorpora la integración comercial, el soporte y la calidad crediticia de los dos accionistas de la compañía, [YPF S.A.](#) (AAA.ar/Estable) y Nutrien Ltd. (calificada en Baa2/Estable por Moody's Ratings), quienes también integran la cadena de abastecimiento, como proveedores de materia prima y comercializadores del portafolio de productos. En el último año Nutrien Ltd ha informado su desinversión en activos en Argentina, así como también en otros países de Latinoamérica. Continuaremos monitoreando el impacto que esta decisión pueda llegar a tener sobre el perfil crediticio de Profertil.

La compañía planea la emisión de las Obligaciones Negociables Simple (no convertible en acciones) Clase 2 por hasta USD 40 millones ampliable a USD 80 millones. La ON se encuentra denominada y será pagadera en dólares estadounidenses en el país, devenga intereses semestrales a una tasa de interés fija a licitar y tendrá vencimiento a los 24 meses desde la fecha de emisión. El destino de los fondos será para integración de capital de trabajo inversión en activos físicos y financiación del giro ordinario del negocio entre otros uso.

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

- Elevada escala operativa y sólida posición competitiva en la producción y venta de fertilizantes nitrogenados.
- Demanda local con tendencia creciente en el consumo de urea.
- Buen nivel de integración y soporte de sus accionistas YPF S.A. y Nutrien Ltd.
- Bajo nivel de endeudamiento, buena posición de liquidez y sólida generación de flujo de fondos libres positivos.

Debilidades crediticias

- Exposición a la elevada volatilidad de los precios internacionales de la urea.
- Baja diversificación de producto, con elevada concentración en la producción y venta de urea.
- Concentración de producción en una única planta fabril, que expone a la compañía a mayores riesgos operativos.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Una baja en la calificación de Profertil podría derivarse de: (i) un aumento sostenido en el nivel de apalancamiento de la compañía por encima de 4,0x; (ii) un deterioro en la liquidez y flexibilidad financiera de la compañía, o (iii) eventos o cambios en las condiciones de mercado que deterioren significativamente las operaciones de la compañía.

Principales aspectos crediticios

Estabilidad del sector

Profertil concentra su producción en la fabricación de la urea granulada. Este insumo es uno de los fertilizantes de mayor demanda a nivel mundial para la producción agrícola, ya que suministra el nitrógeno necesario para el crecimiento de los cultivos. La demanda de este producto en el mercado local presentó una tendencia creciente durante la última década en línea a la expansión de las zonas productivas, principalmente hacia el norte del país. Consideramos que el consumo de fertilizantes nitrogenados continuará su tendencia creciente en los próximos años, principalmente de urea y amoníaco, como consecuencia de la demanda creciente en el mercado local e internacional. La demanda de la urea se encuentra expuesta a las decisiones de siembra que a su vez dependen de las condiciones

¹ Profertil reporta para los 12 meses a marzo 2025 un ratio deuda a EBITDA de 0,09x y cobertura de intereses de 48x EBITDA.

climáticas, fitosanitarias y regulatorias. Estos riesgos pueden afectar la generación de fondos de las compañías del sector.

En 2024, se observó una baja en el precio promedio anual internacional de la urea del orden del 1,6% aproximadamente respecto de 2023 (363 USD/tn vs. 369 USD/tn CFR Brasil), luego de haber alcanzado máximos históricos en 2022 (aproximadamente 1.000-1.500 USD/tn). A nivel nacional, el aumento en la oferta de fertilizantes, evidenciado por un crecimiento en las importaciones producto de flexibilizaciones por parte del gobierno, no fue acompañado por un incremento proporcional en la demanda. En consecuencia, los precios de venta locales de urea granulada sufrieron una caída en torno a 8,5% (aproximadamente 466 USD/tn en 2024 vs. 511 USD/tn en 2023). Durante la campaña 2023/24 el sector se vio negativamente afectado por la plaga del Spiroplasma¹ que perjudicó el cultivo de maíz, lo que derivó en demoras en la decisión de siembra por parte de los productores para la campaña 2024/25 y disminución en los insumos aplicados en los campos.

