FIX bajó a BBB+(arg) desde A(arg) la calificación de Emisor de Largo Plazo de Agrality S.A.

19 de agosto de 2025

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, bajó la calificación de Emisor de Largo Plazo de Agrality S.A. (Agrality) a BBB+(arg), Rating Watch Negativo (RWN), desde A(arg), RWN.

Factores relevantes para la calificación

Baja de calificación: FIX (afiliada de Fitch Ratings) bajó la calificación de Emisor de Largo Plazo de Agrality S.A. (Agrality) a BBB+(arg), Rating Watch Negativo (RWN), desde A(arg), RWN. La baja se fundamenta en el vínculo moderado con el grupo Bioceres, siendo que el mismo se encuentra atravesando un deterioro en sus métricas financieras, lo que podría derivar en una menor flexibilidad financiera para la compañía en consecuencia. El RWN considera que en caso de profundizarse la situación del grupo la calificación podría continuar bajando**.**

Moderado vínculo con Grupo Bioceres: Si bien FIX considera que la relación operativa de Agrality con el Grupo Bioceres es baja, entiende que el vínculo es moderado, en función de la tenencia accionaria de un 50% e igual participación en el directorio, sumado al soporte financiero brindado y otorgamiento de fianzas, lo que le aporta mayor flexibilidad financiera a la compañía.

Previsibilidad de ingresos: Agrality opera 100% bajo contratos que estipulan la cantidad de hectáreas a producir y los precios a cobrar, que están fijados en función de los rendimientos obtenidos, siendo mayores cuando los rendimientos obtenidos son bajos. De esta forma la compañía obtiene una protección que amortigua la caída de ingresos frente a eventos adversos que pueden afectar los cultivos. FIX entiende que este esquema de contratos, en donde parte del riesgo es compartido con los clientes, reducen considerablemente la variabilidad de los ingresos**.**

Estabilidad de márgenes operativos y holgada cobertura: FIX espera que la compañía pueda mantener en el futuro márgenes de EBITDA en torno al 20%, en línea con lo histórico. La utilización de sistemas de riego en el 100% de la producción, junto a una buena diversificación geográfica y menor variabilidad de ingresos, le significan a Agrality márgenes de EBITDA relativamente estables en un sector volátil. La compañía detenta una cobertura de interés de 8,0x EBITDA a junio 2025 (año móvil, medido en dólares).

Riesgo de contraparte: Si bien la compañía tiene de contraparte a empresas internacionales de buena calidad crediticia, la elevada concentración de ventas en pocos clientes representa el mayor riesgo de la compañía. Un retraso en los pagos, rescisión de contratos o no renovación de estos pueden afectar significativamente los flujos de Agrality

y, dado el mercado de nicho donde opera, sería difícil reconfigurar el negocio rápidamente.

Buena generación de flujos operativos: FIX estima que la compañía pueda continuar operando con buena generación de flujos operativos y moderadas necesidades de capital de trabajo, lo que le permitirá financiar parte de las inversiones proyectadas con fondos propios. Así, FIX entiende que el incremento de deuda hacia adelante sería moderado a bajo. Agrality evidenció históricamente un buen nivel de Flujos Generados por las Operaciones (FGO) positivos y crecientes, en línea con el crecimiento en ventas y generación de EBITDA. Esto le permitió, en gran parte, financiar el alto nivel de inversiones sin un incremento fuerte en los niveles de apalancamiento.

Buena liquidez: Históricamente Agrality ha operado con buena liquidez dada la buena generación de flujos. A junio 2025 (año móvil), el EBITDA y disponibilidades cubrían en torno a 1,6x la deuda de corto plazo. Agrality se ha financiado con deuda bancaria y préstamos intercompany. Durante el segundo trimestre del año, la compañía canceló la totalidad de sus Obligaciones Negociables y pagarés

Sensibilidad de la calificación

Cambios en la calidad crediticia de Bioceres podrían derivar en cambios en la calificación de Agrality. Sobre esto, la calificación supone la continuidad de generación de flujos que dependen fundamentalmente de los contratos firmados con los clientes y las elevadas posibilidades de que esos contratos se renueven incrementando las hectáreas contratadas, por lo que cualquier cambio significativo en las condiciones que deriven en una menor generación de flujos podría derivar en una baja de calificación. Adicionalmente, una estrategia agresiva de crecimiento que signifique menores márgenes operativos, y/o niveles de inversiones, distribución de dividendos, o financiamiento a entidades relacionadas, que eleven el apalancamiento de Deuda a EBITDA por encima de 2x de forma permanente también podría afectar negativamente la calificación.

Una mayor diversificación de contrapartes y escala de operaciones, con mejoras en márgenes operativos y generación de flujos, y recupero de las métricas financieras por parte del Grupo Bioceres, manteniendo bajos niveles de apalancamiento menor 1x podrían significar subas de calificación**.**

Notas Relacionadas y Metodología Aplicable:

FIX utilizó el Manual de Calificación de Empresas presentado ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gob.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra página web www.fixscr.com.

Contactos

Analista Primario
Lisandro Sabarino
Director
lisandro.sabarino@fixscr.com
+54 11 5235-8119

Analista Secundario
Gustavo Ávila
Director Senior
gustavo.avila@fixscr.com
+54 11 5235-8171

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://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 SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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 SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los 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 de 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 independientes 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.se basa en relación con una calificación será exacta y

completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR 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 afirmó 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido 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, 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 substituto 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. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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.