

“MEMORIA”

“Señores Accionistas:

En cumplimiento con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio se complace en someter a vuestra consideración conjuntamente con esta Memoria, el Estado de Situación Patrimonial al 31 de Julio de 2025, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo correspondientes al período finalizado en dicha fecha, así como la información explicativa, expuesta en las notas 1 a 17 que incluye un resumen de las políticas contables significativas, y los anexos I a IV, ajustados por inflación de acuerdo a las normas contables. La dirección de la Sociedad ha realizado el ajuste por inflación en el presente ejercicio, según lo establecido en la RT N° 6 de FACPCE.

BREVE DESCRIPCION DEL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD

Pelayo Agronomía S.A. (“Pelayo”) es una empresa familiar iniciada en 2005 de capitales nacionales dedicada a la venta de insumos agropecuarios (agroquímicos, semillas y fertilizantes), intermediación en la comercialización de granos, desarrollo de agricultura, multiplicación y producción de semillas en una planta propia, servicios de laboratorio de suelos y semillas y ganadería. La sede central se encuentra en General Pico (La Pampa) y cuenta con 10 sucursales distribuidas en dicha provincia y el oeste de la provincia de Buenos Aires. A su vez, desarrolla su producción agrícola a través de campos alquilados en las provincias de La Pampa, Buenos Aires, Córdoba y San Luis.

Entorno Económico

La campaña 2024/25 comenzó con una mejora hídrica entre octubre y diciembre de 2024 en buena parte del área agrícola, tras varios meses de reservas limitadas. Sin embargo, enero de 2025 trajo una ola de calor prolongada y falta de lluvias que estresó especialmente los cultivos de soja y maíz temprano, con pérdidas de potencial en el NEA y norte de Córdoba.

Las precipitaciones de inicios y fines de febrero marcaron un punto de inflexión: la Región Núcleo recibió lluvias muy por encima de la media, lo que permitió recuperar perfiles hídricos y estabilizar rindes en zonas que habían iniciado la campaña con déficit.

Durante abril, el clima más seco y estable facilitó la cosecha, aunque los resultados fueron heterogéneos según fechas de siembra y tipo de suelo.

En el plano comercial, si bien los volúmenes exportables se recuperaron, los precios internacionales de granos y derivados permanecieron deprimidos, en un contexto de oferta abundante y demanda global más selectiva. El ritmo de comercialización de soja se mantuvo muy lento durante el primer semestre de 2025 —uno de los más bajos de la última década—, debido a la estrategia de retención de stocks ante la incertidumbre cambiaria y fiscal.

En materia de retenciones, la secuencia de hechos fue la siguiente: Durante el primer semestre de 2025, continuaron vigentes reducciones transitorias que mantenían alícuotas algo más bajas. Desde el 1° de julio, las tasas volvieron temporalmente a los niveles plenos (33% para soja, 31% para subproductos y 12% para maíz), lo que provocó un adelantamiento de ventas durante junio.

El 26 de julio, el Poder Ejecutivo anunció una reducción permanente, oficializada el 31 de julio mediante el Decreto 526/2025: Soja 26%, subproductos 24,5%, maíz y sorgo 9,5% (≈9,3% según posición NCM), carne vacuna y aviar 6%, y girasol 5,5% (4% en algunos subproductos).

Estas medidas mejoraron los márgenes brutos y reactivaron parcialmente las ventas, aportando mayor previsibilidad a la planificación comercial del segundo semestre.

MARIANA DIEZ
CONTADOR PUBLICO NACIONAL
C. P. C. E. L. P. T° IX F° 50

MARIANA DIEZ
AUDITOR-SINDICO
CONTADOR PUBLICO NACIONAL
CPCELP T° IX F° 50

El Pelayo Agronomía S.A.
HORACIO PELAYO
PRESIDENTE



El maíz mostró mejoras puntuales de precios y márgenes por retrasos en cosecha y dificultades logísticas que ajustaron la oferta disponible hacia el otoño.

En tanto, el girasol fue el gran ganador de la campaña: con una producción récord cercana a 5 millones de toneladas y procesamiento (molienda) en niveles históricos durante 2025, alcanzó récords mensuales y acumulados hasta julio. Las ventas tempranas, la alta cobertura industrial y la buena relación insumo-producto aseguraron resultados positivos en la mayoría de las zonas, aunque hacia el cierre de campaña la elevada oferta interna presionó los precios por debajo de los valores de cosecha.

Como hecho relevante, en julio de 2025 se concretó el primer embarque de harina de soja argentina a China, consolidando la diversificación de destinos y agregando valor industrial a la exportación nacional.

