FIX bajó a CC(arg) desde B-(arg)Rating Watch (Alerta) Negativo, la calificación de Emisor de Largo Plazo de Rizobacter Argentina S.A.

18 de febrero de 2026

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, en adelante FIX, bajó la calificación de Emisor de Largo Plazo de Rizobacter Argentina S.A. (en adelante Rizobacter o la compañía) y de las Obligaciones Negociables (ON) vigentes a Categoría CC(arg) desde B-(arg) Rating Watch (Alerta) Negativo. Asimismo, se bajó la calificación de Emisor de Corto Plazo a C(arg) desde B(arg).

La baja se sustenta en el inicio del período de cura dado que a la fecha del vencimiento de las ON Serie VIII Clase B, 10 de febrero 2026, por USD 3,8 millones (3% del total de la deuda aproximadamente y 8% de las ONs en circulación) no se realizó el pago del capital ni los intereses correspondientes. Según el Hecho Relevante publicado por la compañía, la misma utilizará dicho periodo para negociar con los tenedores de la ON, a los fines de cambiar los términos y condiciones. Pese a que la compañía disponía de los fondos para hacer frente al vencimiento de deuda mencionado, ha precipitado su decisión de entrar en un proceso de negociación en los 30 días de cura que le ofrece el instrumento. Cabe destacar que la compañía adeuda un capital por ONs por un monto total de USD 42,7 millones adicionales con vencimientos entre 2026 (USD 19,2 millones en junio y noviembre) y 2027 (USD 23 millones), y que, al encontrarse las series emitidas dentro de un mismo programa, existe un riesgo de incumplimiento cruzados entre las mismas ONs. Ante nuevos términos y condiciones, FIX evaluará los mismos y revisará la calificación en concordancia.

Como hemos mencionado en nuestros informes previos la compañía enfrentó un proceso de reconversión de sus proyectos durante 2025 para reducir el capital de trabajo, revirtiéndolo a positivo por USD 94 millones a diciembre 2025 (año móvil). El manejo eficiente del capital de trabajo le permitió generar flujos de fondos libres positivos por USD 80 millones a diciembre 2025 (año móvil), logrando reducir la deuda en USD 54 millones aproximadamente quedando al 31 de diciembre 2025 en USD 127 millones y caja acumulada por USD 11 millones a dicha fecha. No obstante, FIX consideraba la necesidad de refinanciar los vencimientos en junio 2026 por USD 16,7 millones.

La calificación incorpora el fuerte vínculo de Rizobacter con su controlante BIOX, dada la ajustada flexibilidad financiera exhibida por el grupo, en un contexto económico adverso y con menores flujos generados respecto de los previstos para la última campaña. Adicionalmente, el estrés financiero que se encuentra atravesando el grupo dado el incumplimiento de ratio financieros a junio 2025 de sus Notas Convertibles en acciones afectan la flexibilidad financiera de Rizobacter dado que podría no contar con el apoyo del

grupo ante un contexto de menor acceso al crédito y menor liquidez. En este contexto, en enero 2026, judicialmente se ejecutó la garantía de Pro Farm Group por un monto de USD 15 millones (por debajo de lo estimado) como parte del pago de la deuda de las Notas Convertibles por un total de USD 103 millones, quedando a la espera de su ejecución y resolución sobre el remanente. En cuanto a cuentas por cobras netas con relacionadas, la compañía cuenta a diciembre 2025 USD 39 millones de las cuales el 52% corresponden a BIOX y Pro Farm, siendo lo restante con RASA Holding. FIX continuará monitoreando la situación.

Rizobacter detenta una buena posición de mercado de la compañía, diversificación geográfica de ventas y activos. La compañía mantiene una posición de liderazgo en el mercado de productos para nutrición y protección de cultivos dada la marcada diferenciación de productos en relación a la competencia, la cual deriva de su elevado nivel de inversión en investigación y desarrollo, en torno al 10,1% de su resultado operativo en promedio en los últimos 5 años, que le permite una continua innovación y alto nivel de patentamientos de tecnología que actúan como barreras de entrada a la competencia.

Las inversiones en la planta de adyuvante en Brasil han finalizado y la misma se encuentra actualmente iniciando el ciclo productivo. Junto con la planta de Biotecnológicos en Argentina, inaugurada en septiembre 2024, permitirán a Rizobacter eficientizar sus procesos de producción asegurando calidad, bajar costos, y diversificar la fuente de ingresos y base de activos. Adicionalmente, la especialización y mayor escala de la planta ubicada en Brasil le permitirá a Rizobacter ampliar las posibilidades de realizar negocios con otros productores de agroinsumos en el área de tercerización de la producción.

Durante el ejercicio 2025, el margen EBITDA se vio deteriorado como consecuencia de una baja en el precio de los productos que comercializa la compañía que generó un desempeño operativo por debajo de lo esperado para ese ejercicio. A diciembre 2025 (año móvil), la compañía presentó un margen EBITDA del 7,7%, evidenciando una leve mejora en los flujos. De esta manera, el ratio de apalancamiento neto bajó a 10,9x (diciembre 2025, año móvil) desde 16,5x a junio 2025 (medido en dólares). Cabe destacar que en los últimos cuatro trimestres la compañía fue mejorando su nivel de apalancamiento y su cobertura de intereses, siendo de 2,7x y de 2,3x a diciembre 2025 (semestral) respectivamente.

Durante el último ejercicio, la compañía operó con niveles de liquidez más ajustados producto de menores flujos generados en un contexto de restricciones del crédito para compañías del sector compensado por mejores flujos generados por el manejo eficiente del capital de trabajo. A diciembre 2025 (año móvil) el nivel de caja, IRR y FCO por USD 94 millones le permitieron alcanzar una cobertura de 1,1x sobre la deuda de corto plazo (USD 87 millones).

Sensibilidad de la calificación

La calificación podría bajar en caso de que las negociaciones que enfrente con tenedores de las ONs no alcance las mayorías necesarias en los períodos requeridos o se cumplan los 30 días del período de cura.

La calificación podría subir ante una resolución favorable de los litigios a nivel grupo, asimismo con la aceptación de términos y condiciones por parte de los tenedores de las ONs y mejora en la flexibilidad financiera que le permita hacer frente a los vencimientos de deuda próximos.

Notas Relacionadas y Metodología Aplicable:

FIX utilizó el Manual de Calificación de Empresas presentado ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gb.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
Lisandro Sabarino
Director
lisandro.sabarino@fixscr.com
+54 11 5235-8125

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, 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.