

Informe Integral

Calificaciones	
Emisor de Largo Plazo	AA-(arg)
ON Serie III	AA-(arg)
ON Serie IV Clase A	AA-(arg)
Perspectiva	
Emisor de Corto Plazo	A1+(arg)
ON Serie IV Clase B	A1+(arg)

Resumen Financiero			
Futuros y Opciones.com S.A.			
Consolidado	30/09/2025	30/06/2025	
(\$ millones constantes a sep25)	LTM	12 Meses	
Total Activos	277.547	234.701	
Deuda Financiera	47.531	45.988	
Ingresos	138.086	112.230	
EBITDA	35.651	(12.671)	
EBITDA (%)	25,8	(11,3)	
Deuda Total / EBITDA(x)	1,3	(3,6)	
Deuda Neta Total / EBITDA(x)	(0,8)	(1,7)	
EBITDA / Intereses(x)	22,9	(11,1)	

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Empresas, registrado ante la CNV, marzo 2024.

Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Empresas Argentinas, Noviembre 2025

Cresud S.A.C.I.F. y A. Amauta Agro Serie II

Analistas

Analista Principal

Lisandro Sabarino

Director

lisandro.sabarino@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Analista Secundario

Justo Hernandez

Analista

justo.hernandez@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Futuros y Opciones.com S.A.

Factores relevantes de la calificación

Asignación de calificación ON Serie IV: FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirmó la calificación de emisor de largo plazo de Futuros y Opciones.com S.A (FyO) en categoría AA-(arg), Perspectiva Estable, y asignó en la misma categoría la calificación de las ON Serie IV Clase A a ser emitidas por la compañía. Asimismo, FIX asignó en categoría A1+(arg) la calificación de emisor de corto plazo de FyO y de las ON Serie IV Clase B a ser emitidas por la compañía. FyO prevé la emisión de dos títulos en conjunto por hasta el equivalente a USD 10 millones, ampliable hasta el monto disponible del programa. Uno de los títulos estará denominado en dólares y pagadero en esa misma moneda, con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión y tasa fija a licitar; y el otro título denominado en dólares y pagadero en pesos al tipo de cambio aplicable, con vencimiento a los 12 meses de la fecha de emisión y tasa fija a licitar. La amortización del capital será realizada en la fecha de vencimiento de cada uno de los títulos a emitir.

Vínculo con el principal accionista positivo para la calificación: FIX considera que los lazos legales, operacionales, reputacionales y estratégicos entre Futuros y Opciones.com S.A. (FyO) y el Grupo Cresud, calificado en AAA(arg) con Perspectiva Estable por FIX, son moderados, por lo que FIX otorga dos escalones por encima de su calificación stand-alone, en base a la relación existente con su controlante, dado el apoyo brindado por Cresud y compañías asociadas a este grupo para la expansión de negocios y la estrecha relación operacional con el resto de las empresas relacionadas. La compañía tiene una amplia y versátil participación en el negocio agropecuario, ofreciendo a sus clientes una extensa paleta de servicios que van desde el corretaje de granos hasta el desarrollo y aplicación de herramientas de procesamiento de pagos digitales y servicios de cobertura financiera mediante derivados.

Sólida posición competitiva: FyO es una de las principales comercializadoras de granos del mercado local teniendo una participación del 6,4%, habiendo comercializado cerca de 7,6 millones de toneladas durante el ejercicio 24/25 (6,8 millones en 23/24) en un mercado altamente competitivo y atomizado, y se estima que dicha participación se mantenga en los próximos años. La compañía, además, es líder en cuanto al volumen de transacciones de derivados agropecuarios negociados en Matba-Rofex con instrumentos colateralizados a commodities y al dólar. De acuerdo al relevamiento realizado por Matba-Rofex a noviembre 2025, FyO se encontraba 1º en el ranking de agentes con mayor volumen negociado en el acumulado del año.

Negocio cíclico con flujos volátiles: El sector agropecuario presenta una fuerte ciclicidad en las ventas en función del ciclo productivo agrícola que le demandan altas necesidades de capital de trabajo para el financiamiento de venta a los productores. FyO presenta un pico máximo de necesidades de capital de trabajo en el trimestre finalizado en septiembre y luego decrece para volver a crecer gradualmente.

Plan de expansión regional: Dada la asociación y sinergias entre FyO y el Grupo Cresud y/o sus controladas como Brasilagro, una de las empresas brasileñas más grandes en términos de tierra cultivable, y la subsidiaria de FyO, Amauta Agro, la cual lleva adelante operaciones en Uruguay, Paraguay y Chile, le permiten una puerta de entrada en Latinoamérica. Asimismo, y mediante una asociación comercial entre los actuales accionistas de FyO y Brasilagro, planean replicar el negocio en Brasil mediante el lanzamiento de FyO Brasil (Biond), marcando el ingreso de la compañía en el mercado brasileño, quien en el último ejercicio 24/25 comercializó 320 mil toneladas.

