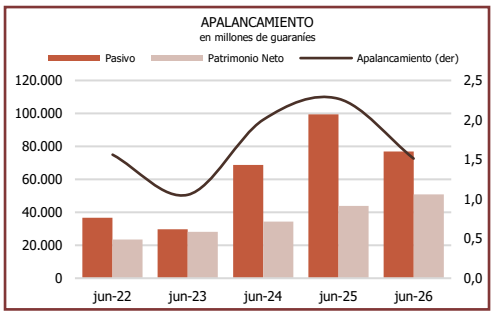
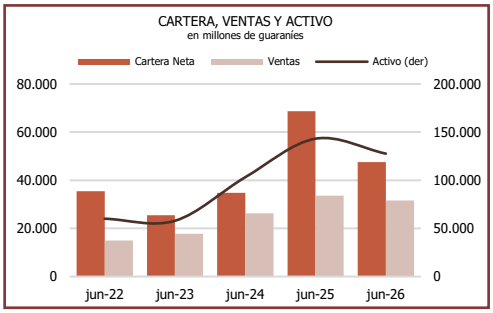
AGRO NATHURA S.A.E.

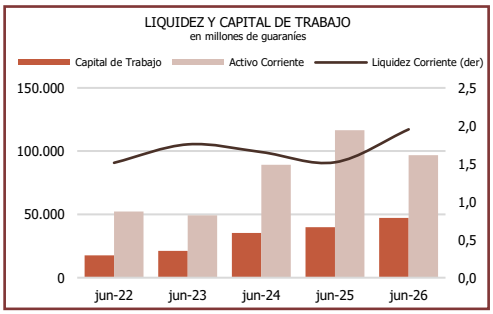
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1 | MONTO MÁXIMO: Gs. 20.000.000.000 | CERTIFICADO CNV N°: 024_13022020

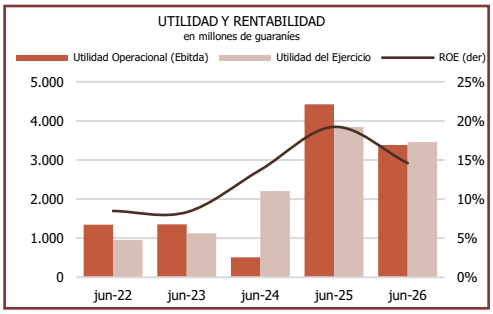
PEG G1	JUN-2025	JUN-2026
CATEGORÍA	*py*BBB-	pyBBB-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.









FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyBBB-** con tendencia **Estable** para el Programa de Emisión Global **PEG G1** de **Agro Nathura S.A.E.** con fecha de corte al 30 de Junio de 2026 fundamentada en el aumento de la solvencia mediante las recientes capitalizaciones aprobadas, y el aumento de la liquidez, sumado a las acciones implementadas para la diversificación de sus negocios, mediante la construcción de un silo para acopio y operaciones de granos.

En contrapartida, la calificación tiene en cuenta como factor de riesgo los elevados niveles de apalancamiento financiero y de deuda con respecto a los resultados operativos, con mayores costos de financiamiento y menor cobertura de gastos financieros, en línea con la disminución de los niveles de ventas y generación de resultados operativos, y con efecto en los menores niveles eficiencia operativa y rentabilidad.

El patrimonio neto de la empresa creció 16,00% interanual hasta Gs. 50.816 millones en Jun26, ante la acumulación de resultados acumulados hasta Gs. 20.742 millones, y que se encuentran en proceso de integración, sumado al reciente aumento del capital integrado hasta Gs. 22.800 millones, mientras que el pasivo total disminuyó 22,68% hasta Gs. 76.864 millones, explicado por la reducción de 56,10% de la deuda comercial hasta Gs. 22.485 millones.

Esto generó una suba del indicador de solvencia patrimonial desde 30,59% en Jun25 a 39,80% en Jun26, y una baja del endeudamiento respecto al patrimonio hasta 1,51. Sin embargo, con el aumento de la deuda financiera hasta Gs. 54.076 millones, a partir de los mayores préstamos bancarios y emisión de bonos, los ratios de apalancamiento financiero y de deuda/Ebitda fueron de 14,34 y 11,35 respectivamente, acompañados de una menor cobertura de gastos financiero, que bajo desde 1,32 en Jun25 a 0,63 en Jun26.

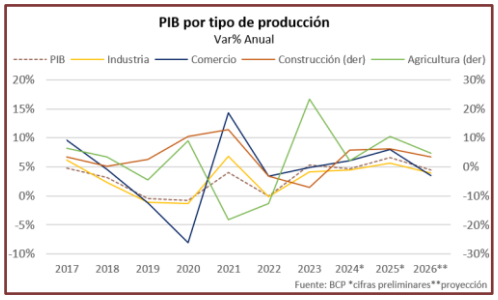
Asimismo, en un contexto de diferentes acciones estratégicas implementadas, la empresa registró una mayor comercialización de semillas y agroquímicos, pero fue contrarrestado por un menor nivel de fertilizantes, lo que derivó en la reducción de 5,66% interanual de las ventas hasta Gs. 31.640 millones en Jun26. En esta línea, la cartera de créditos de corto plazo disminuyó 30,71% interanual hasta Gs. 47.586 millones, así como el inventario hasta Gs. 35.248 millones, lo que explicó la reducción de 10,85% del activo total hasta Gs. 127.680 millones.

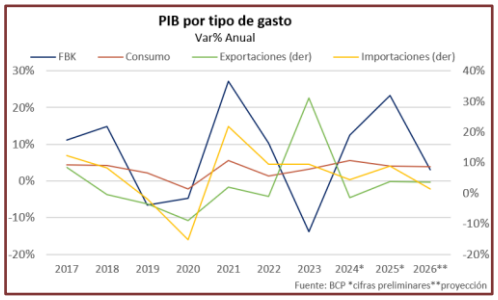
En cuanto a la posición de liquidez y estructura de financiamiento mejoró en Jun26, con la disminución de 35,39% del pasivo de corto plazo hasta Gs. 49.539 millones, lo que se reflejó en el aumento de los indicadores de liquidez corriente y prueba ácida hasta 1,95 y 1,24 respectivamente, y en el mayor ratio de efectividad de 13,95% y del índice de capital de trabajo de 37,01%.

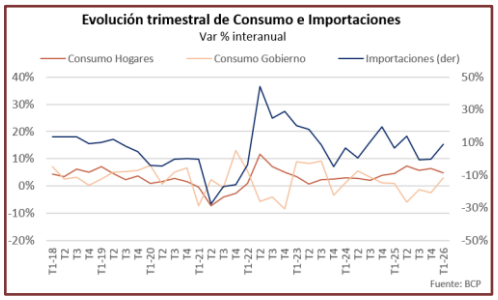
Con respecto al desempeño operativo, la utilidad operacional Ebitda disminuyó 23,51% interanual hasta Gs. 3.387 millones en Jun26, como efecto de la disminución de los ingresos y de la utilidad bruta. Esto fue acompañado de una leve reducción de los gastos operativos, lo que derivó en ligeros ajustes de los indicadores de márgenes bruto y operativo, así como del indicador de eficiencia operativa. Por su parte, los gastos financieros crecieron 59,08% hasta Gs. 5.350 millones, siendo compensado en parte por los ingresos no operativos. Finalmente, la utilidad neta del ejercicio y el indicador de rentabilidad sobre patrimonio ROE disminuyeron a Gs. 3.458 millones y 14,60% respectivamente, siendo aun razonables para el tipo de negocio.

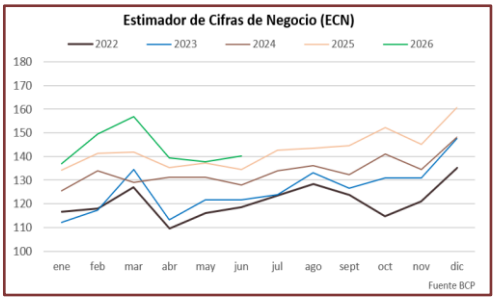
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia **Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de Agro Nathura considerando los mejores niveles de solvencia y liquidez, con una reducción de la deuda de corto plazo, pero acompañados de un menor nivel de ventas y desempeño operativo, así como de un elevado apalancamiento financiero.	• Aumento de los niveles de solvencia patrimonial, y con mayores niveles de capitalizaciones aprobadas. • Inversiones en nueva línea de negocios y continua evolución de las operaciones, con razonables niveles de rentabilidad. • Mejora de la liquidez inmediata y del índice de capital de trabajo	• Mayores niveles de deuda respecto a las ventas y al Ebitda, y de apalancamiento financiero, con una menor cobertura de gastos financieros. • Disminución de los niveles de ventas y exposición inherente del negocio a la volatilidad del sector agrícola. • Concentración de cartera en clientes.

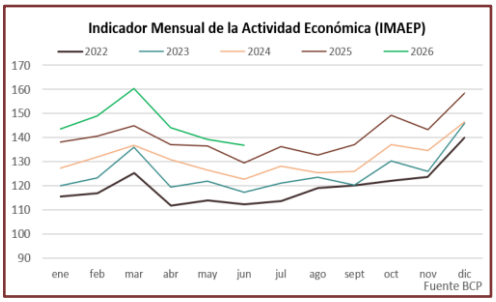
ECONOMÍA E INDUSTRIA











La economía del país registró un comportamiento variable durante la última década, con un periodo de crecimiento sostenido, seguido por choques externos negativos y una etapa de recuperación y consolidación. El PIB evidenció un crecimiento promedio de 4,1% entre el 2016 y 2018, impulsado por la buena dinámica del sector agropecuario, el comercio, los servicios y la demanda interna.

En el periodo 2019-2022, diversos choques exógenos afectaron de forma negativa a la actividad económica. En 2019, una fuerte sequía afectó al sector agrícola, en especial a la producción de soja y maíz, así como a la producción eléctrica debido a los bajos niveles de agua en la cuenca del Río Paraná. Esto se trasladó a otros sectores a través de la menor actividad industrial vinculada al agro y las menores exportaciones, lo que a su vez afectó al comercio y a la inversión, generando una disminución del PIB en 0,4%

En 2020, se registró una contracción más profunda como consecuencia del impacto de la pandemia de COVID-19, con una caída del PIB en 0,8%. Las restricciones sanitarias y la reducción de las actividades productivas afectaron de manera directa a sectores como comercio, servicios y manufactura. Asimismo, el consumo y la inversión disminuyeron, mientras que el comercio exterior se vio afectado por la desaceleración global.

En 2021, se produjo una recuperación, con un crecimiento del PIB del 4,0%, impulsada por la apertura gradual de la economía, la reactivación del consumo y la mejor adaptación del sector privado al contexto sanitario, contrarrestando la retracción del sector agrícola. Para el 2022, la actividad económica presentó una moderada expansión de 0,2%, condicionada por una contracción relevante de la agricultura como consecuencia de una nueva sequía y por presiones externas asociadas al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que impulsaron el aumento de los precios internacionales de la energía y de los alimentos, contribuyendo a una inflación anual del 8,1% en el país.