En 2025, producto del contexto internacional que afecta el precio del petróleo y gas, el precio internacional de la urea ha mostrado un incremento en niveles de 400 USD/tn en mayo 2025. Por otro lado, la demanda de fertilizantes, pese a mejores expectativas en el volumen sembrado de la campaña 2025/26, no muestra signos de recuperación en la demanda de fertilizantes, manteniendo una proyección en los volúmenes vendidos similares a los del 2024.

FIGURA 1 Evolución del precio de la urea y del gas

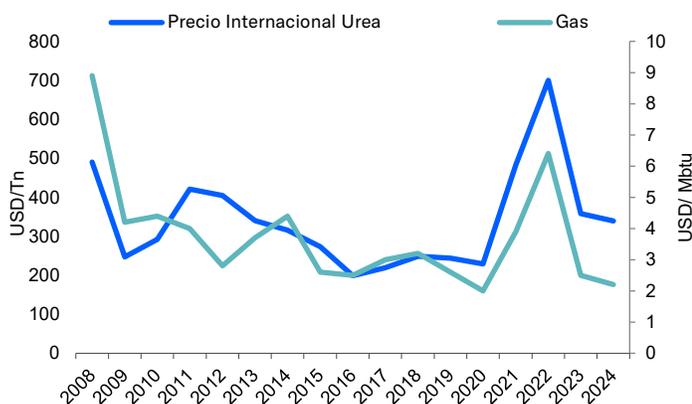
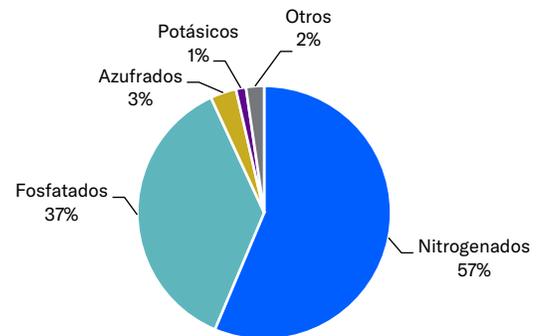


FIGURA 2 Distribución del mercado de fertilizantes 2024



Fuente: Moody's Local Argentina según información provista por Márgenes Agropecuarios.

Fuente: Moody's Local Argentina según información provista por CIAFA.

Escala

Profertil presenta una gran escala operativa que la posiciona como líder en el mercado de fertilizantes a nivel nacional. Para la producción de fertilizantes nitrogenados, la compañía cuenta con una única planta ubicada en Ingeniero White (Bahía Blanca, Buenos Aires), con una capacidad productiva de 1.320.000 Tn anuales de urea granulada, 790.000 Tn anuales de amoníaco y con una capacidad de almacenaje de 150.000 Tn de urea granulada y 20.000 Tn de amoníaco. Además de la planta principal, el sistema logístico se expande a través del país con varias instalaciones: la planta de almacenamiento y terminal de despacho en Puerto General San Martín, que tiene una capacidad para 200 mil toneladas de fertilizantes sólidos; el centro de almacenamiento y terminal de despacho en San Nicolás, con una capacidad de almacenamiento de 75 mil toneladas de fertilizantes sólidos y 35,5 mil toneladas de fertilizantes líquidos; y el centro de almacenamiento y terminal de despacho en Necochea, capaz de contener 70.000 toneladas de fertilizantes sólidos.