Sensibilidad de la calificación

FIX prevé que la compañía opere con un nivel de deuda neta a EBITDA en torno a 1/2x y una cobertura de intereses superior a 3x. Deterioros significativos en el nivel de apalancamiento y en la capacidad de generar fondos de manera sostenida, podrían presionar a la baja la calificación de la compañía. Además, la calificación podría bajar ante una distribución de dividendos o salida de flujos excesivos hacia su controlante. Consolidación de transacciones con terceras partes aumentando la diversificación de partes relacionadas y márgenes consistentemente positivos en las operaciones de cobertura podrían representar una suba de calificación. Cambios en la calificación del Grupo Cresud podrían impactar sobre la calificación de la compañía.

Liquidez y Estructura de Capital

El nivel de deuda a septiembre 2025 resultó en USD 35 millones, un 12% inferior a junio 2024, encontrándose concentrada en el corto plazo, con un nivel de caja y equivalentes de USD 56 millones, cubriendo en 1,6x a la deuda de corto plazo. Adicionalmente, la compañía canceló las ON Serie II en julio 2025 por USD 15 millones y el 50% de las ON Serie III por USD 10 millones en diciembre 2025, quedando en circulación USD 10 millones con vencimiento en abril 2026.

Asimismo, si bien la compañía se encuentra expuesta al riesgo de descalce de moneda por concentrar su deuda mayormente en dólares, dicho riesgo se ve mitigado por la generación de fondos provenientes de actividades agropecuarias.

Perfil de Negocio

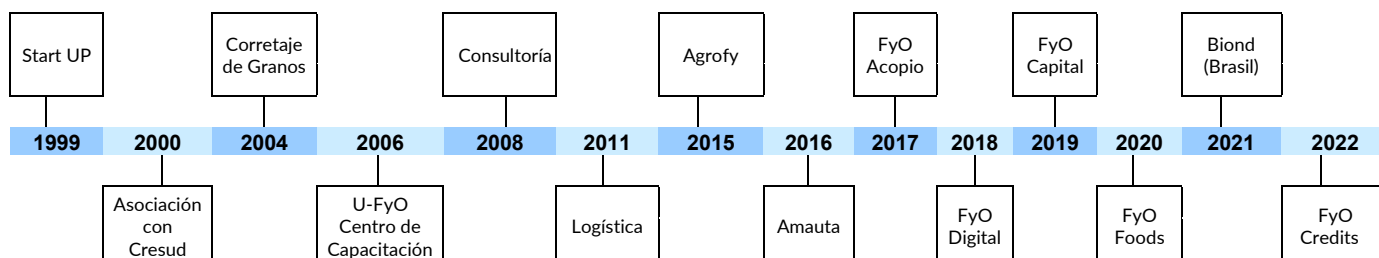
Futuros y Opciones.com S.A. (FyO) es una compañía de más de 20 años de trayectoria en la prestación de servicios vinculados a la comercialización de granos, acopios de cereales y oleaginosas y la provisión de agroinsumos, como así también en la provisión de asesoramiento financiero y de educación financiera, contando con un equipo interdisciplinario y con espíritu emprendedor, logrando así una mirada distinta del mercado tradicional y ofreciendo soluciones mediante esta amplia oferta de servicios.

El 51,77% de la compañía forma parte del Grupo Cresud, que tiene como actividad principal la explotación agropecuaria e inmobiliaria, y un 15,95% pertenece a Alejandro Larosa, CEO de FyO. El porcentaje restante lo detenta la familia Rosental con el 15,96% del total, Lartirigoyen S.A. con el 9% del total de acciones y Sucesión de Antonio Moreno S.A.C.A.I.F.E.I. con el restante 9% del total de acciones.

A su vez, FyO consolida al poseer las tenencias mayoritarias de Amauta Agro S.A. (96,37% de las acciones) y FyO Acopio S.A. (96,37% de las acciones) las cuales le permiten expandir el negocio de la compañía hacia otros países. Mediante la asociación comercial entre los actuales accionistas de FyO y Brasilagro, planean replicar el negocio en Brasil mediante el lanzamiento de Biond, marcando el ingreso de la compañía en el mercado brasileño.

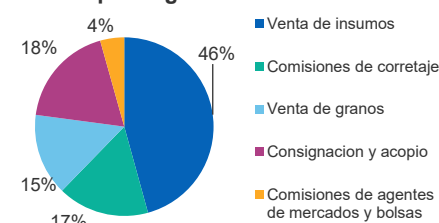
Inicialmente, FyO empezó sus operaciones como una sociedad dedicada al servicio agropecuario, brindando servicios similares a los de un Marketplace. Con la alianza estratégica entablada con el Grupo Cresud, la compañía ha encarado una agresiva estrategia de expansión de sus negocios, ya sea mediante la incorporación de nuevos segmentos de negocios a su paleta de servicios, como la introducción de los acopios, insumos agropecuarios o los servicios de cobertura derivados financieros, o vía apertura de sucursales comerciales en otros países.