Nuestro Desempeño:

Durante el ejercicio que consideramos Pelayo desarrolló su actividad agrícola (campaña 2024/2025) sobre una superficie de 73.876 hectáreas sembradas en cultivos de Maíz, Soja, Trigo, Maní y Girasol, habiendo incorporado desde esta campaña nuevos establecimientos agrícolas que, hasta la campaña anterior, eran explotados en otra sociedad del grupo (Prosienco SA), centralizando toda la explotación agropecuaria en Pelayo Agronomía SA. Además, hubo un incremento de las hectáreas sembradas, como grupo económico, respecto a la campaña anterior, de un 11%. Los rindes en su mayoría estuvieron en línea con los esperados, salvo en aquellas zonas donde la situación climática no acompañó, norte de La Pampa Norte y San Luis.

Si bien la superficie sembrada se realiza en campos arrendados y contratando la totalidad de las labores a terceros, cabe destacar que la dirección técnica, la gestión agronómica y operativa de los cultivos y la comercialización de los granos producidos es realizada 100% por el equipo profesional de Pelayo. Las siembras se desarrollan en una extensa zona, abarcando las provincias de La Pampa, Buenos Aires, Córdoba y San Luis, dentro de la cual existen ambientes agronómicos y climáticos disímiles lo cual permite diversificar riesgos climáticos y comerciales. Destacamos la continuidad sostenida en el tiempo de la mayor parte de los campos explotados, siendo esto un importante pilar para lograr una mejor productividad y desarrollo sostenible.

La red comercial de Pelayo se encuentra distribuida en 11 localidades de La Pampa y Provincia de Buenos Aires, ofreciendo al productor agropecuario una amplia paleta de productos (principalmente agroquímicos y semillas, y en una menor escala fertilizantes), acompañado del asesoramiento profesional de su equipo de técnico-comercial. Cuenta con una cartera activa de más de 2.000 clientes. En lo que respecta al periodo que comprende los presentes estados contables los resultados del negocio de insumos están en línea con el mismo periodo de 2024. Aún continúan los efectos de un mercado ofertado y conservador.

Nuestra unidad Acopio, opera comercializando los granos de nuestras propias siembras y de productores clientes de Pelayo, intermediamos entre ellos y los principales exportadores y corredores que operan en el país como así también con fábricas de primer nivel. Nuestro equipo opera diariamente ofreciendo las mejores condiciones de mercado junto a un asesoramiento personalizado. En el presente ejercicio económico se han comercializado más de 400.000 toneladas de granos.

Nuestra producción y comercialización de semillas de Soja y Trigo fiscalizadas alcanzaron los volúmenes esperados, manteniendo la calidad de nuestros procesos certificados por Normas ISO 9001.

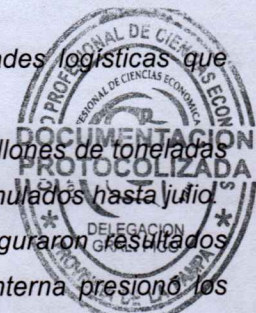
Continuamos con el desarrollo de la actividad Ganadera iniciada en 2019; contando actualmente con 3.500 cabezas de hacienda bobina en campos arrendados en las provincias de Buenos Aires y La Pampa, cuya superficie supera las 7.500 hectáreas, distribuidas en un total de 7 establecimientos. Realizamos ganadería de ciclo completo.

Estudio Díez Trabado SH

MARIANA DíEZ
CONTADOR PÚBLICO NACIONAL
C.P.C.E.L.P. T° IX F° 50

MARIANA DíEZ
AUDITOR SINDICO
CONTADOR PÚBLICO NACIONAL
CPCELP T° IX F° 50

11 C 110 Agronomía S.A.
HORACIO PELAYO
PRESIDENTE



Adicionalmente complementamos esta actividad comprando animales para recría e invernada. La alimentación que reciben es a base de pasturas y suplementación.

La compañía ha implementado en los últimos ejercicios una política de reducción de stocks. Esta gestión de inventarios, realizada a través de la implementación de prácticas de compras y logística predictiva, ha hecho más eficiente el uso del capital de trabajo, reduciendo costos financieros, riesgos de precio y costos logísticos, contribuyendo al mismo tiempo con la política de liquidez de la empresa.

Si bien el endeudamiento financiero y bancario creció a lo largo del período llegando al cierre del trimestre anterior a un nivel de deuda de 40 millones de dólares, la compañía logro cumplir con su objetivo de reducción de endeudamiento mediante liquidación de granos de propia producción, la gestión de stocks antes descripta, complementado por un muy buen desempeño de las cobranzas de clientes, sin necesidad de tomar nueva deuda y rolleando, prácticamente, ningún vencimiento bancario y con el mercado de capitales, alcanzando de esta manera un nivel de 25 millones de dólares al cierre del ejercicio.