El periodo 2023-2025 corresponde a una etapa de recuperación y expansión elevada, caracterizada por el crecimiento sostenido de cada uno de los sectores de la economía y la convergencia de la inflación hacia el rango meta. El 2023 se destacó por el notable repunte del sector agrícola, con un aumento de 23,4%, favorecido por el buen desempeño de la soja y el arroz, seguido por la mayor generación eléctrica y la recuperación de la industria y las exportaciones netas. En 2024, el PIB creció 4,7%, explicado por el desempeño de la ganadería, la industria manufacturera, la construcción privada y los servicios, mientras que el déficit fiscal comenzó a reducirse, en línea con un plan de convergencia que prevé alcanzar un déficit de 1,5% del PIB a fines del 2026.

Las cifras preliminares indican que la economía creció 6,6% al cierre del 2025, superando el promedio de la última década y manteniendo una inflación de 3,1%. Desde el enfoque de la oferta, este dinamismo estuvo explicado por el sector agrícola, los servicios y la generación de energía eléctrica, mientras que desde la óptica del gasto, se explica por el consumo privado y las mayores inversiones en construcción y productos metálicos. Para el 2026, se proyecta un crecimiento de 4,5% y una inflación de 3,3%.

El Estimador de Cifras de Negocios (ECN), según datos preliminares, registró en junio una variación interanual de 4,1%. Con este resultado, el crecimiento acumulado al cierre del primer semestre del 2026 alcanzó 4,5%, mientras que el promedio móvil de tres meses se ubicó en 2,6%. El desempeño observado estuvo explicado principalmente por el mayor dinamismo de las ventas en los sectores de servicios, comercio y manufacturas. Además, se verifica una mejora en el dinamismo de las ventas, luego de la moderación registrada en los meses anteriores.

En junio, la actividad económica continuó registrando una expansión interanual, reflejando un dinamismo sostenido en los principales sectores productivos. En base a informaciones preliminares, el IMAEP registró un incremento de 5,6% con respecto al mismo mes del año anterior y con este resultado, acumuló un crecimiento de 5,6% al primer semestre del 2026. En el crecimiento interanual incidieron favorablemente los servicios, el sector secundario (sobre todo la actividad electricidad y agua y construcción) y el sector primario.

PERFIL DE NEGOCIOS

ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Empresa dedicada a la comercialización de fertilizantes, agroquímicos y semillas, y enfocada a la incorporación de una nueva unidad de negocios para el acopio y operaciones de granos, luego de las inversiones realizadas

La empresa fue constituida el 14 de abril de 2005 y tuvo como actividad principal el comercio al por mayor de fertilizantes y agroquímicos, incluyendo el cultivo de productos agrícolas en combinación con la cría de animales y el comercio al por mayor de materias primas agrícolas. Posteriormente, mediante la Escritura Pública N.° 231 del 27 de setiembre de 2022, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió la transformación del tipo societario, adoptando la denominación Agro Nathura Sociedad Anónima Emisora (AGRO NATHURA S.A.E.).

Actualmente, se dedica a la comercialización de fertilizantes, agroquímicos y semillas para satisfacer las necesidades de los agricultores. Su modelo de negocio se basa en brindar atención personalizada a pequeños, medianos y grandes productores, mediante la representación exclusiva de marcas y productos internacionales con tecnología italiana, brasileña y china.

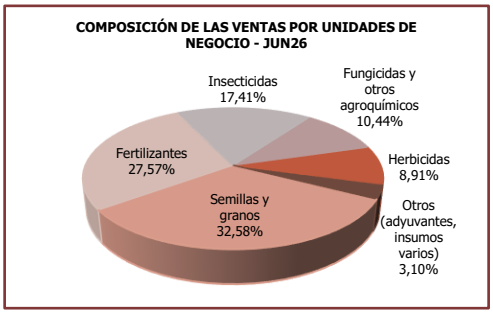
En ese contexto, mantiene la representación exclusiva de Biossíntese Agriscience (Brasil), especializada en inoculantes a base de bacterias que fijan el nitrógeno atmosférico para mejorar la nutrición de los cultivos, y de Agrigento S.A. (Italia), especializada en bioestimulantes, biofertilizantes y biocontroladores. Su portafolio abarca las líneas de fertilizantes, semillas y granos, insecticidas, herbicidas y fungicidas, complementadas con adyuvantes e insumos varios.

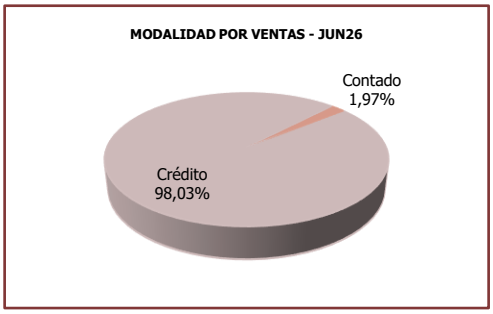
Con más de 20 años de trayectoria, se ha posicionado en un mercado fragmentado y competitivo, caracterizado por la presencia de numerosos participantes y una demanda variable, como un actor emergente con una rápida expansión. La empresa cuenta con presencia en la ciudad de Hernandarias y con otras dos sucursales en Santa Rita y Corpus Christi, además de presencia comercial en zonas productivas a través de sus filiales, franquiciados y equipos técnicos.

En ese sentido, consolidó su expansión comercial en las principales regiones productivas del país mediante su red de sucursales en las zonas Norte y Sur, sustentando el crecimiento del volumen de ventas y la fidelización de clientes en la cercanía geográfica y el asesoramiento técnico en campo. Como hito estratégico, avanzó en la construcción de un silo propio en el Departamento de Caazapá, infraestructura que permitirá optimizar el cobro de insumos agrícolas mediante esquemas de canje por granos y habilitar formalmente una nueva línea de negocio orientada al acopio y comercialización de granos. Esta iniciativa permitirá diversificar las fuentes de ingreso y ampliar la capacidad operativa de la sociedad.

A nivel comercial, la empresa se estructura principalmente bajo un modelo de venta directa en finca, respaldado por un equipo de ingenieros agrónomos que brindan asistencia técnica personalizada durante todo el ciclo agrícola. Esta presencia en campo se complementa con la cobertura territorial de sus filiales regionales en las zonas Norte y Sur, una red de Representantes Técnico-Comerciales (RTV), Asistentes Técnicos de Ventas (ATV) y franquiciados bajo la supervisión de la Gerencia Comercial, además de canales digitales para ventas en línea administrados por el área administrativa y la atención mediante distribuidores en zonas específicas.

Como pilar de su estrategia comercial, la sociedad aplica un proceso de validación técnica sustentado en pruebas de campo, lo que permite asegurar recomendaciones de insumos precisas para cada productor. En línea con la dinámica de la industria agropecuaria, las operaciones se realizan predominantemente a crédito, con plazos de vencimiento adaptados al ciclo productivo de cada campaña.





Al cierre de Jun26, las ventas de mercaderías registraron una disminución interanual de 6,83%, al pasar de Gs. 33.958 millones en Jun25 a Gs. 31.640 millones en Jun26. Por unidades de negocio, el segmento de Semillas y granos generó Gs. 10.307 millones y registró la mayor participación, con el 32,58% del total, además de un crecimiento de 6,1% frente al ejercicio anterior. Le siguió la división de Fertilizantes, con Gs. 8.722 millones y una participación de 27,57%, aunque registró un descenso de 29,0% respecto de los Gs. 12.283 millones de Jun25, lo que explicó el menor nivel de ventas totales en Jun26.

En contraste, los rubros de protección de cultivos mostraron incrementos interanuales significativos: Insecticidas alcanzó Gs. 5.508 millones, con una participación del 17,41%; Fungicidas y otros agroquímicos aportó Gs. 3.303 millones, equivalente al 10,44% del total, y duplicó su facturación con una variación de 104,7%; mientras que Herbicidas sumó Gs. 2.819 millones, con una participación del 8,91% del total. Por su parte, la categoría Otros, que incluye adyuvantes e insumos varios, contribuyó con Gs. 982 millones, equivalentes al 3,10% de la facturación acumulada.

En el acumulado al cierre de Jun26, la estructura de comercialización por modalidad de pago mantuvo una clara concentración en las operaciones financiadas, en línea con la dinámica habitual del sector agrícola. Las ventas a

crédito alcanzaron Gs. 31.017 millones y representaron el 98,03% del total, con una leve disminución frente a los Gs. 33.391 millones contabilizados en Jun25. Por su parte, las ventas al contado sumaron Gs. 622 millones, equivalentes al 1,97% de la facturación bruta, y se mantuvieron relativamente estables respecto de los Gs. 567 millones, que representaron el 1,7% en el ejercicio anterior.

En cuanto a la planificación estratégica, la empresa busca consolidar su posición en la comercialización de insumos agrícolas con atención técnica, expandirse hacia la cadena de acopio de granos y mantener una estructura financiera sólida, respaldada por siete ejes de gestión. A Jun26, la sociedad registra un alto grado de avance en sus metas, cumpliendo con el fortalecimiento patrimonial mediante el incremento de su capital social a Gs. 22.800 millones, alcanzando un patrimonio neto equivalente al 40% del activo y una liquidez corriente de 1,95 veces e incorporó un tercer director y accionista, con lo cual fortaleció su estructura de gobierno corporativo.

Asimismo, la ejecución de su plan de inversiones se reflejó en el aumento de sus bienes de uso, mientras que mantuvo una cartera al día, sin morosidad superior a 60 días ni previsiones por incobrabilidad, respaldada por seguros de crédito y una diversificación de las fuentes de fondeo a través de líneas bancarias y del mercado de valores.

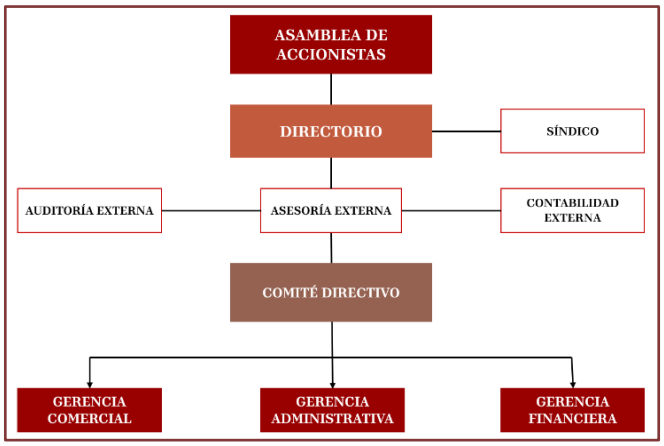
Paralelamente, la compañía avanzó en la diversificación de sus operaciones mediante la construcción de su silo propio, proyecto estratégico que le permitirá recibir granos, principalmente soja, bajo la modalidad de canje, con el objetivo de asegurar el cobro de los insumos e ingresar activamente al rubro de acopio y comercialización. De cara al cierre del ejercicio 2026, las perspectivas se enfocan en la puesta en marcha de esta nueva infraestructura, el sostenimiento de los volúmenes de venta y la optimización del capital de trabajo mediante un control riguroso de costos y riesgos, con el objetivo de asegurar una expansión rentable y la generación continua de valor para la sociedad.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La propiedad y administración está bajo el control de sus tres accionistas, con activa participación en la dirección y apoyada en una plana ejecutiva profesionalizada, con una política de fortalecimiento patrimonial

PLANA ACCIONARIA - JUN26			
ACCIONISTAS	CANT. DE ACCIONES	MONTO INTEGRADO	% PART. EN VOTOS
Odair Dacroce	10.260	10.260.000.000	45,0%
Auber Miola	10.260	10.260.000.000	45,0%
Emerson Esperanca	2.280	2.280.000.000	10,0%
Acciones Ordinarias Voto Simple	22.800	22.800.000.000	100,0%
Total Acciones Ord.	**22.800**	**22.800.000.000**	**100,0%**
Total Acciones Emitidas	**22.800**	**22.800.000.000**	**100,0%**

DIRECTORIO - JUN26	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	Auber Miola
Vicepresidente	Odair Dacroce
Director Titular	Emerson Esperanca
Síndico Titular	Carolina Jara Reyes
Síndico Suplente	María Belén Orella



La empresa, en su estrategia de continuo fortalecimiento patrimonial, incrementó su capital integrado desde Gs. 11.800 millones en Jun25 hasta Gs. 22.800 millones en Jun26, lo que implicó la emisión de 11.000 nuevas acciones, con un valor nominal de Gs. 1.000.000 cada una, elevando las acciones en circulación de 11.800 a 22.800. La totalidad de las acciones son ordinarias, nominativas y con derecho a voto simple, a razón de una acción por voto. La sociedad no emitió acciones preferidas ni acciones con voto múltiple.