Desarrollo de FyO en el tiempo



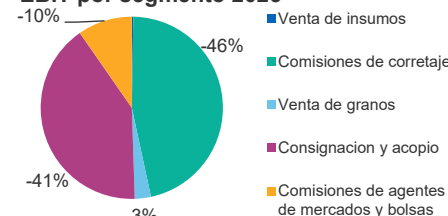
Operaciones

Ventas por segmento 2025



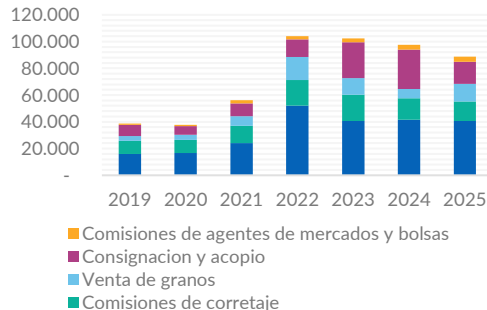
Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

EBIT por segmento 2025



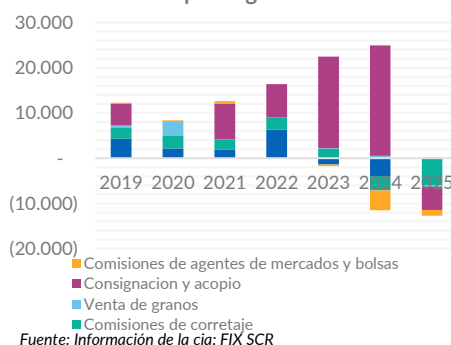
Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

USD MM Ventas por Segmento



Fuente: Información de la cia; FIX SCR

USD MM EBIT por segmento



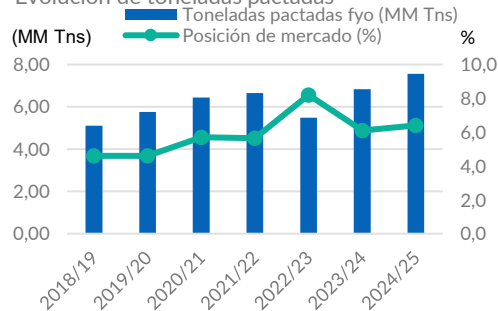
Fuente: Información de la cia; FIX SCR

Las operaciones de cobertura vinculadas a diversas unidades de negocio determinaron que gran parte del resultado correspondiente se registrara en el rubro financiero. Esto generó un resultado operativo menor o incluso negativo, que no refleja el desempeño económico real. Por ello, para el ejercicio 2025, el resultado neto es un indicador más adecuado para analizar la evolución de estos negocios.

Consignación y acopio de granos (18% de las ventas y 41% negativo del EBIT a junio 25)

El servicio se presta a través de la compañía FyO Acopio S.A. y tiene por actividad la venta al por mayor de cereales y oleaginosas y el servicio de almacenamiento y acondicionamiento en planta de acopio. Su actividad le permite obtener un fee adicional por los servicios de acopio, en donde la facturación por los servicios se realiza en base al volumen de toneladas recibidas. La duración promedio máxima de dichos contratos ronda en torno a los 12 meses. Las toneladas en consignación representaron históricamente el 70% del total comercializado aprox. A junio 2025 (12 meses) obtuvo ingresos por consignación y acopio por USD 16,4 millones, muy por debajo de los USD 29,6 millones en 2024, ocasionando un EBIT negativo de USD 5,2 millones.

Evolución de toneladas pactadas



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Venta de insumos (46% de las ventas y 0% del EBIT a junio 25):

El servicio se presta a través de las compañías Amauta Agro S.A., principalmente, y FyO Acopio S.A. Amauta Agro se dedica a la comercialización de insumos para el sector agrícola. El foco de la compañía está en prestar a sus clientes soluciones para la nutrición de cultivos con fertilizantes especiales que posean las últimas tecnologías disponibles, y que les posibilite realizar planteos agronómicos en búsqueda de un aumento de la producción, de la rentabilidad y la protección del medio ambiente que al mismo tiempo disminuye el impacto ambiental.

Este segmento de negocios le permite además extender la cobertura de servicios a otros países, siendo Amauta Agro la controlante de Amauta Agro SA Paraguay, y Amautagro SA Uruguay (ex Fyo Chile SpA), con las que consolida.

Comisiones de corretaje (17% de las ventas y 46% -negativo- del EBIT a junio 25)

El servicio se presta a través de la compañía Futuros y Opciones.com S.A. (FyO). Es un segmento de negocios que se ocupa de brindar estrategias de inversión y coberturas.

financieras frente a la volatilidad de los precios de los commodities, otorgándole una mejor administración del riesgo a los productores agropecuarios. Opera bajo la categoría de ALyC Agro (de acuerdo a nuevas disposiciones de CNV), cuya matrícula con subcategoría "agro" fue autorizada en noviembre 2022. De esta manera puede realizar la actividad de ALyC junto a la comercialización de granos. FyO opera mediante los mercados Matba-Rofex, Chicago Board of Trade (CBOT), MAV e inversores extranjeros.

