FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirmó y retiró en A-(arg), Perspectiva Negativa, la calificación de Emisor de Largo Plazo de ALZ Semillas S.A.

16 de octubre de 2025

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX– confirmó y retiró la calificación de Emisor de Largo Plazo de ALZ Semillas S.A. en categoría A-(arg), Perspectiva Negativa.

Factores relevantes de la calificación

Históricamente ALZ Semillas ha mostrado elevada volatilidad en su flujo de fondos, asociada la dinámica propia del sector en el que opera y a la necesidad de financiar su capital de trabajo. Sumado a lo anterior, a junio 2025 (año móvil), las ventas de la compañía se ubicaron en USD 27 millones, un 19% por debajo del promedio de los últimos 8 años (USD 33 millones) exhibiendo un EBITDA de tan sólo USD 1,5 millones, como consecuencia de un desarrollo de campaña la 2024/25 por debajo de lo esperado en el área sembrada de maíz debido a la incertidumbre provocada por la experiencia de la "chicharrita" durante la campaña anterior y con bajo nivel de lluvias al comienzo de la misma. El retiro se realiza a pedido del emisor. FIX no continuará monitoreando la calificación.

Históricamente ALZ Semillas se ha caracterizado por tener bajos niveles de apalancamiento, con ratios de Deuda Neta/EBITDA menores a 1,8x (2,4x si se considera la Deuda Ajustada que incluye deuda contingente). No obstante, a junio 2025 (año móvil) presenta un nivel de apalancamiento de 9,2x (11,9x considerando deuda ajustada), significativamente más elevado respecto del histórico como consecuencia mayoritariamente por 2 razones: (1) durante la campaña 2023/24 la compañía financió con deuda el pago a su principal proveedor, aprovechando las condiciones de mercado vigentes que les permitieron financiarse más barato; (2) menor volumen de ventas a partir del efecto que tuvo la plaga denominada "chicharrita" sobre las plantaciones de maíz y sus rindes durante la campaña previa, sumado a un crecimiento en los costos que contrajo el margen de EBITDA de la compañía.

ALZ Semillas tiene presencia significativa en el mercado de semillas debido a las alianzas estratégicas realizadas con empresas de primera línea en el sector, principalmente con Corteva Agriscience (ex división agrícola de Dow Dupont, calificada por Fitch Ratings en A Perspectiva Estable a escala internacional), con quien ha mantenido y fortalecido su relación a partir del acuerdo de exclusividad para la distribución de la marca NORD, el cual ha sido renovado y extendido hasta el 2027. Lo anterior le ha permitido mantener durante

los últimos 10 años niveles de EBITDA en torno al 15%, con niveles de ventas por encima de los USD 30 millones desde 2019, registrando volúmenes de ventas de bolsas de semillas en torno a las 260 mil y precios de ventas estables, de USD 136 promedio por bolsa de maíz durante los últimos 7 años.

La calificación incorpora el fuerte vínculo reputacional, estratégico y operacional a nivel consolidado con el grupo ALZ Agro, integrado por ALZ Nutrientes S.A., ALZ Mercados S.A., Solidum SGR (calificada por FIX en A(arg), Perspectiva Estable), Alianza Semillas Uruguay y ALZ Producción y Servicios. Los 3 segmentos en los que opera ALZ Nutrientes le aportan diversificación al grupo, reduciendo la dependencia de éste al negocio de semillas de maíz y aportando productos anticíclicos, aprovechando a su vez el canal comercial y logístico desarrollado por ALZ Semillas.

ALZ Semillas mantuvo una posición de liquidez a junio 2025 con caja e inversiones corrientes líquidas por USD 1 millón. A la misma fecha, la deuda ajustada total ascendía a USD 18,4 millones, estructurada casi en su totalidad en el corto plazo, y de la cual USD 4 millones es deuda contingente, contando con una baja cobertura sobre deuda de corto plazo a partir de Caja e inversiones corrientes líquidas. Cabe aclarar, del total de deuda de USD 9,8 millones que mantiene a octubre 2025, un 54% se encuentra garantizado por aproximadamente USD 4,5 millones.

Con fecha 29 de septiembre 2025 la compañía afrontó la tercer y última amortización de capital e intereses de la ON Serie VII por USD 3,4 millones. Luego del pago, la compañía cuenta con Caja y Equivalentes por USD 1 millón (considerando fondos comunes de inversión). contando con deuda por un total de USD 9,8 millones (considerando USD 1,6 millones de deuda contingente), donde los vencimientos del mercado de capitales restantes para 2025 totalizan USD 1,9 millones (USD 0,6 millones de ONs y USD 1,3 millones de pagarés). FIX entiende que dicha posición, se compensa en parte con el buen acceso al financiamiento bancario, con líneas disponibles por hasta USD 9,3 millones, que le aportan una adecuada flexibilidad financiera, Asimismo, presenta la posibilidad de concentrar deuda comercial con su principal proveedor de semillas por más de USD 28 millones a 365 días de plazo (actualmente con USD 14 millones tomados), detentando alternativas que le otorgan flexibilidad financiera.

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 Disponibles en nuestra página web www.fixscr.com.

Contactos

Analista Principal
Ignacio Martinez
Analista
ignacio.martinez@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Analista Secundario
Lisandro Sabarino
Director
lisandro.sabarino@fixscr.com
+54 11 5235-8100

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.