Este proceso fue aprobado mediante la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas N° 39 y la Asamblea General Ordinaria de Accionistas N° 40, ambas celebradas el 28 de abril de 2025. En dichas asambleas se estableció que la integración del nuevo capital se realizaría mediante la capitalización de utilidades acumuladas y de los aportes efectuados por los accionistas a cuenta del aumento de capital, de conformidad con los estados contables de la entidad.

Posteriormente, en línea con su objetivo de fortalecimiento patrimonial, el 27 de abril de 2026, mediante la Asamblea General Extraordinaria N° 42 y la Asamblea General Ordinaria N° 43, se aprobó la emisión de 20.000 nuevas acciones ordinarias nominativas, con un valor nominal de Gs. 1.000.000 cada una, con lo que el capital social pasó de Gs. 22.800 millones a Gs. 42.800 millones.

La integración se realizará mediante la capitalización de Resultados Acumulados correspondientes a los ejercicios 2024 y 2025, así como de aportes efectuados a cuenta del aumento de capital, manteniendo la proporción de participación de cada accionista. Al 30 de junio de 2026, el aumento se encontraba en proceso de integración e inscripción, por lo que el balance aún reflejaba el capital inscripto de Gs. 22.800 millones.

No obstante, a pesar del importante incremento del capital integrado y del capital social aprobado, la estructura accionaria se mantuvo en los mismos tres accionistas del periodo anterior, aunque con un mayor número de acciones y participación en votos. En ese sentido, Odair Dacroce y Auber Miola poseen

10.260 acciones cada uno, frente a las 5.310 acciones que poseían en 2025, cantidad equivalente al 45,0% de participación en votos para cada uno. El tercer y último accionista, Emerson Esperanca, pasó a contar con 2.280 acciones, equivalentes al 10,0% de participación en votos, frente a las 1.180 acciones del periodo anterior.

Con relación a la gobernanza, la empresa presentó cambios en la composición de su Directorio, mediante el Acta de Asamblea de Accionistas N° 41, de fecha 24 de abril de 2026 y en el cual, Auber Miola asumió la Presidencia, cargo que anteriormente ocupaba como Director, mientras que Odair Dacroce, anterior Presidente, asumió como Vicepresidente del Directorio, quedando Emerson Esperanca como único Director Titular. Asimismo, para las funciones de control, en la misma asamblea fueron designadas Carolina Jara Reyes como Síndico Titular y María Belén Orella como Síndico Suplente.

Asimismo, dos de los principales accionistas desempeñan simultáneamente funciones directivas y ejecutivas. El Presidente ejerce la Gerencia Financiero-Administrativa, mientras que el Vicepresidente tiene a su cargo la Gerencia Comercial. En ese contexto, la plana gerencial a Jun26 estuvo conformada por Odair Dacroce, al frente de la Gerencia Comercial; Auber Miola, en la Gerencia Financiero-Administrativa; Hermes Matte, a cargo de la Gerencia Técnica; Eugenio Albano, liderando la Gerencia Zona Norte; y Marcelo Azevedo, en la Gerencia Zona Sur.

La estructura organizacional de la sociedad está integrada por la Asamblea y el Directorio, respaldados por servicios externos de auditoría, asesoría y contabilidad. De la dirección depende un Comité Directivo, del cual se desprenden tres áreas ejecutivas principales: la Gerencia Comercial, que abarca las filiales regionales Norte y Sur, la red de franquiciados, los Representantes Técnico-Comerciales (RTV) y los Asistentes Técnicos de Ventas (ATV); la Gerencia Administrativa, responsable de recepción, asistencia administrativa, RR. HH., informática interna, contabilidad interna, tesorería, facturación, logística, depósito, choferes y limpieza; y la Gerencia Financiera, que contempla la gestión de créditos, cobranza operativa, garantías, asuntos legales, comercio exterior y registros. A Jun26, la empresa cuenta con una nómina de 15 funcionarios, no posee representación sindical y complementa buena parte de sus funciones de soporte mediante asesoría profesional externa.

Cabe señalar que la empresa no mantiene participación accionaria directa en otras sociedades, registrándose sus vinculaciones exclusivamente a través de sus directores y accionistas. En ese sentido, Auber Miola posee una participación del 50% en Terra Viva S.A. y del 1% en Maximus S.A., mientras que Odair Dacroce participa con el 50% en Terra Viva S.A., el 50% en BJT Finance S.A. y el 75% en Agropecuaria Puente Dos S.A.

Respecto a la vinculación operativa, la sociedad realiza ventas de insumos agrícolas a Agropecuaria Puente Dos S.A. dentro de su giro comercial habitual y en condiciones de mercado. Asimismo, mantiene operaciones de compra de mercaderías con Terra Viva S.A., su principal proveedor, también bajo condiciones de mercado, sin registrarse otros contratos ni operaciones de crédito relevantes con partes vinculadas.

En materia de gobierno corporativo, la empresa lo concibe como un pilar fundamental para asegurar una administración transparente, profesional y alineada con las exigencias del mercado de valores paraguayo. Su estructura de gobernanza se organiza en cuatro niveles independientes: la Asamblea de Accionistas, como máximo órgano decisorio; el Directorio, al frente de la orientación estratégica; la Sindicatura, encargada de la fiscalización; y la plana gerencial, responsable de la ejecución operativa. Esta separación funcional se complementa con esquemas de control interno y auditoría externa independiente, la revelación oportuna de información e hitos clave, el cumplimiento del marco legal vigente (Ley N.° 5810/2017 y Ley N.° 1034/83), la realización de operaciones con partes relacionadas bajo condiciones equitativas de mercado y una gestión integral de riesgos respaldada por sistemas ERP y CRM.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Gestión operativa alineada con su tipo y modelo de negocios, con continuas mejoras cualitativas y respaldada por controles internos, herramientas tecnológicas y ajustes estratégicos orientados a fortalecer sus procesos

La gestión operativa de la empresa se encuentra enfocada en el desarrollo de sus negocios, mediante procesos y controles prácticos orientados al adecuado funcionamiento de sus principales unidades de negocio. La empresa administra sus riesgos financieros y operativos mediante una planificación rigurosa, controles internos y una sólida cobertura de seguros.

La gestión del riesgo de liquidez se basa en la revisión mensual de los estados financieros provisorios para anticipar las necesidades de capital operativo, combinando líneas bancarias, mediante préstamos directos y descuento de cheques y pagarés, con fondeo de mediano plazo a través de sus programas de emisión global de bonos, que le permitió alcanzar a Jun26 una posición de disponibilidades superior a la del periodo anterior. El riesgo de crédito, considerado crítico debido a que el negocio opera mayoritariamente a plazo, se controla mediante la aprobación del Directorio, previa evaluación crediticia, el respaldo documental descontable en bancos, una póliza de seguro de crédito (Sancor-Tradeliner) y un estricto monitoreo de la cartera.

Por su parte, el riesgo operacional se mitiga mediante auditorías internas sistemáticas, que incluyen arqueos, inventarios y controles impositivos, auditoría externa independiente, sistemas ERP y CRM, además de coberturas de seguros para todo riesgo operativo, flota, transporte e infraestructura. La exposición al riesgo cambiario se supervisa mensualmente, con el objetivo de mantener el calce y la correspondencia entre activos y pasivos en dólares.

La empresa gestiona su política de ventas a crédito en función del ciclo productivo agrícola, otorgando financiamiento a plazos de campaña de 8 a 12 meses, que coinciden con la comercialización de las cosechas y permiten la recepción de

pagos en especie, principalmente granos, o cancelaciones anticipadas. El circuito crediticio inicia con la evaluación técnico-comercial en finca y la recolección de documentación, seguida de un análisis de riesgo respaldado por entidades financieras externas para verificar la factibilidad de descuento de documentos. La aprobación final recae exclusivamente en el Directorio.

Las operaciones se respaldan con cheques y pagarés que garantizan el cobro y permiten anticipar liquidez mediante su descuento bancario. Por su parte, la Gerencia Financiera supervisa la cobranza con el apoyo del seguimiento en campo realizado por el mismo equipo técnico-comercial. Este esquema reduce la exposición al riesgo mediante la diversificación de clientes, el soporte del software CRM Clover (Datapar), las auditorías de valores al cobro y la cobertura de una póliza de seguro de crédito (Sancor-Tradeliner).

Con respecto al área de control interno, esta se fundamenta en la supervisión de la Asamblea, el Directorio, la Sindicatura y un Comité Directivo, complementada con servicios externos de auditoría, contabilidad y asesoría, además de una clara segregación de funciones entre las gerencias Comercial, Administrativa y Financiera, respaldada por sistemas ERP y CRM. La primera línea de control operativo se ejecuta mediante un programa periódico de auditoría interna que contempla arqueos, conciliaciones bancarias, inventario de valores al cobro, control de activos fijos, proveedores e impuestos. En el ámbito del control externo, la firma PCG Auditores Consultores emitió un dictamen favorable sin salvedades para el cierre del ejercicio 2025, respaldado por papeles de trabajo integrales y conciliaciones con la Central de Riesgos.

El ambiente de control alcanzó un grado de cumplimiento global estimado en 85% a Jun26, reflejado en una cartera sin morosidad y en el mantenimiento de las principales herramientas de control. A su vez, continuaba en proceso la formalización de manuales internos y el fortalecimiento de las prácticas de gobierno corporativo para la prevención de conflictos de interés, considerando la doble función accionaria y gerencial de algunos de sus directivos.

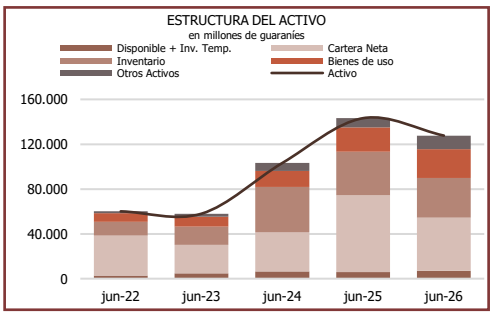
En relación con la infraestructura tecnológica, la empresa mantiene su gestión operativa sobre una plataforma administrada por el área de Informática Interna, dependiente de la Gerencia Administrativa, responsable de gestionar los accesos, la seguridad y la relación con los proveedores especializados. La estructura de sistemas está integrada por el software Starsoft (SIGA), utilizado para el procesamiento contable, el inventario valorizado y los reportes de cartera; la solución Datapar CLOVER, utilizada como CRM para la gestión comercial y el seguimiento de la fuerza de ventas; y el ERP Datapar Dolphin, destinado al control centralizado de las rutinas administrativas, financieras, tributarias y productivas. Esta infraestructura permite mantener la trazabilidad del ciclo comercial, desde la venta hasta la cobranza, y sustenta la emisión de estados financieros mensuales provisorios para el control de liquidez.