Posición Competitiva

FyO es una de las principales y más versátiles compañías agropecuarias, ofreciendo una gama de servicios que va desde la venta de granos, el cual es negocio núcleo, y se articula con los demás segmentos de negocios hacia el asesoramiento financiero y la incorporación de tecnologías de la información (TICs) e Internet de las Cosas (IoT) referidos a la operatoria agropecuaria. La compañía cuenta con presencia, mediante el rol de sus subsidiarias, en países de LATAM tales como Chile, Brasil y Uruguay y se espera que en los próximos años inicie operaciones Paraguay, Bolivia y Perú. El objetivo de FyO se basa en consolidar su posición competitiva en el país, y expandir sus negocios en la región. Para tales fines, la relación de esta última con Cresud, una compañía líder en el país y la región, es más que vital para su crecimiento y desarrollo.

Estrategia

La compañía tiene un ecosistema de servicios focalizado en la generación de negocios para sus clientes, dicho ecosistema se basa en ofrecer un servicio integral teniendo a la comercialización de granos como núcleo del negocio y la operatoria agropecuaria. Además, FyO.com se encuentra realizando una fuerte inversión para poder ingresar en el segmento digital de la industria agraria, un área muy poco explotada en la Argentina, y la cual le puede brindar un crecimiento potencial que se traduzca en una saludable generación de flujos para la compañía en el mediano plazo, como prueba de ello se puede nombrar a la aplicación de Auravant (una herramienta de agricultura de precisión que se basa en imágenes satelitales y procesos de big data para maximizar los rindes de las cosechas) dentro del negocio de Amauta Agro.

No obstante, otra parte de la estrategia de la compañía se basa en la expansión hacia otros países de América Latina. Mediante la asociación comercial entre los actuales accionistas de FyO y Brasilagro, planean replicar el negocio en Brasil mediante el lanzamiento de Biond, marcando el ingreso de la compañía en el mercado brasileño.

Administración y calidad de los accionistas

La propiedad accionaria de FyO se encuentra en manos de 7 accionistas: Cresud S.A.C.I.F y A. (51,77%), Alejandro Larosa (15,95%), Lartirigoyen S.A. (9%) Sucesión de Antonio Moreno S.A.C.A.I.F.E.I. (9%), Lisandro Rosental (5,32%), Ludmila Rosental (5,32%), Patricio Rosental (5,32%). A su vez, Alejandro Larosa y Lisandro Rosental forman parte del Directorio de la compañía.

Agentes Matba Rofex con mayor volumen negociado acumulado por año

Ranking	Agente
1	FUTUROS Y OPCIONES.COM
2	ACA VALORES
3	AGRINTER CEREALES
4	VALCEREAL
5	DIAZ RIGANTI CEREALES
6	ALLARIA AGROFINANZAS
7	GRASSI
8	OPCION AGRO
9	GRANAR
10	ENRIQUE R ZENI Y CIA

Fuente: Datacenter Matba-Rofex (Noviembre 2025)

Riesgos del sector

La actividad agropecuaria es considerada fuertemente cíclica y se caracteriza por la generación de flujos volátiles. En el caso de la agricultura, los ingresos de las compañías se ven afectados por riesgos exógenos que no pueden ser totalmente mitigados, como son las condiciones climáticas que afectan los rendimientos obtenidos y por consiguiente las cantidades producidas, y por la volatilidad de precios que son afectados por el comportamiento errático de los precios internacionales de los granos y oleaginosas que responden a las cambiantes situaciones de oferta y demanda mundial para cada cultivo. A su vez, los márgenes operativos se ven afectados por la volatilidad en el precio de ciertos insumos, labores, costos logísticos y de arrendamientos, mientras que las regulaciones locales como retenciones a las exportaciones, cupos, programas de incentivos e intervenciones sobre el mercado cambiario también disminuyen la previsibilidad de ingresos y márgenes.

La campaña 2024-25 presentó cambios en las elecciones de siembra, priorizando soja y trigo en detrimento de maíz, y con períodos de abundantes precipitaciones, aunque dispares entre regiones, con buenas reservas hídricas en la zona núcleo, pero deficitarias en el noreste. Actualmente, con reservas crecientes desde febrero 2025 y exceso en gran parte del ciclo que fueron descendiendo hacia junio principalmente en el noreste, pero manteniendo buena humedad en gran parte del centro y litoral. En consecuencia, los rindes de los principales cultivos se comportaron en línea con el promedio de los últimos 10 años, evidenciando un leve crecimiento con respecto a la última campaña en maíz, girasol y trigo, con un rendimiento estable en soja.