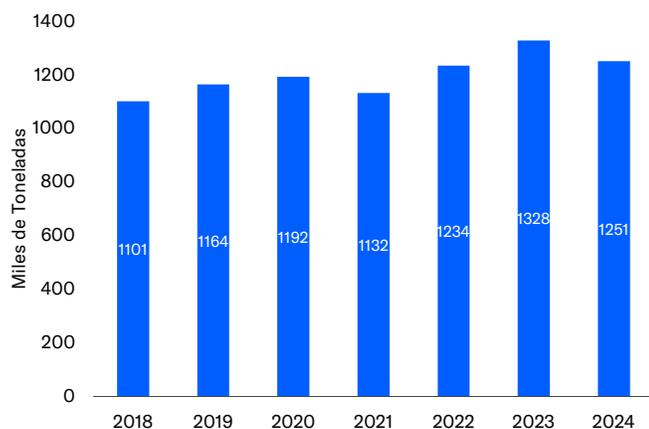
En los últimos doce meses a marzo 2025, la compañía reportó ingresos por ARS 584.895 millones (USD 602 millones), mientras que a diciembre 2024 se ubicaron en ARS 615.189 millones (en torno a USD 671 millones). Durante el primer trimestre del 2025, el volumen de ventas de Profertil disminuyó a 115.999tn desde 179.920 tn desde el mismo periodo en 2024. Asimismo, el precio de venta promedio en 444 USD/tn desde 511 USD/tn en los respectivos periodos. Para el

2025, esperamos una leve disminución en el volumen comercializado por Profertil producto de la parada de planta programada para mantenimiento que se llevará adelante en dos meses del último semestre. Esta disminución en el volumen fabricado será compensada parcialmente por importación de mercadería.

Para los ejercicios 2026-27 esperamos que Profertil mantenga los niveles de urea comercializados en línea a la capacidad instalada actual. No obstante, la compañía se encuentra analizando la viabilidad de dos proyectos en el mediano plazo: por un lado, el proyecto +Urea que busca duplicar la capacidad productiva de la planta, y por el otro lado, el proyecto Amoníaco Verde (o bajo en carbono) que implica transformar el amoníaco gris mediante hidrógeno verde a partir de electrocatalizadores y energía.

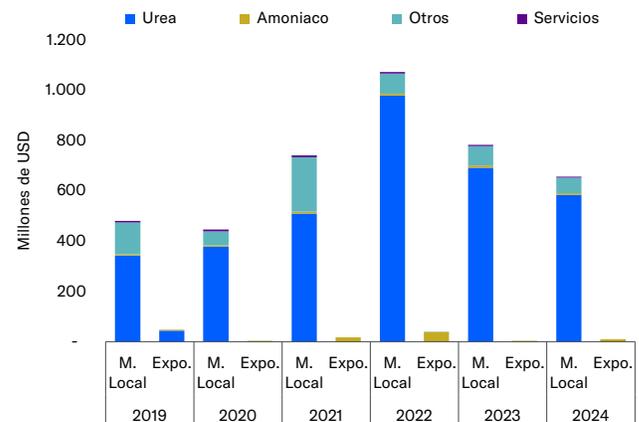
En 2023, la compañía firmó un convenio por diez años con YPF Energía Eléctrica S.A. por el cual el 100% de la energía eléctrica que consume la planta de urea provendrá de fuentes eólicas. El convenio incluye la adición de un parque eólico a la matriz de abastecimiento de Profertil para alcanzar un suministro en torno al 100% de energía renovable a partir del 2025. En línea a este convenio, durante 2024, YPF Luz puso en marcha el parque eólico General Levalle lo que permitió a Profertil abastecerse de suministro de energía eléctrica de origen renovable cercano al 100% durante el segundo semestre del año.

FIGURA 3 Evolución de las ventas domésticas de urea



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de Profertil.
(*) ventas tres meses.

FIGURA 4 Evolución de las ventas por segmento



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de Profertil.

Perfil de negocio

La calificación de Profertil refleja su elevada posición competitiva en el mercado local de fertilizantes. Hasta 2020 Profertil mantenía una participación de mercado en torno al 80%, la cual se vio reducida a partir de 2021 debido a un aumento en la demanda de fertilizantes local que no pudo ser acompañada por un aumento de la producción ya que la planta de la compañía se encontraba operando al 100% de su capacidad. Actualmente, la compañía posee una participación del mercado local de fertilizantes de alrededor del 60%.

