FIX confirmó y retiró en AA(arg), Perspectiva Estable, la calificación de Emisor de Largo Plazo de GDM Argentina S.A.

30 de diciembre de 2025

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, en adelante FIX, confirmó y retiró la calificación de Emisor de Largo Plazo de GDM Argentina S.A. (GDMA) en AA(arg), Perspectiva Estable. El retiro de la calificación se realiza a pedido del emisor, quien solicitó la baja del convenio. FIX no continuará monitoreando la calificación.

FIX considera como fuertes los vínculos legales, operacionales, estratégicos y reputacionales de GDM Argentina S.A. (Ex Asociados Don Mario S.A.) (GDMA) con GDM Holding S.A. (Holding - Grupo), en función de la importancia de los desarrollos productivos locales, la gestión operacional y financiera integral del grupo desde GMDA, sumado a las ventajas estratégicas y múltiples sinergias para el desarrollo de variedades de semillas, dada la presencia en los tres países mayores productores de soja y grandes productores de maíz y trigo: Estados Unidos, Brasil y Argentina. La calificación contempla el fuerte y continuo crecimiento del Grupo, con niveles de ventas que superaron en 2024 los USD 800 millones, y niveles de EBITDA mayores a USD 200 millones, manteniendo buenas métricas crediticias. Durante el mes de junio, la Holding adquirió AgReliant Genetics, siendo financiada por el mismo grupo sin participación de GDMA en la transacción. Si bien se espera que la importancia relativa de GDMA dentro del Grupo continúe reduciéndose en cuanto a ventas y EBITDA dado el crecimiento más dinámico en otras geografías, el buen acceso al financiamiento fuera de Argentina le otorga una elevada flexibilidad financiera adicional a GDMA. El retiro de la calificación se realiza a pedido del emisor, quien solicitó la baja del convenio. FIX dejará de monitorear la calificación.

FIX considera que GDMA posee una sólida posición de mercado, con una participación mayor al 70% en el mercado local de semillas de soja GMO o genéticamente modificada, aún con un entorno operacional desafiante con altos niveles de mercado no controlado, donde sólo el 35% paga algún tipo de regalía/licencia o royalty por el uso de propiedad intelectual. Las fuertes inversiones en desarrollo han actuado como barreras de entrada de nuevos competidores y le ha servido para mantener su fuerte liderazgo en un entorno con jugadores internacionales competitivos.

GDMA ha presentado históricamente estables y elevados Flujos Generados por las Operaciones (FGO), que a pesar de las variaciones en el capital de trabajo le significaron Flujos de Caja Operativos (FCO) positivos, aunque con cierta volatilidad. Esto permitió financiar los elevados niveles de inversiones tanto de CAPEX como en activos intangibles, que le permiten mantener su posicionamiento competitivo. Si bien dicho nivel de inversiones ha presionado la generación de Flujo de Fondos Libres (FFL), que evidenció

cierta volatilidad en los últimos años, fue mayormente positivo, generando una sostenida reducción en la deuda. En tanto, a julio 2025 (7 meses), el FGO resultó negativo en USD 45 millones, considerando que gran parte de las ventas se dan en la segunda mitad del año, que luego de variaciones de capital de trabajo positiva por USD 34 millones, arrojó un FCO negativo de USD 11 millones. Por su parte, las inversiones fueron de USD 3 millones y no se repartieron dividendos, resultando un FFL negativo por USD 13 millones.

En promedio, el 70% de las ventas de la compañía se concentran en el tercer y cuarto trimestre del año, generando mayores necesidades de capital de trabajo en el último y primer trimestre siguiente, que generan fuertes variaciones durante el ciclo. A su vez, dado que las ventas están denominadas en moneda extranjera, en la medida que los costos internos crezcan con la inflación y el tipo de cambio se mantenga estable, los márgenes de la compañía se verán presionados. En el sentido inverso, incrementos en el tipo de cambio implicarán una mejora en los márgenes.

Durante el mes de agosto de 2024, la compañía anunció que ha cumplido los requisitos para la adquisición de la compañía. La operación incluye la adquisición de las operaciones en Argentina y Brasil de la compañía de capitales alemanes KWS. KWS cuenta con genética y producción propia de semillas con plantas en Balcarce y al norte de Pergamino. Dicha compra abarca los negocios de maíz y sorgo, y va en línea con la estrategia de GDM de diversificar su negocio de cultivos extensivos con esta nueva incorporación. El valor de la adquisición ascendió a EUR 56,4 millones, con una cuota inicial por EUR 46,4 millones y EUR 10 millones pagaderos en 3 cuotas anuales. Para el pago de la misma, la compañía suscribió un préstamo con Rabobank por USD 30 millones con vencimiento en 2031.

GDMA ha reducido sustancialmente la participación de la deuda financiera en su estructura de capital, pasando a representar en el ejercicio cerrado 2024 un 33% del capital, contra niveles superiores al 45% en años anteriores. Sin embargo, a julio 2025 (7 meses), la deuda pasó a representar el 47% del capital, por encima del promedio. Durante los últimos años, la buena generación de flujos le permitió a la compañía reducir significativamente el nivel de deuda, pasando de USD 80 millones en 2018 a USD 11 millones a junio 2024. La adquisición de KWS Argentina y las necesidades de financiamiento que esta trajo elevaron la deuda total a USD 95 millones a julio 2025 vs USD 13 millones a marzo 2024, FIX entiende que dicho aumento, con ratios de apalancamiento superiores a los que exhibía en los años previos se irán reduciendo a medida que la compañía muestre mayor generación de flujo dado su mayor escala operativa. En tanto, a nivel Grupo según información provista por la compañía, la deuda neta cerró en torno a los USD 560 millones en 2024 con un ratio de Deuda Neta/EBITDA de 2x, incrementándose desde 0.5x en 2023 producto de la adquisición de KWS Argentina y Brasil. A octubre 2024, según información de gestión, la deuda con bancos (incluyendo deuda con Rabobank) de la compañía se encuentra en torno a USD 90 millones.

A julio 2025 (7 meses) GDM detenta una caja e inversiones corrientes en torno a los USD 7 millones que junto con Inventarios de Rápida Realización (IRR) por USD 3 millones presentan una cobertura de la deuda de corto plazo (USD 85 millones) en 0,1x. Cabe destacar, que en la deuda de corto plazo se encuentra la deuda con Rabobank por USD 30

millones con vencimiento en 2031, sin considerar la misma, la cobertura de deuda de corto plazo asciende a 0,2x. La exposición como deuda de corto plazo, se debe al incumplimiento de los covenants financieros, sin embargo, con fecha de octubre 2025, la compañía consiguió la dispensa de los mismos (cobertura de intereses, endeudamiento/EBITDA y solvencia). La liquidez sufrió un deterioro con respecto al cierre fiscal del 2024 donde la caja e inversiones corrientes más los IRR cubrían 1,7x. Mitigan la ajustada liquidez, la flexibilidad financiera con la que cuenta la compañía, producto del grupo al cual pertenece, así como también la buena cobertura de la deuda de corto plazo (USD 172 millones) a nivel grupo frente a una caja de USD 183 millones, cubriendo la deuda de corto en 1,1x.

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
Justo Hernández
Analista
justo.hernandez@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Analista Secundario
Ignacio Martínez
Analista
ignacio.martinez@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.