A nivel local, el retraso cambiario junto con niveles de precios internacionales bajos generó márgenes operativos acotados durante el primer semestre del año, aunque compensados parcialmente por el ajuste a la baja de los insumos, junto a la baja de retenciones impulsadas por el Gobierno hasta junio 2025. A partir de la posterior reducción permanente de las alícuotas a las retenciones en aproximadamente un 21%, anunciada por el Gobierno en el mes de julio, y la quita temporaria de retenciones a las exportaciones agropecuarias como granos y carne durante el mes de octubre, se espera una cierta recuperación del sector exportador durante el segundo semestre del año.

Dentro del segmento agro insumos, el mercado de semillas es el que posee menor elasticidad precio e ingreso de demanda, seguido por el mercado de protección de cultivos (fitosanitarios y adyuvantes) y luego el de nutrición de cultivos (fertilizantes).

Este sector presenta en general una elevada competencia, por lo que requiere niveles de inversiones constantes para defender la posición competitiva (CAPEX y gastos de investigación y desarrollo) o bien flexibilidad financiera para otorgar financiamiento a sus clientes (capital de trabajo), en general a productores agropecuarios medianos y chicos que no cuentan con acceso a financiamiento. Ante un debilitamiento de los ingresos de estos productores junto al incremento de tasas que no puedan ser totalmente trasladadas a precios, podría significar mayores niveles de apalancamiento.

Factores de Riesgo

Fuerte exposición al sector agrícola: Los volúmenes de venta de FyO dependen de la originación de granos, que a su vez depende de factores climáticos y de las condiciones del suelo. La compañía se abastece de esta materia prima mediante la asociación con terceros productores, sin exponerse directamente a los mencionados riesgos. Sin embargo, dichos riesgos le impactan en forma directa a través de los precios y disponibilidad de este commodity.

Políticas gubernamentales: El sector agropecuario se encuentra expuesto a la inestabilidad política argentina a través de la injerencia gubernamental en las retenciones o la limitación del cupo exportador.

Estacionalidad de las ventas y capital de trabajo: Las ventas del sector agropecuario se encuentran concentradas post-cosecha, lo que le demanda elevadas necesidades de financiamiento del capital de trabajo.

Riesgo de operación con derivados financieros: La operatoria mediante futuros y opciones trae aparejado un gran riesgo implícito, un riesgo de contraparte asociado a dicha operatoria.

No obstante, este riesgo queda mitigado por un manejo conservador de la compañía en la política de operaciones en Matba-Rofex y BYMA.

Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG)

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados en el sector corresponden al impacto de su actividad en el ambiente, el uso responsable de los recursos naturales, como el agua (principalmente en zonas de stress hídrico) y de la energía, la gestión adecuada de residuos y materiales peligrosos y la reducción de emisiones contaminantes en sus procesos productivos. Asimismo, se evalúan los potenciales impactos de eventos climáticos en las zonas donde se comercializan los productos, y por los cuales se vean afectados sus ingresos y su estrategia de negocio, así como las acciones de mitigación que puedan adoptarse para hacer frente a esta situación.

Respecto a los riesgos de transición, se analizan aquellos que podrían afectar el negocio, incluyendo cambios en las políticas y regulaciones, como la ley de semillas y limitaciones en la comercialización de determinados agroinsumos, (principalmente glifosato), por su potencial impacto en el ambiente y en la sociedad. En esta misma línea, se evalúa la estrategia y potenciales impactos en la demanda ante productos más sustentables como los orgánicos, con nanotecnología o biológicos. Desde el punto de vista social, se evalúa la gestión con las comunidades locales, las condiciones laborales y medidas de seguridad adoptadas para los colaboradores en los procesos productivos y la gestión de la cadena de valor; mientras que desde el punto de vista de gobierno corporativo se evalúa la estructura del directorio, los mecanismos de control y toma de decisiones, la transparencia y el compromiso de gestión sustentable y la alineación de incentivos de largo plazo para mejorar en términos de ESG por parte de los principales directivos.

Perfil Financiero

Rentabilidad

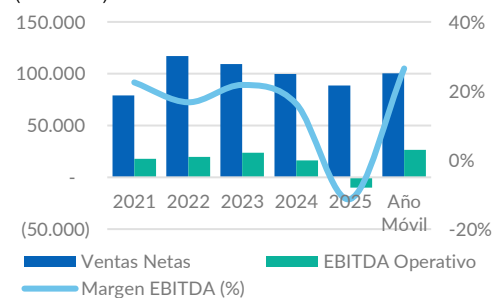
A junio 2025 FyO reportó ventas por el equivalente a USD 89 millones y EBITDA negativo por USD 10 millones. Las ventas estuvieron por debajo del promedio de los tres años anteriores (11,9%), pese a la comercialización de toneladas de granos más alta históricamente (7,6 millones) en el segmento de consignación y acopio. Asimismo, el EBITDA negativo se explica por la dolarización de transacción y posiciones, afectado por la menor devaluación frente a valor implícitos de las transacciones en mercados a futuro, aunque compensado por los resultados financieros positivos, resultando el resultado del ejercicio en USD 9 millones positivo.