Incorporamos en la evaluación de Profertil su adecuada diversificación a lo largo de todas las zonas productivas. Observamos que Profertil concentra su comercialización en grandes cuentas (71%) y una cadena de distribución mayoristas (20%), entre ellos se destacan: [Asociación de Cooperativas Argentinas](#) (ACA, AA.ar/EST), Bunge, CHS Argentina, Viterra y Cofco. Por otro lado, YPF y Nutrien, concentran entre ambos aproximadamente el 36% de las toneladas vendidas a 2024. En caso de contar con disponibilidad, Profertil realiza ventas puntuales al exterior, en su mayor parte de amoníaco. En 2024, las exportaciones de amoníaco fueron de 31.600 toneladas, un 103% por encima de 2023 y se destinaron en su mayoría a Chile y Marruecos. Por otro lado, la compañía importó 49.209 toneladas de fertilizantes para la reventa, en línea con la normalización de los procesos de importación en Argentina.

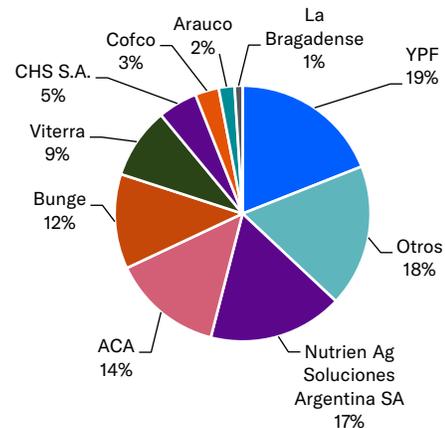
Adicionalmente, la compañía cuenta con contratos de abastecimiento de energía con sus proveedores: [YPF](#) (AAA.ar/EST), [Pan American Energy](#) (AAA.ar/EST), [Compañía General de Combustibles S.A.](#) (CGC, AA-.ar/EST), ENAP, [YPF Energía Eléctrica S.A.](#) (AAA.ar/EST) y Transportadora de Gas del Sur (TGS).

FIGURA 5 Consumo de urea



Fuente: Moody's Local Argentina según información de la Bolsa de Cereales de Rosario.

FIGURA 6 Principales clientes 2024



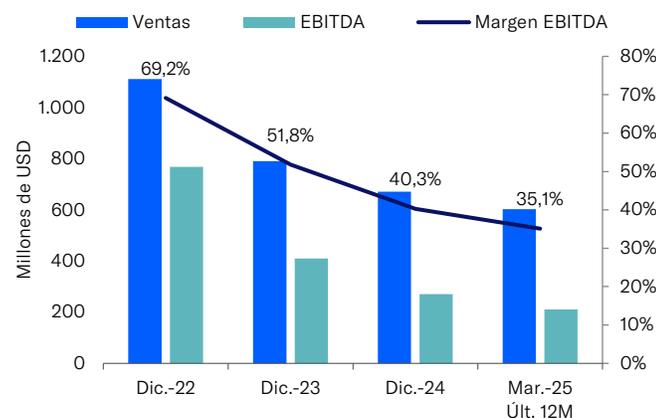
Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de Profertil.

Rentabilidad y eficiencia

Profertil posee sólidos márgenes de rentabilidad medidos en términos de EBITDA, que se ubicaron en promedio para el periodo 2021-2024 en torno al 52%. Si bien esperamos que para 2025 el nivel de ventas se mantenga en USD 650-700 millones, a raíz de la parada de planta, estimamos que la generación de EBITDA baje a niveles de USD 130-150 millones. En los últimos doce meses a marzo 2025 el margen EBITDA se ubica en 35,1% por debajo del 40,3% a cierre diciembre 2024, producto de la caída del precio principalmente.