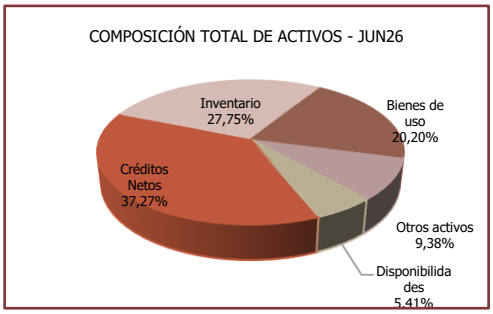
Asimismo, la continuidad operativa y las actualizaciones se respaldan mediante contratos de soporte externo con Datapar y Starsoft, mientras que los datos y procesos integrados se encuentran sujetos a la cobertura periódica de la auditoría interna y de la auditoría externa independiente. Estas herramientas fortalecen el ambiente de control interno y aportan agilidad y confiabilidad a la toma de decisiones financieras y comerciales de la sociedad.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Menor estructura de activos, impulsada por la reducción de la cartera de créditos y los inventarios, con una adecuada calidad de cartera, y sin registrar cartera vencida ni morosidad



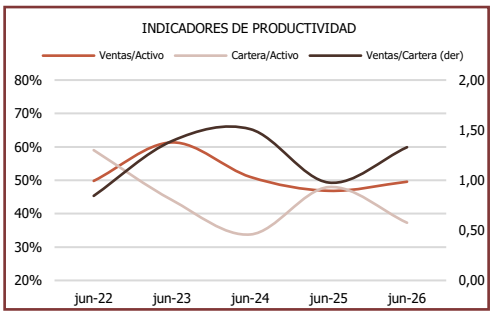


Los activos totales de la empresa, después de registrar una trayectoria creciente durante los dos últimos años, al cierre del primer semestre de 2026 registraron un descenso de 10,85%, al pasar de Gs. 143.220 millones en Jun25 a Gs. 127.680 millones en Jun26. Esta disminución se explicó principalmente por los menores niveles de la cartera de créditos y del inventario.

En ese sentido, la cartera de créditos netos descendió 30,71%, de Gs. 68.674 millones en Jun25 a Gs. 47.586 millones en Jun26, y se concentró en su totalidad en el corto plazo. Este descenso se explicó por los menores deudores por ventas, que bajaron hasta Gs. 28.240 millones, y por la disminución de los pagarés a cobrar en USD, que descendieron hasta Gs. 13.307 millones. Como resultado, la participación de la cartera dentro de los activos totales disminuyó de 47,95% a 37,27% en el mismo periodo, lo que reflejó una menor concentración de recursos en créditos a clientes.

Asimismo, el inventario descendió 9,10%, de Gs. 38.973 millones en Jun25 a Gs. 35.428 millones en Jun26. No obstante, al disminuir en una proporción menor que los activos totales, su participación dentro de la estructura del activo se mantuvo prácticamente estable, al pasar de 27,21% a 27,75%.

En contraste, la disminución del activo fue atenuada en parte por el incremento de los bienes de uso, que aumentaron 19,51%, de Gs. 21.575 millones en Jun25 a Gs. 25.785 millones en Jun26, con lo cual su participación dentro de la estructura



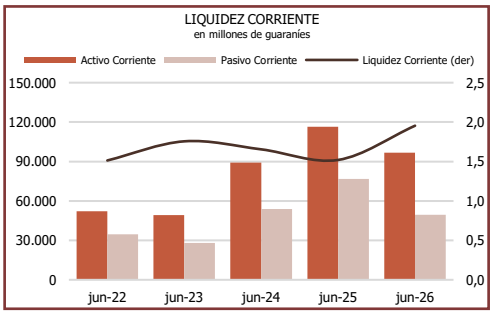
del activo se incrementó de 15,06% a 20,20%. Igualmente, los otros activos, tanto corrientes como no corrientes, aumentaron conjuntamente 45,66%, de Gs. 8.218 millones en Jun25 a Gs. 11.970 millones en Jun26, y representaron el 9,38% del total del activo al cierre del semestre. Este aumento fue impulsado principalmente por el registro de anticipos a proveedores locales, que totalizaron Gs. 2.409 millones en Jun26.

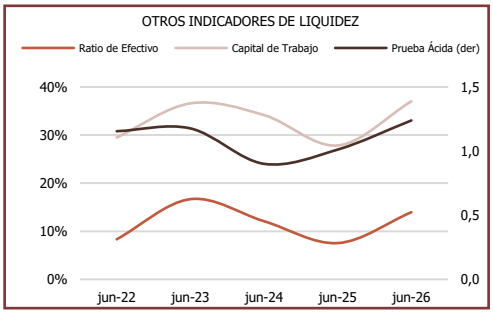
Respecto a la cartera de créditos con clientes de Agro Nathura S.A.E., la totalidad de dicha cartera, equivalente al 100%, se mantuvo vigente dentro de los plazos de la campaña agrícola comercialmente pactados, habitualmente de 8 a 12 meses y alineados con el ciclo productivo de los clientes. No se registraron créditos vencidos con atrasos superiores a 60 días ni previsiones por incobrabilidad.

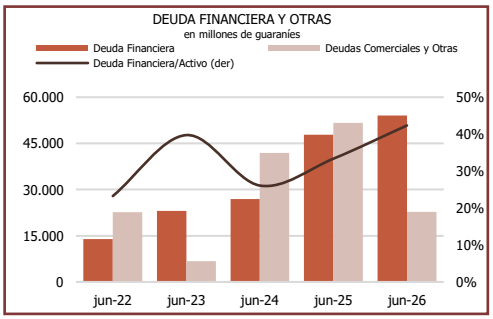
En términos de productividad, el indicador de ventas sobre cartera aumentó de 0,98 veces en Jun25 a 1,33 veces en Jun26, mientras que la relación entre ventas y activos pasó de 46,84% a 49,56%. Ambos indicadores mejoraron debido a que las ventas disminuyeron 5,66% hasta Gs. 31.640 millones, pero lo hicieron en una proporción significativamente menor que la cartera y los activos administrados, que descendieron 30,71% y 10,85%, respectivamente, lo que permitió una mayor generación de ventas en relación con los recursos destinados a la cartera y al total de activos.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mejor posición de liquidez, reflejada en el aumento de los indicadores y en la mayor generación operativa de caja, ante la reducción de las obligaciones de corto plazo







Al cierre del primer semestre de 2026, los activos corrientes no pudieron mantener la tendencia creciente registrada desde Jun23 y descendieron 16,95%, de Gs. 116.547 millones en Jun25 a Gs. 96.797 millones en Jun26, principalmente por los menores niveles de la cartera de créditos y los inventarios. Con ello, la participación del activo corriente dentro de la estructura total disminuyó de 81,38% a 75,81% en el mismo periodo.

Por su parte, los pasivos corrientes descendieron en mayor proporción, 35,39%, de Gs. 76.676 millones en Jun25 a Gs. 49.539 millones en Jun26, principalmente por la reducción del endeudamiento comercial con proveedores, que disminuyó 56,10% hasta Gs. 22.485 millones. Estas obligaciones corrientes representaron el 64,45% del pasivo total. Como resultado, la liquidez corriente mejoró de 1,52 veces en Jun25 a 1,95 veces en Jun26, lo que evidenció una mayor capacidad para cubrir los compromisos de corto plazo con los activos corrientes disponibles

Igualmente, los demás indicadores de liquidez mostraron una evolución favorable. La prueba ácida, que excluye los inventarios, aumentó de 1,01 a 1,24 veces, lo que reflejó una mayor capacidad para afrontar las obligaciones inmediatas sin depender de la realización de existencias.

En tanto, el índice de capital de trabajo se incrementó de 27,84% a 37,01%, debido al menor descenso de los activos corrientes frente a las deudas de corto plazo. En esa misma línea, el ratio de efectividad aumentó de 7,54% a 13,95%, impulsado por el incremento de los recursos líquidos, compuestos principalmente por las disponibilidades, que crecieron 19,57%, de Gs. 5.780 millones a Gs. 6.911 millones.

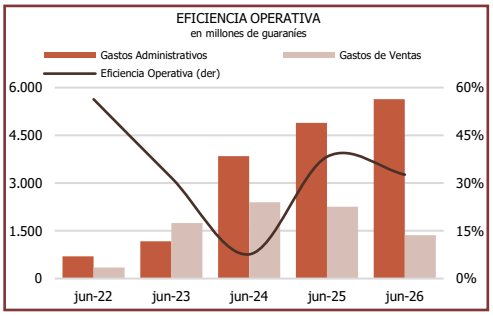
En este contexto, las cobranzas netas a clientes aumentaron 33,82%, al alcanzar Gs. 60.153 millones en Jun26, frente a Gs. 44.951 millones en Jun25, mientras que los pagos operativos totalizaron Gs. 48.298 millones, cifra 35,26% superior a los Gs. 35.707 millones registrados el año anterior. No obstante, los cobros superaron a los desembolsos, lo que permitió fortalecer el flujo operativo, que aumentó 28,26%, de Gs. 9.243 millones a Gs. 11.855 millones.

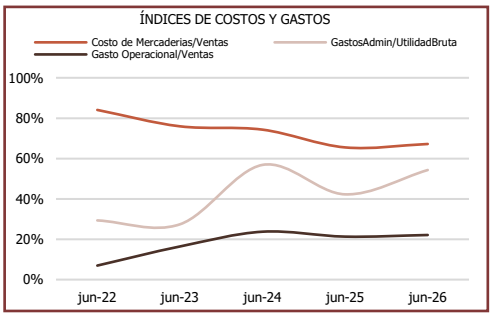
En cuanto a la estructura de financiamiento, la empresa cambió su principal fuente de financiamiento y pasó de una mayor dependencia de las deudas comerciales a una mayor participación de las deudas financieras, principalmente bancarias. Al cierre de Jun26, las deudas financieras totalizaron Gs. 54.076 millones y representaron el 70,35% del pasivo total, con una concentración de 50,53% en el largo plazo y 49,47% en el corto plazo. Durante el periodo analizado, estas obligaciones registraron un crecimiento significativo, lo que elevó el indicador de deuda financiera sobre activos de 33,37% a 42,35% y reflejó una mayor participación de recursos de terceros en el financiamiento de los activos.

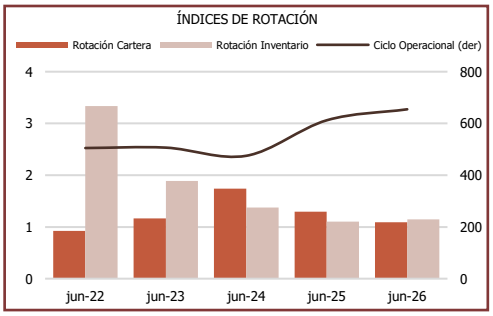
Por otro lado, las obligaciones comerciales, compuestas principalmente por deudas con proveedores de mercaderías, totalizaron Gs. 22.788 millones y representaron el 29,65% del pasivo total, con una concentración total en el corto plazo.

GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Menores niveles de eficiencia operativa, ante la reducción de los ingresos por ventas y el aumento del ciclo operativo, principalmente por la extensión del periodo de cobro







Al cierre del primer semestre de 2026, y al igual que en otros periodos, la estructura de gastos operativos estuvo conformada principalmente por los gastos administrativos, que representaron el 80,59% del total. Estos gastos se incrementaron 15,28%, de Gs. 4.888 millones en Jun25 a Gs. 5.635 millones en Jun26, impulsados principalmente por mayores egresos por reparaciones y mantenimiento, que alcanzaron Gs. 1.219 millones, y por mayores gastos en combustibles y lubricantes, que aumentaron hasta Gs. 615 millones.

Por otro lado, el segundo componente de los gastos operativos correspondió a los gastos de ventas, que representaron el 19,41% restante. Estos gastos descendieron 39,80%, de Gs. 2.254 millones en Jun25 a Gs. 1.357 millones en Jun26, debido principalmente a los menores honorarios pagados y a la reducción de los seguros pagados.

De esta manera, los gastos operativos en su conjunto disminuyeron levemente 2,10%, de Gs. 7.142 millones en Jun25 a Gs. 6.992 millones en Jun26. Esta disminución no fue suficiente para compensar el descenso de 10,29% de la utilidad bruta, lo que redujo la capacidad de la empresa para absorber sus costos operativos y ocasionó que la eficiencia operativa disminuyera de 38,27% en Jun25 a 32,63% en Jun26.

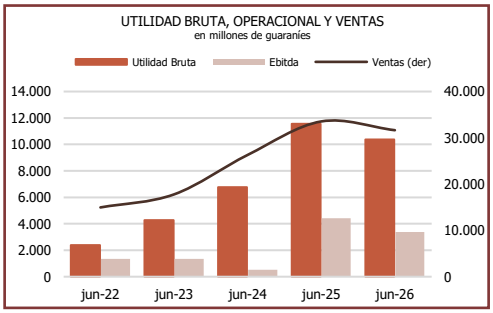
En cuanto a los demás indicadores de costos y gastos, la relación de gastos operativos sobre ventas aumentó levemente de 21,29% a 22,10%, debido a que los ingresos se contrajeron en mayor proporción que los gastos operativos. De igual manera, el indicador de gastos administrativos sobre utilidad bruta aumentó de 42,25% a 54,29%, debido al incremento de los gastos administrativos frente al descenso de la utilidad bruta. Asimismo, la relación entre el costo de mercaderías vendidas y las ventas aumentó de 65,50% a 67,20%, debido a que los costos disminuyeron en menor proporción que las ventas, lo que redujo el margen obtenido sobre las operaciones.

Respecto a los indicadores de actividad, la rotación de cartera descendió de 1,3 veces en Jun25 a 1,09 veces en Jun26, lo que reflejó una menor generación de ventas en relación con las cuentas por cobrar. En consecuencia, el periodo promedio de cobro (PPC) aumentó de 282 a 335 días, extendiendo el tiempo de recuperación de los créditos otorgados y reduciendo la velocidad de conversión de las cuentas por cobrar en efectivo.

Por otro lado, la rotación de inventario se mantuvo prácticamente estable, al pasar de 1,10 a 1,14 veces en el mismo periodo, lo que reflejó un comportamiento similar en la gestión de las existencias. En contraste, el periodo promedio de pago disminuyó de 420 a 190 días, lo que implicó una reducción importante del plazo de financiamiento otorgado por los proveedores y, por tanto, una salida de efectivo más rápida para cubrir estas obligaciones. Como resultado, el ciclo operacional aumentó de 612 a 655 días en Jun26, debido principalmente al mayor periodo de recuperación de las cuentas por cobrar, que compensó la reducción del plazo de pago a proveedores.

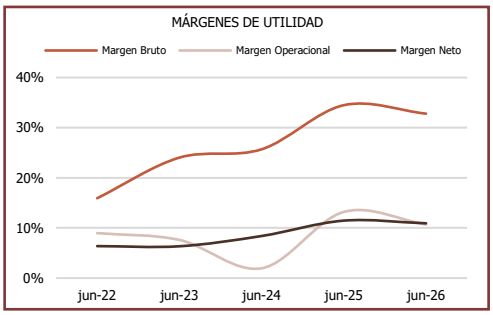
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

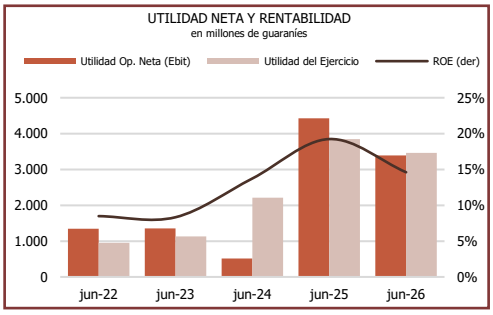
Menores niveles de utilidad y rentabilidad al cierre del primer semestre de 2026, ante la reducción de la utilidad operativa y de los márgenes de utilidad



Los ingresos por ventas de la empresa no pudieron mantener la tendencia creciente observada durante los últimos años y disminuyeron 5,66% en el periodo evaluado, de Gs. 33.540 millones en Jun25 a Gs. 31.640 millones en Jun26.

Esta disminución respondió principalmente a la contracción de 29,00% en la facturación de la línea de fertilizantes, afectada por la caída de los precios internacionales y por una reorientación estratégica de la empresa hacia agroquímicos de mayor valor agregado, como insecticidas, fungicidas y herbicidas. Si bien estas últimas líneas mostraron un crecimiento destacable, junto con un incremento en semillas y granos, el descenso de los fertilizantes tuvo un mayor impacto y determinó la reducción global de los ingresos.





En esa línea, los costos de ventas también descendieron, aunque en menor proporción, 3,23%, de Gs. 21.970 millones en Jun25 a Gs. 21.261 millones en Jun26. Como resultado, la utilidad bruta disminuyó 10,29%, de Gs. 11.570 millones a Gs. 10.379 millones, debido a que los costos se redujeron en menor proporción que los ingresos. Con ello, el margen bruto bajó de 34,50% a 32,80%, lo que reflejó una menor capacidad para generar beneficios a partir de las ventas.

La recomposición de la estructura de ingresos, producto del ajuste de los precios internacionales, junto con la estructura de gastos operacionales, afectó el resultado operacional (EBITDA), que descendió 23,51%, de Gs. 4.428 millones en Jun25 a Gs. 3.387 millones en Jun26. En consecuencia, el margen operacional disminuyó de 13,20% a 10,70%, lo que evidenció una menor capacidad para convertir los ingresos en resultados operativos.

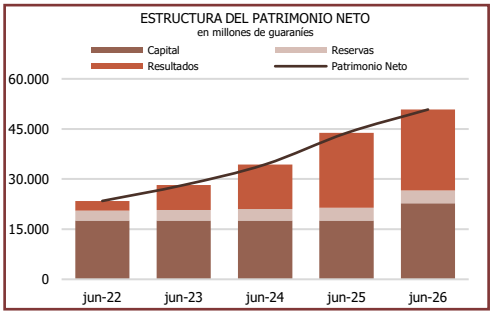
En cuanto a los demás componentes del resultado, la empresa no registró depreciaciones ni amortizaciones, por lo que la utilidad operacional neta (EBIT) fue igual al EBITDA. Por otro lado, los gastos financieros aumentaron 59,08%, de Gs. 3.363 millones en Jun25 a Gs. 5.350 millones en Jun26, principalmente por el mayor nivel de endeudamiento financiero registrado durante el periodo. Asimismo, los resultados no operativos mostraron una evolución favorable y aumentaron 95,07%, de Gs. 2.779 millones a Gs. 5.421 millones, impulsados por mayores ganancias netas por diferencia de cambio, así como en recuperos.

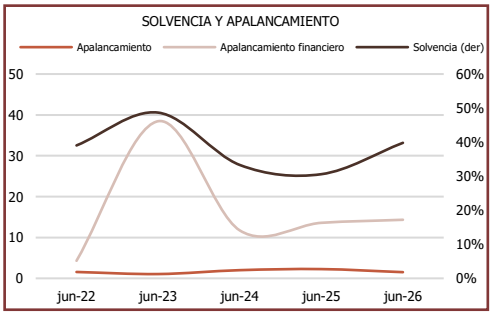
A pesar de este incremento, el resultado no operativo no logró compensar completamente el menor resultado operacional y el aumento de los gastos financieros, por lo que la utilidad del ejercicio descendió 10,04%, de Gs. 3.844 millones en Jun25 a Gs. 3.458 millones en Jun26. Por lo tanto, el margen neto disminuyó de 11,46% a 10,93% y reflejó una menor capacidad para transformar los ingresos en ganancias finales.

En línea con este desempeño, los indicadores de rentabilidad mostraron una evolución mixta: el retorno sobre el patrimonio (ROE) descendió de 19,24% a 14,60%, mientras que el retorno sobre los activos (ROA) aumentó levemente de 5,37% a 5,42% en el mismo periodo.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Mejora de los niveles de solvencia patrimonial con las capitalizaciones registradas y de endeudamiento, aunque con elevados niveles de apalancamiento financiero y de deuda con respecto a sus resultados





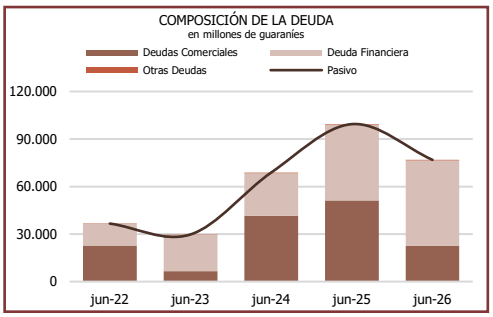
El patrimonio neto de la empresa mantuvo la tendencia creciente de los últimos dos periodos y aumentó 16,00%, desde Gs. 43.808 millones en Jun25 hasta Gs. 50.816 millones en Jun26. La estructura patrimonial estuvo conformada principalmente por el Capital Social, con una participación de 44,87%, y los Resultados Acumulados, con 40,82%, complementándose con las Reservas, con 7,51%, y el Resultado del Ejercicio, con 6,81%.

En ese contexto, el principal componente del patrimonio fue el capital social, que aumentó 93,22%, desde Gs. 11.800 millones en Jun25 hasta Gs. 22.800 millones en Jun26. Este incremento respondió principalmente a la decisión adoptada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas N° 39, celebrada el 28 de abril de 2025, mediante la cual se resolvió aumentar el capital social en Gs. 11.000 millones, con la consiguiente modificación del artículo pertinente del estatuto social.

En la misma fecha, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas N° 40 aprobó la emisión de 11.000 nuevas acciones ordinarias nominativas, con un valor nominal de Gs. 1.000.000 cada una, cuya integración se realizaría mediante la capitalización de utilidades acumuladas y de los aportes efectuados por los accionistas a cuenta del aumento de capital, de conformidad con los estados contables de la entidad.

En cuanto a los demás componentes, las Reservas permanecieron sin variaciones en Gs. 3.816 millones durante el periodo analizado. Por su parte, los Resultados Acumulados totalizaron Gs. 20.742 millones en Jun26, provenientes de la acumulación de las utilidades correspondientes a los ejercicios 2024 y 2025.