Desde el punto de vista financiero continuamos explorando y desarrollando nuevas fuentes de financiación. Los incrementos en el costo del endeudamiento bancario y financiero evidenciados durante el presente ejercicio sumado al hecho de la especificidad del financiamiento comercial generó que la empresa decidiera modificar la proporción en sus fuentes de financiamiento inclinándose por el financiamiento comercial.

La posición patrimonial de la sociedad continúa sólida, con un patrimonio neto estable y una adecuada relación entre activos y pasivos.

Para finalizar y haciendo foco en el resultado de la empresa, el ejercicio 2024/2025 se caracterizó por una gestión operativa y financiera eficiente que permitió a la empresa afrontar los desafíos del mercado, obteniendo un resultado neto antes de impuesto a las ganancias de 8,420 millones de pesos, en línea al ejercicio anterior que finalizó en 8,524 millones de pesos a moneda de cierre. La empresa logro mantener la rentabilidad del ejercicio anterior, teniendo una leve baja en sus ventas en moneda constante pero eficientizando costos, lo cual podemos considerar como satisfactorio teniendo en cuenta las circunstancias locales que atravesaron este ejercicio, tanto climáticas, como comerciales, económicas, financieras y cambiarias e inclusive sectoriales.

El directorio manifiesta que la información contenida en los estados contables y en la presente reseña refleja razonablemente la situación económico-financiera-patrimonial de la sociedad y ha sido preparada de acuerdo con las normas vigentes de la CNV y las Normas Contables Vigentes.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Al 31 de julio de 2025 y 31 de julio 2024 la estructura patrimonial está conformada de la siguiente manera:

Rubros	31.07.25 \$	31.07.24 \$
ACTIVO CORRIENTE	117.482.603.203	99.848.090.026
ACTIVO NO CORRIENTE	21.811.857.696	22.910.803.319
ACTIVO	139.294.460.899	122.758.893.345
PASIVO CORRIENTE	101.230.655.448	77.830.604.727
PASIVO NO CORRIENTE	6.463.767.587	14.167.774.832
PASIVO	107.694.423.035	91.998.379.560
PATRIMONIO NETO	31.600.037.864	30.760.513.785
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	139.294.460.899	122.758.893.345



ESTRUCTURA DE RESULTADOS

Al 31 de julio de 2025 la estructura de resultados es la siguiente:

Conceptos	31.07.25 \$
Ganancia bruta	25.687.959.033
Ganancia operativa	9.135.163.700
Resultados financieros, netos	- 714.582.927
Ganancia antes de impuestos	8.420.580.773
Impuesto a las ganancias	(3.477.830.888)
Ganancia del ejercicio	4.942.749.885

ESTRUCTURA DE LA GENERACIÓN O APLICACIÓN DE FONDOS

Al 31 de julio de 2025 los flujos de fondos de la Sociedad es el siguiente:

	31.07.25 \$
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	(4.120.177.638)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión	(5.802.428.523)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado en) las actividades financiación	3.769.379.943
(Disminución) / Aumento del efectivo	6.153.226.218

DESTINO DEL RESULTADO:

Las consideraciones expuestas en los capítulos precedentes nos llevan a proponer a los señores accionistas el siguiente destino de resultados: Resultados no asignados del ejercicio anterior \$16.684.533.226.-, más ajuste por inflación \$7.601.365.231.- total Resultados no asignados al inicio \$24.285.898.457.-, Resultado del ejercicio: \$4.942.749.885.- Saldo acumulado al cierre que se traslada al próximo ejercicio: \$29.228.648.342.-

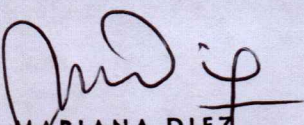
AGRADECIMIENTOS Finalmente, el Directorio agradece a proveedores, instituciones bancarias y profesionales vinculados esta organización, esperando contar con la misma colaboración en el ejercicio en curso.

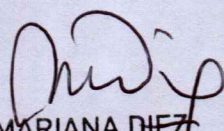
Ciudad de General Pico, 29 de septiembre de 2025.

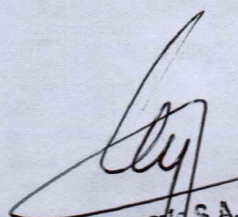
EL DIRECTORIO."

Estudio Diez Trabacelo SH

S.E.C.E.L.P. T° IX F° 13


MARIANA DIEZ
CONTADOR PUBLICO NACIONAL
C. P. C. E. L. P. T° IX F° 50


MARIANA DIEZ
AUDITOR-SINDICO
CONTADOR PUBLICO NACIONAL
CPCELP T° IX F° 50


El Estero Agrícola S.A.
HORACIO PELAYO
PRESIDENTE