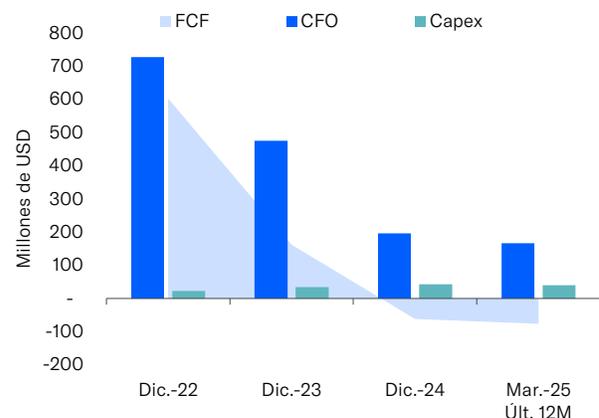
Históricamente la compañía ha demostrado sólidos niveles de generación de flujo de fondos operativos (CFO), que alcanzan un promedio de aproximadamente USD 400 millones para el periodo 2021-2024. Incluso si se considera los pagos de dividendos y las bajas necesidades de CAPEX la compañía ha podido generar flujo libre de caja (FCF) para la mayoría de los periodos. En 2025, en línea con la parada de planta, esperamos una mayor presión sobre los flujos de fondos operativos, que sumado a la fuerte inversión en CAPEX de cerca de USD 90 millones, resultará en flujo de fondos libres negativos que esperamos se normalicen en 2026.

FIGURA 7 Margen EBITDA



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de Profertil.

FIGURA 8 Flujo de fondos

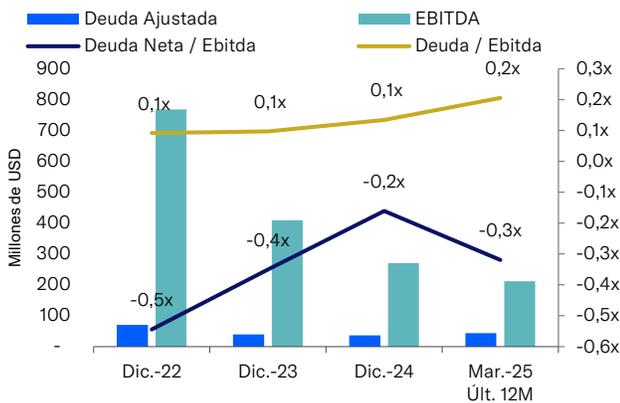


Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de Profertil.

Apalancamiento y cobertura

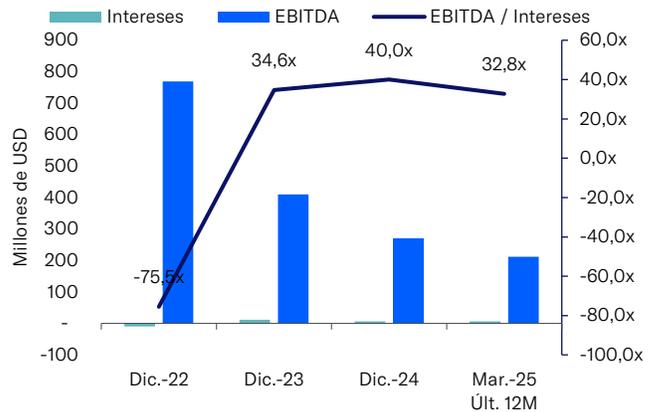
Profertil posee un bajo nivel de apalancamiento y sólidas coberturas de intereses. En 2025, como consecuencia de la parada de planta, esperamos un incremento en la deuda para financiar capital de trabajo en torno a 1,5x deuda a EBITDA, que estimamos se normalice en niveles por debajo de 1,0x en 2026. A marzo 2025, el ratio deuda a EBITDA (ajustado por Moody's) se ubicó en 0,2x en línea con lo observado históricamente y la cobertura de intereses fue de 32,8x². La deuda financiera de Profertil subió, en marzo 2025, a ARS 23.254 millones (USD 22 millones) desde ARS 15.646 millones (USD 15 millones) en 2023.

FIGURA 9 Apalancamiento



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de Profertil.