Tanto las ventas como el EBITDA de la compañía a septiembre 2025 (año móvil) se encuentran en línea con el promedio de los últimos años de FyO, reflejando el buen manejo en la estrategia comercial llevada a cabo por la compañía.

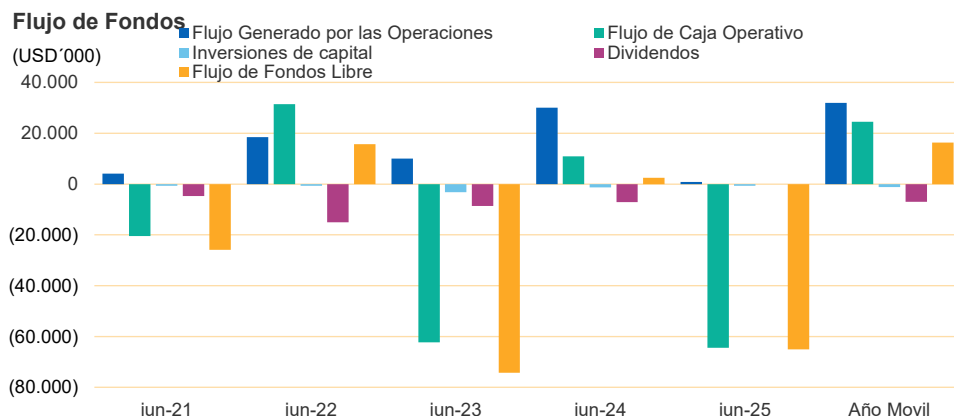
Flujo de Fondos

La compañía ha presentado históricamente Flujo de Fondos Libres (FFL) mayormente negativos a pesar de la fuerte generación de flujos operativos, impactado fuertemente por los requerimientos de capital de trabajo. FyO presenta un pico máximo de necesidades de financiamiento de capital de trabajo en el trimestre finalizado en septiembre y luego decrecen para volver a crecer gradualmente. A junio 2025 el Flujo de Caja Operativo (FCO) fue negativo en USD 64 millones, debido principalmente a las necesidades de capital de trabajo (USD 65 millones).

Evolución Ventas - EBITDA
(USD '000)



Fuente: Información de la empresa, FIX SCR



Fuente: Información de la empresa, FIX SCR

Estructura de capital

En el año móvil a septiembre 2025, FyO presentaba niveles de endeudamiento respecto a EBITDA en torno a 1,3x con una relación deuda neta/EBITDA negativa en 0,8x dado el importante saldo en disponibilidades. La deuda a septiembre 2025 disminuyó a USD 47 millones desde el pico de USD 53 millones a junio 2023, que la compañía había tomado para pre-cancelar deudas comerciales dolarizadas ante la incertidumbre de no poder acceder al MULC y por lo tanto al tipo de cambio oficial en lo sucesivo, sin necesidad de consumir los saldos de caja e inversiones corrientes.

Con posterioridad a septiembre 2025, la compañía canceló el 50% de las ON Serie III por USD 10 millones, quedando en circulación USD 10 millones con vencimiento en abril 2026.

Actualmente se encuentra en proceso de emisión de las ON Clase IV por el equivalente a USD 10 millones, ampliable hasta el monto disponible del programa.

Liquidez

A septiembre 2025 la compañía contaba con un nivel de caja e inversiones corrientes equivalente a USD 56 millones, la cual resultaba suficiente para cubrir en 1,6x la totalidad de la deuda (USD 35 millones). Hacia adelante, FIX espera que la liquidez siga siendo holgada.

USD '000	2022	2023	2024	2025	Año Móvil
EBITDA Operativo	19.562	23.781	16.226	(10.014)	26.619
Caja e Inversiones Corrientes	41.514	45.422	62.518	19.657	56.215
Deuda Corto Plazo	1.970	17.382	4.446	36.345	34.781
Deuda Largo Plazo	12.313	35.245	35.000	0	0

Indicadores Crediticios					
EBITDA / Deuda CP (x)	10	1	4	(0)	1
EBITDA + Disponibilidades / Deuda CP (x)	31	4	18	0	2
Deuda Total / EBITDA (x)	1	2	2	(4)	1

Fondeo y flexibilidad financiera

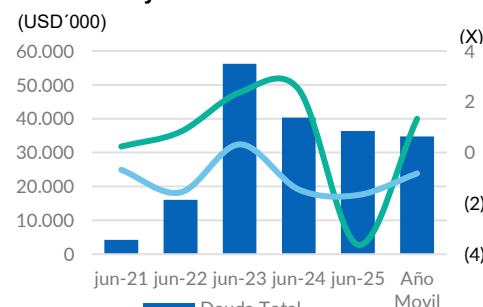
FIX considera que la flexibilidad financiera es adecuada. La compañía cuenta actualmente con líneas de crédito otorgadas por distintos bancos locales. Adicionalmente, la compañía puede obtener financiamiento intercompany por parte del Grupo Cresud y tiene buen acceso al mercado de capitales, llevando emitidas tres obligaciones negociables.