Posteriormente, en línea con esta estrategia de fortalecimiento patrimonial, el 27 de abril de 2026, la Asamblea General Extraordinaria N° 42 resolvió aumentar el Capital Social de Gs. 22.800 millones a Gs. 42.800 millones. En la misma fecha, la Asamblea General Ordinaria N° 43 aprobó la emisión de 20.000 nuevas acciones ordinarias nominativas, con un valor nominal de Gs. 1.000.000 cada una, cuya integración se realiza mediante la capitalización de Resultados Acumulados correspondientes a los ejercicios 2024 y 2025, así como de aportes efectuados a cuenta del aumento de capital, manteniendo la proporción de participación de cada accionista. Al 30 de junio de 2026, el aumento se encontraba en



proceso de integración e inscripción, por lo que el balance aún reflejaba el capital inscripto de Gs. 22.800 millones.

En términos de financiamiento, los pasivos totales disminuyeron 22,68%, desde Gs. 99.411 millones en Jun25 hasta Gs. 76.864 millones en Jun26. Su estructura se concentró principalmente en deudas financieras, con una participación de 70,35%, seguidas por las deudas comerciales, con 29,25%, y otras deudas, con 0,39%.

Al constituirse como el principal componente del pasivo, las deudas financieras aumentaron 13,16%, desde Gs. 47.789 millones en Jun25 hasta Gs. 54.076 millones en Jun26, impulsado principalmente por el aumento de los compromisos bursátiles de largo plazo, que crecieron 18,87% hasta Gs. 23.774 millones, seguido por mayores deudas bancarias de corto plazo, que aumentaron 4,16% hasta Gs. 26.095 millones. En consecuencia, el indicador de apalancamiento financiero aumentó levemente de 13,59 veces a 14,34 veces durante el mismo periodo.

Por su parte, las deudas comerciales, que en el periodo anterior constituían el principal componente del pasivo, disminuyeron significativamente 56,10%, al pasar de Gs. 51.217 millones en Jun25 a Gs. 22.485 millones en Jun26, debido principalmente a la reducción de las obligaciones con proveedores. asimismo, otras deudas disminuyeron 25,19%, hasta Gs. 303 millones, y estuvieron compuestas principalmente por dividendos a pagar.

Como resultado de estos movimientos, el indicador de solvencia aumentó de 30,59% en Jun25 a 39,80% en Jun26, impulsado principalmente por el crecimiento patrimonial y la disminución de las obligaciones totales. En este contexto, el nivel de endeudamiento, medido como la relación entre Pasivo y Activo, disminuyó de 69,41% a 60,20% y reflejó una menor proporción de los activos financiada con recursos de terceros. Asimismo, el apalancamiento general disminuyó de 2,27 a 1,51 veces, si bien el apalancamiento financiero continuo aumentando, pasando desde 13,59 en Jun25 a 14,34 en Jun26.

En cuanto a los indicadores de capacidad de pago, la relación Deuda Total/EBITDA se mantuvo elevado, al pasar de 11,23 veces a 11,35 veces, aunque mostró un leve deterioro en la capacidad de generación operativa para afrontar las obligaciones financieras. Asimismo, la relación Deuda/Ventas disminuyó de 1,48 a 1,21 veces e indicó una menor carga de endeudamiento respecto al volumen de negocios generado por la empresa. Por otra parte, la cobertura de gastos financieros disminuyó de 1,32 veces a 0,63 veces, evidenciando que la generación operativa resultó insuficiente para cubrir los gastos por intereses. En contraste, la cobertura de obligaciones mejoró de 11,55% a 13,67%, lo que reflejó una mayor capacidad para respaldar los compromisos financieros mediante la generación operativa.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO					
En Millones de Guaraníes					
Ingresos y Egresos	2026	2027	2028	2029	2030
Ventas	109.367	123.585	138.415	152.256	167.482
Ingresos Operativos	**109.367**	**123.585**	**138.415**	**152.256**	**167.482**
Costos de Ventas	-76.557	-86.509	-96.890	-106.579	-117.237
Gastos comerciales	-5.522	-5.964	-6.441	-6.957	-7.513
Gastos administrativos	-13.756	-14.444	-15.167	-15.925	-16.721
Impuesto a la renta (IRE)	-715	-1.047	-1.402	-1.752	-2.179
Egresos Operativos	**-96.550**	**-107.965**	**-119.901**	**-131.212**	**-143.650**
FLUJO OPERATIVO	**12.817**	**15.620**	**18.514**	**21.044**	**23.831**
Inversiones (Capex/Silo)	-2.500	-2.500	-1.500	-1.500	-1.500
FLUJO DE INVERSION	**-2.500**	**-2.500**	**-1.500**	**-1.500**	**-1.500**
Ingresos por Emisión de Bonos	4.000	4.000	6.000	6.226	6.000
Ingresos financieros	**4.000**	**4.000**	**6.000**	**6.226**	**6.000**
Amortización de bonos	0	-1.600	-3.728	-8.259	-10.187
Amortización de intereses (bonos)	-3.557	-3.998	-4.321	-4.337	-3.908
Amortización de préstamos financieros	-5.715	-5.715	-5.715	-5.715	-5.715
Amortización de intereses (préstamos financieros)	-2.829	-2.200	-1.572	-943	-314
Pago de dividendos	-157	-2.500	-5.000	-5.500	-7.000
Egresos financieros	**-12.258**	**-16.014**	**-20.335**	**-24.754**	**-27.124**
FLUJO FINANCIERO	**-8.258**	**-12.014**	**-14.335**	**-18.528**	**-21.124**
FLUJO DE CAJA	**2.059**	**1.106**	**2.679**	**1.016**	**1.207**
Saldo Inicial	**668**	**2.726**	**3.833**	**6.512**	**7.527**
FLUJO FINAL ACUMULADO	**2.726**	**3.833**	**6.512**	**7.527**	**8.734**

Agro Nathura ha realizado una actualización de la proyección de su flujo de caja para el periodo 2026-2030, el cual contempla un nuevo escenario de colocación de bonos del PEG G2 con respecto a la información anterior, que reflejaba inicialmente una colocación de Gs. 15.000 millones en los 2025 y de Gs. 15.000 millones en 2026. Esto a partir de un contexto diferente de colocación y nuevas fechas de emisiones de las series previstas del PEG G2. Al respecto, ha previsto en esta nueva proyección la colocación gradual del saldo del monto restante del PEG G2 para los cinco años considerados. Por otro lado, si bien para el periodo 2026/2030 se contempla el pago total de los bonos correspondiente al PEG G1, solo ha establecido en la estimación la amortización de los montos colocados del PEG G2 hasta el cierre de Jun26 y no así para el saldo restante que ha previsto colocar del PEG G2.

Asimismo, la empresa prevé un crecimiento sostenido de los ingresos operativos por ventas, pasando desde Gs. 109.367 millones en 2026 a Gs. 167.482 millones en 2030, sustentado en tasas anuales de crecimiento proyectadas del 15% (2026), 13% (2027), 12% (2028) y 10% (2029-2030), con una base de ventas en 2025 de Gs. 95.102 millones.

Los egresos operativos acompañan la trayectoria de las ventas; el costo de ventas representa el 70,0% de las facturaciones de cada ejercicio, mientras que los gastos comerciales y administrativos crecen a tasas anuales del 8% y 5%, respectivamente. De esta manera, se proyectan flujos operativos positivos y crecientes a lo largo del periodo, pasando de Gs. 12.817 millones en 2026 a Gs. 23.831 millones en 2030. Con respecto a las inversiones estimadas, la empresa contempla salidas anuales continuas para silos y mantenimiento por Gs. 2.500 millones en los años 2026 y 2027, y de Gs. 1.500 millones anuales entre 2028 y 2030.

En cuanto al flujo financiero, como se mencionó, la empresa prevé la colocación gradual del saldo pendiente del programa PEG G2 por un total de Gs. 26.226 millones entre 2026 y 2030 (Gs. 4.000 millones anuales en 2026 y 2027, Gs. 6.000 millones en 2028, Gs. 6.226 millones en 2029 y Gs. 6.000 millones en 2030), cuyo destino de fondo se orienta principalmente para la reestructuración de deuda bancaria, establecido en el prospecto del PEG G2. La estrategia financiera central contempla un plan de desapalancamiento bancario mediante la cancelación progresiva de la deuda con entidades financieras a razón de Gs. 5.715 millones anuales, reduciendo el saldo a cero para el año 2030 sin apelar a renovaciones.

Por el lado de los egresos financieros, el flujo refleja salidas crecientes destinadas a la amortización gradual de bonos a partir de 2027 (Gs. 1.600 millones en 2027, Gs. 3.728 millones en 2028, Gs. 8.259 millones en 2029 y Gs. 10.187 millones en 2030), el pago de intereses de bonos (cupón promedio 13,8% sobre saldo vigente) e intereses bancarios (11% sobre el saldo), sumado a una política de distribución de utilidades que parte de Gs. 157 millones en 2026, mientras que sube de forma creciente hasta Gs. 7.000 millones en 2030. Esto genera flujos financieros netos negativos a lo largo de todo el quinquenio, oscilando entre Gs. -8.258 millones en 2026 y Gs. -21.124 millones en 2030.

Finalmente, la dinámica proyectada permite mantener flujos netos de caja anuales positivos en todos los ejercicios (entre Gs. 1.016 millones y Gs. 2.679 millones). Partiendo de un saldo inicial de caja de Gs. 668 millones en 2026 y considerando que cada ejercicio inicia con el saldo final del anterior, el flujo acumulado cerraría dicho año en Gs. 2.726 millones. A lo largo de todo el horizonte proyectado, el saldo acumulado se mantendría en terreno positivo, mostrando un notable incremento en 2028 (Gs. 6.512 millones) y cerrando el periodo en 2030 con un superávit acumulado de Gs. 8.734 millones, manteniendo así una sólida posición de liquidez al término de la proyección.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL (PEG) G1	
Características	**Detalle**
Emisor	AGRO NATHURA S.A.E.
Denominación del Programa	PEG G1
Acta de Aprobación	Acta de Directorio N° 187 de fecha 28 de noviembre de 2023.
Tipo	Bonos.
Moneda y Monto del programa	Gs. 20.000.000.000.- (Guaraníes veinte mil millones).
Cortes Mínimos	Gs. 1.000.000.- (Guaraníes un millón con 00/100).
Plazo de Vencimientos	Se emitirán con un plazo de vencimiento de entre 365 a 3.650 días (1 a 10 años), y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie.
Destino de los Fondos	El destino de los fondos contempla la asignación de aproximadamente un 40% a capital operativo para la compra de mercaderías de su giro comercial, y aproximadamente un 60% a la reestructuración de pasivos de corto plazo con entidades financieras. Asimismo, se aclara que la reestructuración de pasivos no será realizada con empresas vinculadas.
Pago de Capital e Intereses	A ser definida en cada serie emitida dentro del marco del presente programa.
Tasa de interés	A ser definida en cada serie emitida dentro del marco del presente programa.
Rescate Anticipado	No está previsto el procedimiento de rescate anticipado.
Garantía	Garantía Común, a sola firma.
Agente Organizador	National Consultant S.A.
Agente Colocador	Todas las casas de bolsa debidamente habilitadas por la SIV.
Representante de Obligacionistas	Mersán Abogados S.R.L.

