FIX confirmó y retiró en AA-(arg), Perspectiva Estable, la calificación de Emisor de largo plazo de Transclor S.A.

11 de diciembre de 2025

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, en adelante FIX, confirmó y retiró en la categoría AA-(arg), Perspectiva Estable, la calificación de Emisor de Largo Plazo de Transclor SA. El retiro responde a la decisión del Emisor de no renovar el servicio de calificación de FIX.

FACTORES RELEVANTES EN LA CALIFICACIÓN

Retiro de Calificación: FIX SCR (afiliada a Fitch Ratings) – en adelante FIX – confirmó y retiró la calificación de Emisor de Largo Plazo de Transclor S.A. (Transclor) en Categoría AA-(arg), perspectiva estable. La calificación se fundamenta en la fuerte posición de mercado de Transclor que le permite una sólida generación de fondos operativos. La compañía es líder en la provisión de policloruro de aluminio, siendo el único productor en América Latina de un insumo clave para el tratamiento del agua; así como también es el único productor local de potasa cáustica, un insumo crítico en la industria de agroquímicos y fertilizantes, siendo líder en el segmento cloro/soda cáustica. Transclor ha realizado una importante inversión en su planta de Pilar durante los últimos años, la cual ya se encuentra operativa e incrementando sus volúmenes de producción mes a mes de ácido clorhídrico, necesario para abastecer a la industria del litio. FIX espera que la consolidación de este segmento de negocio favorezca la capacidad de generación de flujos positivos por parte de la compañía en función con el crecimiento esperado para ese sector al tiempo que diversifica sus fuentes de ingresos. El retiro se realiza a pedido del emisor, quien solicitó la baja del convenio y el retiro de calificación. FIX no continuará monitoreando la calificación.

Barreras de entrada en negocio de capital intensivo: La industria en la que opera Transclor presenta altas barreras de entrada dadas las inversiones de capital y la maquinaria de alta tecnología requerida para operar en el negocio. Transclor posee un sólido liderazgo en esta industria y una probada trayectoria, brindándole ventajas frente a potenciales competidores. No obstante, ante la apertura de importaciones durante el último ejercicio, los márgenes de rentabilidad se han visto levemente reducidos por la presión a la baja en los precios, los que se acercaron a valores de importación.

Solida capacidad de generación de fondos operativos: A junio 2025 (año móvil), el Flujo Generado por las operaciones (FGO) fue positivo en USD 18,6 millones confirmando la tendencia positiva en la generación de fondos operativos. En tanto el Flujo de Fondos Libre (FFL), resultó negativo en USD 35,3 millones, incluyendo inversiones de capital por USD 34 millones, destinadas a la Planta de Pilar, logrando la compañía incrementar su volumen de producción de ácido clorhídrico y mejorar la eficiencia energética. Asimismo, la

compañía distribuyó dividendos por USD 20 millones. Hacia adelante, se espera que la compañía continue realizando inversiones en la planta de Pilar, que le permitan reducir costos e inversiones de mantenimiento.

Dependencia de materias primas importadas y elevado consumo de energía: El proceso productivo de la compañía requiere materias primas importadas (aproximadamente 12% de los costos) y altos niveles de consumo de energía eléctrica (21% de los gastos de producción y 10% de los costos totales). Uno de los contratos de provisión de energía eléctrica, por aproximadamente la mitad del consumo de Energía Plus – con el Proveedor Termoandes, se encuentra pactado con precios nominados en dólares, por lo que ha ido acompañando a su cotización. El otro 50% del consumo es provisto por CAMMESA, todo esto, transportado y distribuido por Edenor. Si bien los precios de los principales insumos están denominados en dólares, los precios de venta también lo están, logrando mitigar el riesgo de descalce. Asimismo, la compañía espera una reducción en los costos de energía a futuro como resultado de la inversión que ha realizado en una subestación de energía para transformarse en un consumidor de alta tensión (anteriormente era de media tensión), incrementando la productividad de su planta en Pilar.

Buena calidad crediticia de contrapartes: A junio 2025, la compañía mantiene una cartera de clientes con baja concentración, donde AYSA representaba aproximadamente el 11,6% de la facturación de la compañía, mostrando una mejora relativa respecto a periodos anteriores cuando representaba entre el 30 y 40%. Asimismo, durante el corriente año el emisor renovó su vínculo contractual para la operación y mantenimiento de la planta en Bernal y la producción de PAC (Policloruro de Aluminio) para los próximos 4 años, de acuerdo con información brindada por la compañía. FIX destaca que Transclor ha mejorado en los últimos años su atomización de clientes y además comercializa principalmente con compañías de una elevada calidad crediticia tales como Monsanto (calificada en BBB internacional por Fitch Ratings) y Minera Exar (calificada en AA Arg por FIX SCR) lo cual le brinda mayor certidumbre a la compañía en términos de cobranzas. Asimismo, la compañía mantiene una ventaja competitiva respecto a potenciales competidores en la comercialización de ácido clorhídrico dado que su importación desde mercados externos presenta un grado de complejidad técnica mayor incrementando sus costos.

Perfil financiero conservador: Transclor detenta una estructura de capital conservadora con una relación deuda total a EBITDA que se mantuvo desde 2015 por debajo de 1,0x. A junio 2025 (año móvil), dicho ratio se ubicó en 0,6x, mientras que a marzo 2024 la deuda sobre EBITDA fue 0,3x. La compañía realiza elevadas distribuciones de dividendos (aunque en línea con su fuerte generación de fondos operativos) sin afectar la estructura de capital, dado que en los años de mayor requerimiento de inversiones los mismos se han visto disminuidos. FIX estima que el nivel de deuda financiera se mantendrá en niveles razonables en los próximos ejercicios para luego decrecer, aunque sin afectar ratios de apalancamiento en forma significativa.

Moderada posición de liquidez: La compañía opera con bajos niveles de caja y equivalentes que, a junio 2025, representan el 8% de la deuda de corto plazo. Sin

embargo, el ratio de liquidez caja y equivalentes más EBITDA a junio 2025 (año móvil) respecto a la deuda de corto plazo es de 2,4x. Además, la compañía ostenta un adecuado nivel de flexibilidad financiera. A septiembre 2025, según información de gestión, la compañía presenta préstamos vigentes con más de 10 bancos en el mercado local por USD 37 millones, con prácticamente el 100% de su deuda total denominada en dólares.

INFORMES RELACIONADOS 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 web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Analista Primario
Martin Rassori
Analista
martin.rassori@fixscr.com
+54 11 5235-8119

Analista Secundario
Lisandro Sabarino
Director
lisandro.sabarino@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.