Capitalización

USD millones	Septiembre 2025	
Deuda de Corto Plazo	35	43%
Deuda de Largo Plazo	-	0%
Otros	-	0%
Deuda Total Ajustada	35	43%
Total Patrimonio	46	57%
Total Capital Ajustado	80	100%

Fuente: Información de la empresa, FIX SCR

Deuda Total y Endeudamiento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Anexo I. Datos Financieros

Resumen Financiero - Futuros y Opciones.com S.A.

(millones de ARS, año fiscal finalizado en junio)

Cifras Consolidadas	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Año	Año Móvil	Sep-25	2025	2024	2023	2022
Periodo	Últ. 12 meses	3 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	35.651	8.186	(12.671)	21.379	31.333	25.775
Margen de EBITDA	25,8	17,2	(11,3)	16,3	21,7	16,7
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	42,3	67,6	(13,6)	57,8	41,0	93,7
Margen del Flujo de Fondos Libre	15,8	26,1	(73,4)	2,4	(67,9)	13,4
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	40,3	40,0	20,9	60,5	40,4	30,9
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	28,93	61,30	1,87	23,04	8,27	7,54
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	22,88	44,72	(11,14)	11,92	17,18	6,92
EBITDA / Servicio de Deuda	0,73	0,68	(0,27)	2,75	1,19	3,88
FGO / Cargos Fijos	28,93	61,30	1,87	23,04	8,27	7,54
FFL / Servicio de Deuda	0,48	1,04	(1,72)	0,64	(3,65)	3,67
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	2,04	2,63	(1,20)	11,46	(1,22)	12,93
FCO / Inversiones de Capital	19,41	52,62	(97,82)	8,12	(19,14)	49,27
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	1,02	1,06	21,63	1,24	4,47	0,73
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,33	1,45	(3,63)	2,49	2,37	0,82
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	(0,82)	(0,89)	(1,67)	(1,45)	0,32	(1,57)
Costo de Financiamiento Implícito (%)	3,25	2	2	3	4	28
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	100,00	100,00	100,00	11,27	33,03	13,79
Balance						
Total Activos	277.547	277.547	234.701	258.666	244.195	184.197
Caja e Inversiones Corrientes	76.822	76.822	24.873	84.214	63.996	61.513
Deuda Corto Plazo	47.531	47.531	45.988	5.989	24.491	2.919
Deuda Largo Plazo	0	0	0	47.146	49.657	18.245
Deuda Total	47.531	47.531	45.988	53.135	74.148	21.163
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	47.531	47.531	45.988	53.135	74.148	21.163
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	47.531	47.531	45.988	53.135	74.148	21.163
Total Patrimonio	62.347	62.347	56.306	49.698	33.801	34.567
Total Capital Ajustado	109.878	109.878	102.294	102.834	107.949	55.730
Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	43.512	11.039	989	39.550	13.260	24.344
Variación del Capital de Trabajo	(10.562)	1.606	(82.487)	(25.249)	(95.393)	17.049

Flujo de Caja Operativo (FCO)	32.950	12.645	(81.498)	14.301	(82.133)	41.393
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(1.697)	(240)	(833)	(1.761)	(4.291)	(840)
Dividendos	(9.370)	0	0	(9.370)	(11.434)	(19.892)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	21.882	12.405	(82.331)	3.171	(97.858)	20.661
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	11	0	0	30	131	109
Otras Inversiones, Neto	7.183	(14.612)	40.387	762	(679)	(550)
Variación Neta de Deuda	(13.970)	(2.840)	(7.415)	(13.018)	52.938	16.727
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja	15.106	(5.047)	(49.358)	(9.055)	(45.468)	36.947
Estado de Resultados						
Ventas Netas	138.086	47.487	112.230	131.353	144.081	154.129
Variación de Ventas (%)	5,1	16,5	(14,6)	(8,8)	(6,5)	47,8
EBIT Operativo	32.319	7.344	(16.035)	18.052	29.186	24.143
Intereses Financieros Brutos	1.558	183	1.137	1.794	1.824	3.723
Alquileres	1.441	0	0	1.441	1.504	800
Resultado Neto	22.585	6.041	11.057	25.274	13.811	11.071

(*) Moneda constante a septiembre 2025

Anexo II. Glosario

- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones
- EBITDAR: EBITDA + Alquileres devengados
- Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo
- Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- LTM: Últimos 12 meses por sus siglas en inglés.
- BCR: Bolsa de Comercio de Rosario.
- Matba – Rofex: Mercado a término de Buenos Aires – Rosario Forex Exchange.
- Stand alone: individual
- MULC: Mercado Único Libre de Cambios
- Commodity: mercancía de origen natural comercializado a granel en mercados financieros