El Directorio de Agro Nathura S.A.E. aprobó la emisión de bonos bajo el Programa de Emisión Global (PEG) G1, conforme al Acta de Directorio N.º 187 de fecha 28 de noviembre de 2023. El programa fue estructurado por un monto autorizado de Gs. 20.000 millones, con cortes mínimos de Gs. 1 millón por título y plazos de vencimiento comprendidos entre 1 y 10 años

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G1: MONTO AUTORIZADO GS. 20.000.000.000.-								
Registro según Certificado de la SIV N° 024_13022024 de fecha 13 de febrero de 2024.								
Registro según Resolución de BVPASA N° 2.916/24 de fecha 15 de febrero de 2024.								
Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
6-mar-24	1	3.728.000.000	3.728.000.000	0	13,00%	3-mar-28	4,0	3.728.000.000
6-mar-24	2	7.000.000.000	7.000.000.000	0	14,00%	2-mar-29	5,0	7.000.000.000
6-mar-24	3	7.000.000.000	7.000.000.000	0	15,00%	1-mar-30	6,0	7.000.000.000
21-oct-24	4	2.272.000.000	2.272.000.000	0	12,50%	21-oct-30	6,0	2.272.000.000
		20.000.000.000	20.000.000.000	0				20.000.000.000

(365 a 3.650 días). Los recursos obtenidos fueron destinados en aproximadamente un 40% a capital operativo para la compra de mercaderías de su giro comercial y un 60% a la reestructuración de pasivos de corto plazo con entidades financieras, aclarándose que la reestructuración no se realizó con empresas vinculadas.

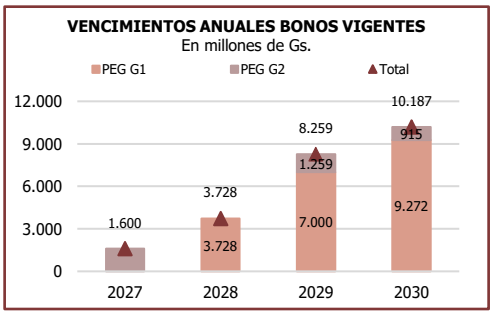
En el marco de este programa, el monto total emitido y colocado ascendió a Gs. 20.000 millones, representando el 100% del programa autorizado y distribuido en cuatro series. La Serie 1 fue emitida el 6 de marzo de 2024 por Gs. 3.728 millones y colocada en su totalidad a una tasa anual del 13,00%, con vencimiento el 3 de marzo de 2028 y un plazo de 4,0 años. La Serie 2 fue emitida en la misma fecha por Gs. 7.000 millones y colocada en su totalidad a una tasa anual del 14,00%, con vencimiento el 2 de marzo de 2029 y un plazo de 5,0 años.

Seguidamente, la Serie 3 fue emitida también el 6 de marzo de 2024 por Gs. 7.000 millones y colocada totalmente a una tasa anual del 15,00%, con vencimiento el 1 de marzo de 2030 y un plazo de 6,0 años. Por último, la Serie 4 fue emitida el 21 de octubre de 2024 por Gs. 2.272 millones y colocada en su totalidad a una tasa anual del 12,50%, con vencimiento el 21 de octubre de 2030 y un plazo de 6,0 años. Todas las series contaron con garantía común, a sola firma, mientras que el pago de capital e intereses se definió en cada serie dentro del marco del programa, no habiéndose previsto el procedimiento de rescate anticipado.

La estructuración estuvo a cargo de National Consultant S.A., la colocación correspondió a todas las casas de bolsa debidamente habilitadas por la SIV y la representación de los obligacionistas estuvo a cargo de Mersán Abogados S.R.L. El Programa de Emisión Global PEG G1 constituyó una de las principales fuentes de financiamiento de Agro Nathura S.A.E., por lo que su evolución y cumplimiento resultaron relevantes para la evaluación de la solvencia y capacidad de pago de la empresa.

ANTECENTES DE EMISIONES ANTERIORES

PROGRAMAS DE EMISIÓN GLOBAL EMITIDOS						
Año de Emisión	Programa	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Amortizado	Vigente
2024	PEG G1	Gs.	20.000.000.000	20.000.000.000	0	20.000.000.000
2025	PEG G2	Gs.	11.000.000.000	3.774.000.000	0	3.774.000.000
			31.000.000.000	23.774.000.000	0	23.774.000.000



La empresa cuenta con programas de bonos vigentes por un total colocado de Gs. 23.774 millones sin amortizaciones realizadas a la fecha. Por un lado, el programa PEG G1, emitido en 2024 y autorizado según el Registro de la SIV N° 024 de fecha 13/02/2024 y la BVPASA según la resolución N° 2916/24 de fecha 15/02/2024 por un monto de Gs. 20.000 millones, fue colocado en su totalidad estructurado en cuatro series. Desde la serie 1 a la 3 se colocaron Gs. 17.728 millones con tasas desde el 13% al 15% y vencimientos entre 2028 (Gs. 3.728 millones) y 2029 (Gs. 7.000 millones), mientras que en la serie 4 se colocaron Gs. 2.272 millones a una tasa del 12,50% y vencimiento en 2030 (sumando Gs. 9.272 millones con vencimiento ese año para dicho programa).

Por otro lado, se sumó el programa PEG G2, emitido en 2025 y autorizado según el Registro de la SIV N° 37 de fecha 24/12/2025 por Gs. 30.000 millones y colocado por Gs. 3.774 millones, con amortizaciones de capital programadas para los años 2027 (Gs. 1.600 millones), 2029 (Gs. 1.259 millones) y 2030 (Gs. 915 millones). De esta manera, el perfil global de vencimientos anuales vigentes contempla Gs. 1.600 millones en 2027, Gs. 3.728 millones en 2028, Gs. 8.259 millones en 2029 y Gs. 10.187 millones en 2030, manteniendo la periodicidad trimestral de pago de intereses y pago de capital al vencimiento.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS – JUNIO

En millones de guaraníes

BALANCE GENERAL	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var%
ACTIVO	**60.082**	**57.979**	**103.196**	**143.220**	**127.680**	**-10,85%**
Activo Corriente	**52.236**	**49.267**	**89.119**	**116.547**	**96.797**	**-16,95%**
Disponibilidades	2.873	4.677	6.512	5.780	6.911	19,57%
Créditos Netos CP	35.459	25.542	34.842	68.674	47.586	-30,71%
Inventario	12.363	16.251	40.610	38.973	35.428	-9,10%
Otros activos corrientes	1.541	2.797	7.155	3.120	6.872	120,26%
Activo no corriente	**7.846**	**8.712**	**14.077**	**26.673**	**30.883**	**15,78%**
Bienes de uso	7.846	8.712	14.077	21.575	25.785	19,51%
Otros activos no corrientes	0	0	0	5.098	5.098	0,00%
PASIVO	**36.630**	**29.760**	**68.823**	**99.411**	**76.864**	**-22,68%**
Pasivo corriente	**34.522**	**28.054**	**53.868**	**76.676**	**49.539**	**-35,39%**
Deuda comercial	22.664	6.494	41.557	51.217	22.485	-56,10%
Deuda bancaria	11.857	21.342	10.020	25.054	26.095	4,16%
Deuda bursátil	0	0	1.949	0	656	n/a
Otras deudas	1	217	342	405	303	-25,19%
Pasivo no corriente	**2.108**	**1.706**	**14.955**	**22.735**	**27.325**	**20,19%**
Deuda bancaria LP	2.108	1.706	1.294	2.735	3.551	29,84%
Deuda bursátil LP	0	0	13.661	20.000	23.774	18,87%
PATRIMONIO NETO	**23.451**	**28.219**	**34.373**	**43.808**	**50.816**	**16,00%**
Capital	11.800	11.800	11.800	11.800	22.800	93,22%
Aporte Irrevocable	5.816	5.816	5.816	5.816	0	-100,00%
Reservas	2.943	3.173	3.426	3.816	3.816	0,00%
Resultados Acumulados	1.938	6.303	11.122	18.532	20.742	11,93%
Resultado del Ejercicio	954	1.128	2.209	3.844	3.458	-10,04%
ESTADO DE RESULTADOS	**jun-22**	**jun-23**	**jun-24**	**jun-25**	**jun-26**	**Var%**
Ventas	14.960	17.778	26.306	33.540	31.640	-5,66%
Costos	-12.577	-13.505	-19.548	-21.970	-21.261	-3,23%
Utilidad bruta	**2.383**	**4.273**	**6.758**	**11.570**	**10.379**	**-10,29%**
Gastos de Ventas	-342	-1.748	-2.402	-2.254	-1.357	-39,80%
Gastos Administrativos	-699	-1.171	-3.842	-4.888	-5.635	15,28%
Utilidad operacional (EBITDA)	**1.342**	**1.354**	**514**	**4.428**	**3.387**	**-23,51%**
Previsiones	0	0	0	0	0	n/a
Depreciaciones y amortizaciones	0	0	0	0	0	n/a
Utilidad operacional neta (EBIT)	**1.342**	**1.354**	**514**	**4.428**	**3.387**	**-23,51%**
Gastos financieros	-542	-1.281	-1.398	-3.363	-5.350	59,08%
Utilidad ordinaria	**800**	**72**	**-884**	**1.065**	**-1.963**	**-284,32%**
Resultados no operativos	154	1.056	3.093	2.779	5.421	95,07%
Utilidad antes de impuestos	**954**	**1.128**	**2.209**	**3.844**	**3.458**	**-10,04%**

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA – JUNIO

En millones de guaraníes y veces

INDICADOR	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	35.459	25.542	34.842	68.674	47.586	-30,71%
Cartera/Activo	59,02%	44,05%	33,76%	47,95%	37,27%	-22,27%
Ventas/Cartera	0,84	1,39	1,51	0,98	1,33	36,14%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1,51	1,76	1,65	1,52	1,95	28,55%
Prueba Ácida	1,16	1,18	0,90	1,01	1,24	22,45%
Ratio de Efectividad	8,32%	16,67%	12,09%	7,54%	13,95%	85,07%
Índice de capital de trabajo	29,48%	36,59%	34,16%	27,84%	37,01%	32,95%
Dependencia de Inventario	-30,82%	-13,33%	30,82%	5,70%	-13,99%	-345,46%
Deuda Financiera/Activo	23,24%	39,75%	26,09%	33,37%	42,35%	26,93%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	0,92	1,17	1,74	1,30	1,09	-16,01%
Rotación de Inventario	3,34	1,89	1,38	1,10	1,14	3,51%
Periodo Promedio de Cobro	396	313	209	282	335	19,06%
Periodo Promedio de Pago	324	87	383	420	190	-54,63%
Ciclo operacional	505	506	475	612	655	6,93%
Apalancamiento Operativo	1,78	3,16	13,15	2,61	3,06	17,28%
Ventas/Activo	49,80%	61,32%	50,98%	46,84%	49,56%	5,82%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	39,03%	48,67%	33,31%	30,59%	39,80%	30,12%
Endeudamiento	60,97%	51,33%	66,69%	69,41%	60,20%	-13,27%
Cobertura de las Obligaciones	7,78%	9,65%	1,91%	11,55%	13,67%	18,39%
Apalancamiento	1,56	1,05	2,00	2,27	1,51	-33,34%
Apalancamiento financiero	4,30	38,45	11,75	13,59	14,34	5,46%
Cobertura de Gastos Financieros	2,47	1,06	0,37	1,32	0,63	-51,92%
Deuda/EBITDA	13,65	10,99	66,95	11,23	11,35	1,08%
Deuda/Ventas	1,22	0,84	1,31	1,48	1,21	-18,04%
RENTABILIDAD						
ROA	3,18%	3,89%	4,28%	5,37%	5,42%	0,91%
ROE	8,48%	8,33%	13,74%	19,24%	14,60%	-24,09%
Margen Bruto	15,93%	24,03%	25,69%	34,50%	32,80%	-4,91%
Margen Operacional	8,97%	7,61%	1,95%	13,20%	10,70%	-18,92%
Margen Neto	6,38%	6,35%	8,40%	11,46%	10,93%	-4,64%
Eficiencia Operativa	56,32%	31,68%	7,61%	38,27%	32,63%	-14,73%
Costo de Mercaderías/Ventas	84,07%	75,97%	74,31%	65,50%	67,20%	2,58%
Gasto Operacional/Ventas	6,96%	16,42%	23,74%	21,29%	22,10%	3,78%
Gasto Operacional/Utilidad Bruta	43,68%	68,32%	92,39%	61,73%	67,37%	9,13%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	29,33%	27,40%	56,85%	42,25%	54,29%	28,51%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS – DIC.