FIGURA 10 Cobertura

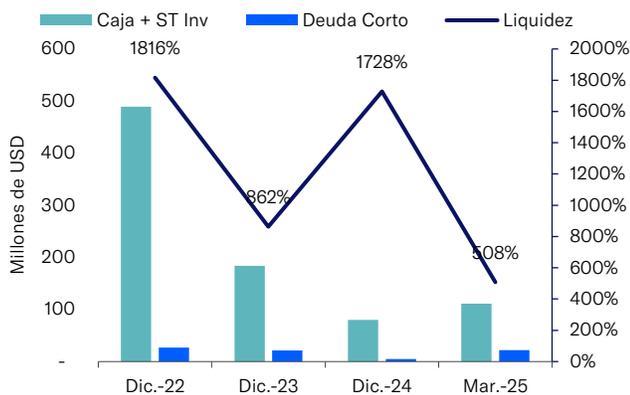


Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de Profertil.

Política financiera

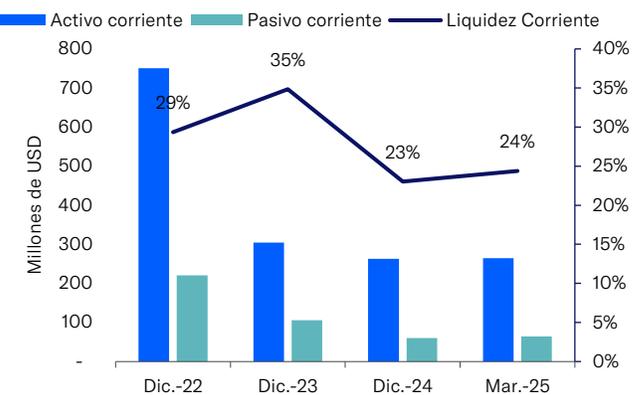
Profertil presenta una política financiera conservadora con una amplia flexibilidad financiera y bajas necesidades de financiamiento, como también un amplio acceso a líneas crediticias con entidades bancarias nacionales e internacionales. La generación de fondos de la empresa se encuentra dolarizada, al igual que la deuda financiera y los principales costos de la compañía, por lo que el riesgo de descalce se encuentra altamente mitigado.

FIGURA 11 Liquidez



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de Profertil.

FIGURA 12 Liquidez corriente



Fuente: Moody's Local Argentina según estados financieros de Profertil.

Adicionalmente, consideramos que la compañía posee sólidas métricas de liquidez, con un nivel de cobertura de caja y equivalente a deuda de corto plazo en torno 508% para marzo 2025 desde 1728% en 2024. Hacia adelante esperamos

² Profertil reporta para los 12 meses a marzo 2025 un ratio deuda a EBITDA de 0,09x y cobertura de intereses de 48x EBITDA.

que Profertil continúe manteniendo su fuerte posición de liquidez, producto de su bajo nivel de endeudamiento y la sólida generación de caja.

Política de dividendos

Profertil no cuenta con una política formal de distribución de dividendos. Sin embargo, históricamente se han distribuido dividendos de acuerdo con las ganancias líquidas realizadas y aprobadas en cada ejercicio, considerando los requerimientos de fondos relacionados con los planes de inversión, mantenimiento, servicios de deuda, las necesidades de capital de trabajo y las condiciones generales del contexto económico y financiero.

A pesar de la alta distribución de dividendos y de las inversiones en CAPEX que se realizaron en los últimos años, la empresa ha generado flujo libre de caja positivo para la mayoría de los periodos. A diciembre 2024, el pago por distribución de dividendos ascendió a ARS 197.045 millones (USD 215 millones), mientras que en diciembre 2023 éste fue de ARS 82.470 (USD 277 millones). En abril 2025, la compañía aprobó el pago de dividendos por ARS 264.354 millones en el marco de la distribución de utilidades obtenidas en el ejercicio 2024.