Anexo III. Características de los instrumentos

Obligaciones Negociables Serie III

Monto Autorizado:	Por hasta USD 10 millones ampliable por hasta USD 20 millones.
Monto Emisión:	USD 20 millones
Moneda de Emisión:	Dólares estadounidenses.
Fecha de Emisión:	25 de abril 2023
Forma de integración y pago:	En efectivo en Pesos al tipo de cambio publicado por el BCRA en la comunicación "A" 3500, o en especie, mediante la entrega de Obligaciones Negociables Serie I a la Relación para Suscripción en Especie.
Fecha de Vencimiento:	25 de abril de 2026
Amortización de Capital:	Dos pagos: - 50% a los 32 meses de la emisión - 50% al vencimiento
Intereses:	0%
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestralmente
Destino de los fondos:	El producido neto de la colocación de las Obligaciones Negociables Serie III será destinado de conformidad con lo dispuesto en el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	Rescate a opción de la emisora por cuestiones impositivas, por cambio de control y rescate a opción de la compañía.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Ley Aplicable:	Argentina.

Obligaciones Negociables Serie IV Clase A

Monto Autorizado:	Por hasta USD 10 millones ampliable por hasta el monto disponible del programa, en conjunto con las ON Clase B.
Monto Emisión:	A determinar
Moneda de Emisión y Pago:	Dólares estadounidenses.
Fecha de Emisión:	A determinar
Forma de integración y pago:	En efectivo en Dólares Estadounidenses.
Fecha de Vencimiento:	A los 18 meses contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación.
Amortización de Capital:	En 1 cuota en la Fecha de Vencimiento.
Intereses:	Tasa fija a licitar
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestralmente
Destino de los fondos:	El producido neto de la colocación de las Obligaciones Negociables Serie IV será destinado de conformidad con lo dispuesto en el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	Rescate a opción de la emisora por cuestiones impositivas o por cambio de control.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Ley Aplicable:	Argentina.

Obligaciones Negociables Serie IV Clase B

Monto Autorizado:	Por hasta el equivalente a USD 10 millones ampliable por hasta el monto disponible del programa, en conjunto con las ON Clase A.
Monto Emisión:	A determinar
Moneda de Emisión y Pago:	Denominadas en Dólares Estadounidenses y pagaderas en Pesos.
Fecha de Emisión:	A determinar
Forma de integración y pago:	En efectivo en Pesos.
Fecha de Vencimiento:	A los 12 meses contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación.
Amortización de Capital:	En 1 cuota en la Fecha de Vencimiento.
Intereses:	Tasa fija a licitar
Cronograma de Pago de Intereses:	Semestralmente
Destino de los fondos:	El producido neto de la colocación de las Obligaciones Negociables Serie IV será destinado de conformidad con lo dispuesto en el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	Rescate a opción de la emisora por cuestiones impositivas o por cambio de control.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Ley Aplicable:	Argentina.

Anexo IV. Dictamen de Calificación

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) - Reg.CNV N°9

El Consejo de Calificación de **FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO** (afiliada de Fitch Ratings), en adelante **FIX**, realizado el **9 de enero de 2026** confirmó* en **AA-(arg)** la calificación de Emisor de largo plazo de **Futuros y Opciones.com S.A. (FyO)** y de las siguientes Obligaciones Negociables emitidas por la compañía:

- Serie III por hasta USD 10 millones ampliable hasta USD 20 millones.

Asimismo, asignó en **AA-(arg)** la calificación de las siguientes Obligaciones Negociables a ser emitidas por la compañía:

- Serie IV Clase A por hasta USD 10 millones ampliable hasta el monto disponible del programa, en conjunto con las ON Serie IV Clase B.

La **Perspectiva** es **Estable**.

Finalmente, asignó en **A1+(arg)** la calificación de Emisor de corto plazo de **Futuros y Opciones.com S.A.** y de las siguientes Obligaciones Negociables de corto plazo a ser emitidas por la compañía:

- Serie IV Clase B por hasta el equivalente a USD 10 millones ampliable hasta el monto disponible del programa, en conjunto con las ON Serie IV Clase A.

Categoría AA(arg): "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Categoría A1(arg): "A1" Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agregará "(arg)".

La Perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. La Perspectiva puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente. La calificación asignada se desprende del análisis de los factores cuantitativos y factores cualitativos. Dentro de los factores cuantitativos se analizaron la rentabilidad, el flujo de fondos, el endeudamiento y estructura de capital, y el fondeo y flexibilidad financiera de la compañía. El análisis de los factores cualitativos contempló el riesgo del sector, la posición competitiva, y la administración y calidad de los accionistas.

() Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.*

Fuentes

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor:

- Balances anuales y auditados hasta el 30/06/25 (12 meses), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Balances intermedios hasta el 30/09/25 (3 meses), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Auditor externo a la fecha del último balance: Abelovich, Polano & Asociados S.R.L.
- Suplemento de precios de la ON Serie III.

- Suplemento de precios preliminar de la ON Serie IV enviado por correo electrónico el 8 de enero de 2026.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.