En millones de guaraníes

BALANCE GENERAL	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
ACTIVO	**48.669**	**58.908**	**82.826**	**122.053**	**144.142**	**18,10%**
Activo Corriente	**40.927**	**51.366**	**72.130**	**103.716**	**117.930**	**13,70%**
Disponibilidades	122	1.544	1.544	2.458	668	-72,82%
Créditos Netos CP	36.676	47.287	50.788	79.513	76.948	-3,23%
Inventario	3.402	2.225	18.247	19.254	26.074	35,42%
Otros activos corrientes	727	310	1.551	2.491	14.240	471,66%
Activo no corriente	**7.742**	**7.542**	**10.696**	**18.337**	**26.212**	**42,95%**
Bienes de uso	7.741	7.542	10.696	18.337	21.113	15,14%
Otros activos no corrientes	1	0	0	0	5.099	n/a
PASIVO	**29.973**	**31.817**	**50.662**	**82.090**	**96.626**	**17,71%**
Pasivo corriente	**27.171**	**30.111**	**49.126**	**62.623**	**70.847**	**13,13%**
Deuda comercial	24.846	16.532	27.528	36.459	42.021	15,26%
Deuda bancaria	2.190	13.067	20.898	25.113	27.787	10,65%
Otras deudas	135	512	700	1.051	1.039	-1,14%
Pasivo no corriente	**2.802**	**1.706**	**1.536**	**19.467**	**25.779**	**32,42%**
Deuda bancaria LP	2.802	1.706	1.536	1.294	5.779	346,60%
Deuda bursátil LP	0	0	0	18.173	20.000	10,05%
PATRIMONIO NETO	**18.696**	**27.091**	**32.164**	**39.965**	**47.515**	**18,89%**
Capital	7.200	11.800	11.800	11.800	22.800	93,22%
Aporte Irrevocable	6.615	5.816	5.816	5.816	0	-100,00%
Reservas	2.943	3.173	3.426	3.816	3.817	0,03%
Resultados Acumulados	903	1.938	6.303	11.122	13.348	20,01%
Resultado del Ejercicio	1.035	4.364	4.819	7.411	7.550	1,88%
ESTADO DE RESULTADOS	**dic-21**	**dic-22**	**dic-23**	**dic-24**	**dic-25**	**Var%**
Ventas	39.536	61.646	65.280	98.815	95.113	-3,75%
Costos	-37.327	-53.177	-51.721	-77.801	-66.614	-14,38%
Utilidad bruta	**2.209**	**8.469**	**13.559**	**21.014**	**28.499**	**35,62%**
Gastos de Ventas	-175	-596	-2.837	-6.083	-5.113	-15,95%
Gastos Administrativos	-639	-3.533	-4.090	-7.853	-12.067	53,66%
Utilidad operacional (EBITDA)	**1.395**	**4.340**	**6.632**	**7.078**	**11.319**	**59,92%**
Depreciaciones y amortizaciones	-289	-329	-348	-1.032	-1.034	0,19%
Utilidad operacional neta (EBIT)	**1.106**	**4.011**	**6.284**	**6.046**	**10.285**	**70,11%**
Gastos financieros	-1	-939	-1.875	-3.285	-7.220	119,79%
Utilidad ordinaria	**1.105**	**3.072**	**4.409**	**2.761**	**3.065**	**11,01%**
Resultados no operativos	57	1.804	980	5.525	5.329	-3,55%
Utilidad antes de impuestos	**1.162**	**4.876**	**5.389**	**8.286**	**8.394**	**1,30%**
Impuesto a la renta	-127	-512	-570	-875	-843	-3,66%
Utilidad del ejercicio	**1.035**	**4.364**	**4.819**	**7.411**	**7.551**	**1,89%**

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA – DICIEMBRE

En millones de guaraníes y veces

INDICADOR	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	36.676	47.287	50.788	79.513	76.948	-3,23%
Cartera Vencida	4.356	0	0	0	0	n/a
Previsión de Cartera	0	0	0	0	0	n/a
Cobertura de previsiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/a
Morosidad	11,88%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/a
Morosidad respecto al patrimonio	23,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/a
Cartera/Activo	75,36%	80,27%	61,32%	65,15%	53,38%	-18,06%
Ventas/Cartera	1,08	1,30	1,29	1,24	1,24	-0,54%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1,51	1,71	1,47	1,66	1,66	0,51%
Prueba Ácida	1,38	1,63	1,10	1,35	1,30	-3,87%
Ratio de Efectividad	0,45%	5,13%	3,14%	3,93%	0,94%	-75,98%
Índice de capital de trabajo	28,26%	36,08%	27,77%	33,67%	32,66%	-2,98%
Dependencia de Inventario	-282,98%	-841,35%	-17,57%	-100,49%	-25,96%	-74,17%
Deuda Financiera/Activo	10,26%	25,08%	27,09%	36,53%	37,16%	1,74%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	1,17	1,47	1,33	1,52	1,22	-19,84%
Rotación de Inventario	15,46	18,90	5,05	4,15	2,94	-29,16%
Periodo Promedio de Cobro	312	249	274	241	300	24,75%
Periodo Promedio de Pago	240	112	192	169	227	34,61%
Ciclo operacional	335	268	346	329	424	29,15%
Apalancamiento Operativo	2,00	2,11	2,16	3,48	2,77	-20,28%
Ventas/Activo	81,23%	104,65%	78,82%	80,96%	65,99%	-18,50%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	38,41%	45,99%	38,83%	32,74%	32,96%	0,67%
Endeudamiento	61,59%	54,01%	61,17%	67,26%	67,04%	-0,33%
Cobertura de las Obligaciones	5,13%	14,41%	13,50%	11,30%	15,98%	41,35%
Apalancamiento	1,60	1,17	1,58	2,05	2,03	-1,00%
Apalancamiento financiero	2,61	2,84	3,67	6,69	10,18	52,22%
Cobertura de Gastos Financieros	1.395,00	4,62	3,54	2,15	1,57	-27,24%
Deuda/EBITDA	21,49	7,33	7,64	11,60	8,54	-26,40%
Deuda/Ventas	0,76	0,52	0,78	0,83	1,02	22,29%
RENTABILIDAD						
ROA	2,13%	7,41%	5,82%	6,07%	5,24%	-13,72%
ROE	5,86%	19,20%	17,62%	22,77%	18,89%	-17,00%
Margen Bruto	5,59%	13,74%	20,77%	21,27%	29,96%	40,90%
Margen Operacional	3,53%	7,04%	10,16%	7,16%	11,90%	66,14%
Margen Neto	2,62%	7,08%	7,38%	7,50%	7,94%	5,85%
Eficiencia Operativa	63,15%	51,25%	48,91%	33,68%	39,72%	17,92%
Costo de Mercaderías/Ventas	94,41%	86,26%	79,23%	78,73%	70,04%	-11,05%
Gasto Operacional/Ventas	2,06%	6,70%	10,61%	14,10%	18,06%	28,08%
Gasto Operacional/Utilidad Bruta	36,85%	48,75%	51,09%	66,32%	60,28%	-9,10%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	28,93%	41,72%	30,16%	37,37%	42,34%	13,30%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales de los periodos de Diciembre de 2021 a 2025 y los cortes anuales de los periodos de Junio de 2022 a 2026 y el flujo de caja proyectado actualizado por la compañía para los siguientes años. Estas informaciones han permitido el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos, sumado a la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la firma, las cuales han sido consideradas como representativas y suficientes dentro del proceso de calificación.

La calificación del Programa de Emisión Global PEG G1 de **AGRO NATHURA S.A.E.** se ha sometido al proceso de calificación en cumplimiento a los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 7.572/25 y de la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados financieros y contables para los periodos anuales de diciembre de 2021 a 2025.
2. Estados financieros y contables para los periodos anuales de junio de 2022 a 2026.
3. Composición y plazos de vencimiento de la cartera de créditos.
4. Política comercial y esquema de financiamiento a clientes.
5. Políticas y procedimientos de créditos y cobranzas.
6. Detalles de composición y evolución de inventarios.
7. Estructura de financiamiento, detalles de sus pasivos.
8. Composición y participación accionaria de la emisora, vinculación con otras empresas.
9. Composición de Directorio y análisis de la propiedad.
10. Antecedentes de la empresa e informaciones generales de las operaciones.
11. Flujo de caja proyectado, con sus respectivos escenarios y supuestos.
12. Prospecto del Programa de Emisión Global G1 y complementarios de las series emitidas.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados contables y financieros históricos con el propósito de evaluar la capacidad de pago de la emisora de sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad y siniestralidad de cartera).
3. Estructura del pasivo, para determinar la situación de los compromisos y características de fondeo.
4. Gestión administrativa y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de su desempeño, así como de la proyección de sus planes de negocios.
5. Flujo de caja proyectado coincidente con el tiempo de emisión, a fin de evaluar la calidad de los supuestos y el escenario previsto para los próximos años.
6. Desempeño histórico de la emisora respecto a temas comerciales, financieros y bursátiles.
7. Entorno económico y del segmento de mercado.
8. Características y estructuración de la emisión de bonos bajo el PEG G1.

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global **PEG G1** de **AGRO NATHURA S.A.E.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 7.572/25 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 8 de Octubre de 2026

Fecha de Publicación: 9 de Octubre de 2026

Corte de Calificación: 30 de Junio de 2026

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

	CALIFICACIÓN LOCAL	
AGRO NATHURA S.A.E.	**CATEGORÍA**	**TENDENCIA**
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1	pyBBB-	**ESTABLE**
BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.		

NOTA: ***"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor".***

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de **AGRO NATHURA S.A.E.**, por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros al 31 de Diciembre de 2025, auditados por la firma PCG Auditores Consultores y en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros al 30 de Junio de 2026, provistos por la empresa.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por:	Informe elaborado por:
Comité de Calificación **Solventa & Riskmétrica S.A.**	**Econ. Fernando Morínigo** **Analista de Riesgos** fmorinigo@syr.com.py