Otras Consideraciones**Consideraciones sociales, ambientales 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 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 y pesca. Es probable que las economías en desarrollo y los mercados emergentes continúen creciendo relativamente rápido, respaldados por el aumento de la urbanización, la fuerza laboral y los ingresos. Profertil desarrolla sus actividades siguiendo los lineamientos de los Objetivos de Desarrollo Sostenible establecidos por las Naciones Unidas, y tiene como pilares la agricultura sustentable, educación, trabajo y desarrollo social, desarrollo de la comunidad y eficiencia ambiental. En el ámbito de lo social, en los últimos años el mayor porcentaje de iniciativas estuvo destinado a la entrega de materiales para mejorar las condiciones de las ONG e instituciones y la realización de talleres educativos en la localidad cercana a la planta. En 2024, Profertil llevó a cabo, junto con la municipalidad de Bahía Blanca, obras de reconstrucción de instituciones educativas y deportivas de la ciudad a raíz del temporal ocurrido el 16 de diciembre de 2023.

Ambientales

El uso prudente de la energía y el agua es un asunto relevante en el proceso productivo de los fertilizantes. En este aspecto, y en línea con el plan de sustentabilidad de la compañía, en términos de provisión de energía eléctrica, Profertil reemplazó casi un 70% de energía de fuente convencional (derivada de hidrocarburos), por energía de fuente renovables y se espera una mejora en los índices de consumo de electricidad en los próximos años. Los residuos líquidos y gaseosos que se generan en el proceso son monitoreados permanentemente por el área de Medioambiente, Salud y Seguridad. La utilización responsable del suelo es otro aspecto relevante para Profertil. La compañía brinda formaciones a los productores en las mejores prácticas de manejo de los fertilizantes para garantizar una correcta nutrición de los suelos generando así una mayor cantidad de cultivos y de mejor calidad.

En 2023, la compañía firmó un convenio por diez años con YPF Energía Eléctrica S.A. por el cual el 100% de la energía eléctrica que consume la planta de urea provendrá de fuentes eólicas. El convenio incluye la adición de un parque eólico a la matriz de abastecimiento de Profertil para alcanzar un suministro en torno al 100% de energía renovable a partir del 2025. Adicionalmente, este convenio aportaría 95 GWh/año, el equivalente a 23.730 hogares. La disminución en emisiones de CO₂ está estimada en 26.000 toneladas al año que, sumadas a las 50.500 reducidas por el contrato anterior, lleva a 0 las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 2, es decir, aquellas vinculadas con la provisión de energía eléctrica. Esto permitirá que Profertil sea una de las pocas empresas en el país con cero emisiones de alcance 2. En línea a este convenio, durante 2024, YPF Luz puso en marcha el parque eólico General Levalle lo que permitió a Profertil abastecerse de suministro de energía eléctrica de origen renovable cercano al 100% durante el segundo semestre del año.

Gobierno Corporativo

A diferencia de los riesgos ambientales y sociales, que pueden estar impulsados por factores externos, como regulaciones o cambios demográficos, los riesgos de gobierno corporativo dependen en gran medida de los emisores. El gobierno corporativo es muy relevante para todas las compañías y es importante para los tenedores de bonos porque las debilidades del gobierno pueden conducir a un deterioro en la calidad crediticia de una compañía, mientras que las fortalezas de gobierno corporativo pueden beneficiar su perfil crediticio. Moody's Local Argentina considera que el gobierno corporativo de Profertil es adecuado.

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

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Cupón de interés	Pago de intereses
<i>ON Clase 2</i>	<i>USD</i>	<i>Pendiente de Emisión</i>	<i>24 meses</i>	<i>Al Vencimiento</i>	<i>Fija a licitar</i>	<i>Semestral</i>

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros

	Mar-2025 (Últ. 12 meses)	3M 2025 (Mar-2025)	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2022
INDICADORES					
EBITDA / Ventas netas	35,1%	17,3%	40,3%	51,8%	69,2%
EBIT / Ventas netas	29,4%	4,2%	35,1%	47,2%	66,1%
Deuda ajustada / EBITDA	0,2x	1,0x	0,2x	0,3x	0,1x
Deuda neta ajustada / EBITDA	-0,3x	-1,5x	-0,2x	-1,0x	-0,7x
CFO / Deuda ajustada	350,5%	46,9%	479,8%	433,8%	761,0%
EBITDA / Gastos financieros**	32,8x	9,9x	40,0x	34,6x	162,7x
EBIT / Gastos financieros	27,4x	2,4x	34,9x	31,6x	155,5x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	409,9%	409,9%	434,2%	287,0%	340,6%
(Caja y equivalentes) / Deuda de corto plazo	508,0%	508,0%	1728,1%	862,2%	1816,0%
En millones de ARS					
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	584.895	69.037	615.189	233.449	145.373
Resultado bruto	277.121	23.542	319.116	140.499	108.553
EBITDA	205.320	11.956	247.669	120.916	100.553
EBIT	171.877	2.875	216.131	110.245	96.107
Intereses financieros	(6.265)	(1.208)	(6.187)	(3.491)	1.331
Resultado neto	133.445	3.172	206.856	6.826	59.844
FLUJO DE CAJA					
FFO	184.469	(1.974)	214.769	116.456	93.665
CFO	162.201	5.428	179.996	140.315	95.189
Dividendos	(197.045)	-	(197.045)	(82.470)	(13.400)
CAPEX	(39.248)	(4.909)	(39.474)	(10.101)	(2.940)
FCF	(74.092)	519	(56.523)	47.744	78.849
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Caja y equivalentes	118.128	118.128	82.329	148.387	86.621
Activos corrientes	281.402	281.402	271.194	245.950	132.987
Bienes de uso	608.812	608.812	585.848	451.801	100.838
Intangibles	-	-	-	-	-
Total activos	990.474	990.474	955.794	782.185	235.875
Deuda corto plazo	23.254	23.254	4.764	17.210	4.770
Deuda largo plazo	-	-	10.882	-	4.517
Total deuda	23.254	23.254	15.646	17.210	9.287
Total deuda ajustada***	46.275	46.275	37.512	32.343	12.508
Total pasivo	246.946	246.946	245.212	235.714	76.734
Patrimonio neto	743.528	743.528	710.582	546.471	159.141

* La compañía ha adoptado dólar como su moneda funcional. ** Para el cálculo de cobertura de intereses se utilizaron los intereses efectivamente pagados para Dic-2022.*** La deuda financiera contiene ajuste por arrendamientos operativos. Los indicadores mostrados en esta tabla se encuentran calculados en pesos, los ratios de Deuda/Ebitda, Deuda Neta/EBITDA y CFO/Deuda entre otros varían al ser estimados en dólares (0,2x; -0,3x y 384,2%, respectivamente para últimos 12 meses a marzo de 2025)

Nota: Los valores presentados contienen ajustes realizados por Moody's Local Argentina y pueden diferir de los reportados por la compañía en sus estados contables

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Profertil S.A.				
Calificación de emisor en moneda local de largo plazo	AAA.ar	Estable	AAA.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera de largo plazo	AAA.ar	Estable	-	-
Obligaciones Negociables Clase 2 con vencimiento en 2027 ^(*)	AAA.ar	Estable	-	-

(*) *Previo a oferta pública*

Información considerada para la calificación.

- Memoria y Estados Contables auditados correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31/12/2024 y anteriores, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv.
- Estados Contables trimestrales intermedios, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv.
- Hechos relevantes, disponibles en www.argentina.gob.ar/cnv.
- Presentaciones institucionales e información complementaria provista por la compañía.
- Información publicada por la Bolsa de Comercio de Rosario y Bolsa de Cereales de Buenos Aires, disponible en www.bcr.com.ar y www.bolsadecereales.com.

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AAA.ar**: Emisores o emisiones calificados en **AAA.ar** con la calidad crediticia más fuerte 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

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 para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2025 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 FINANCIERO O DE INVERSIÓN, 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, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS 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 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 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 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, COMERCIALIZACIÓN 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.moody's.com bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - 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 Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) 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. 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.