

FIX subió la calificación de Emisor de Largo Plazo de Meranol a categoría A(arg) desde A-(arg) y asignó Perspectiva Estable.

9 de junio de 2026

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, en adelante FIX, subió a categoría A(arg), Perspectiva Estable, desde categoría A-(arg), Perspectiva Positiva, a la calificación de Emisor de Largo Plazo de Meranol S.A.C.I. (Meranol) y de las Obligaciones Negociables (ON) de largo plazo vigentes, y confirmó en categoría A2(arg) a la calificación de Emisor de Corto Plazo y de la ON de corto plazo vigente.

Suba de calificación: La suba se fundamenta en la mejora de su liquidez y flexibilidad financiera, luego de la obtención del financiamiento internacional con vencimiento en 2030, de los cuales a la fecha ha utilizado en USD 16 millones de un total de USD 25 millones. Asimismo, la compañía ha presentado estabilidad en sus márgenes en torno a 12/13% en los últimos ejercicios, con expectativas de crecimiento por incorporación paulatina de nuevos productos tanto en mercado local como regional. Sin embargo, la calificación se ve limitada dadas las elevadas necesidades de capital de trabajo que requiere la compañía, financiadas vía deuda, y a la dependencia del precio de venta al valor de sus insumos, asociados al precio del petróleo, que le exigen mantener una estructura de costos eficiente para absorber eventuales oscilaciones.

Mejora en la estructura de deuda: La compañía presenta una mejora en la gestión de su estructura de deuda, luego de obtener financiamiento internacional a largo plazo que ha mejorado su posición de liquidez, pasando de tener el 90% de su endeudamiento en el corto plazo en junio 2025 a un 39% en marzo 2026, y permitiéndole continuar con la maduración de los nuevos productos en proceso de desarrollo. Asimismo, la deuda paso a estar nominada en dólares en un 97%, alineada con la moneda de sus ingresos. Cabe agregar, que la deuda está alineada con las necesidades de capital de trabajo de la compañía, y si bien se incrementó a USD 27,5 millones a marzo 2026 desde USD 18,9 millones a junio 2025, el apalancamiento continúa ubicándose en ratios por debajo de 3x respecto a EBITDA.

Sólida posición competitiva con diversificación de contrapartes que da estabilidad a sus márgenes: Meranol ostenta una elevada participación de mercado en los productos que comercializa y se beneficia de su integración vertical y una demanda estable para sus productos de química básica y creciente para sus productos de química intermedia, abasteciendo a las industrias energética, de tratamiento de aguas y efluentes, papelera, química, petroquímica, siderúrgica, minería, petrolera, agro, higiene y cuidado personal, entre otros, lo cual le permite tener una amplia gama de segmentos que le provee una adecuada diversificación de contrapartes. FIX espera que la incorporación de nuevos

productos asociados al segmento de energía continúe fortaleciendo su posición competitiva dentro del sector en el que compite. Sin embargo, dado que los precios de la compañía se encuentran correlacionados con los precios del petróleo, debe mantener una estructura eficiente de gastos sostenidamente ante escenarios de baja en los precios que puedan comprimir beneficios. Hacia adelante, FIX espera que Meranol mantenga márgenes normalizados en torno al 12/13%.

Crecimiento de exportaciones, máximos históricos: La compañía presenta un mayor grado de diversificación en sus fuentes de ingreso, con capacidad de adaptación ante diferentes ciclos económicos donde se ha reducido el consumo local, afectando la demanda local de productos. La compañía desarrolló una nueva estructura de comercialización en Brasil, que le permite tener mayor autonomía de los distribuidores en ese país y ofrecer mayor cantidad de productos a sus clientes. Esta estrategia de comercialización le permitió exportaciones durante el corriente año en niveles máximos históricos, alcanzando un 20% del ingreso total de la compañía, aunque parcialmente coyunturales en contexto de conflictos bélicos en oriente medio.

Adecuado nivel de liquidez: A marzo 2026, Meranol contaba con una posición de caja e inversiones corrientes por USD 2,1 millones, los cuales sumados a la generación de EBITDA alcanzaban a cubrir en 1,2x su deuda financiera de corto plazo equivalente a USD 10,5 millones, siendo el 90% de la deuda de corto plazo financiamiento bancario y el complemento vencimientos de obligaciones negociables. Asimismo, la compañía presenta disponibilidad financiera en líneas bancarias por locales por USD 13 millones, sumado a USD 8 millones en líneas bancarias internacionales a mayo 2026.

Sensibilidad de la calificación

Los factores que podrían derivar en acciones de calificación positivas: Incremento del volumen de ventas traducido en márgenes superiores a 20% de manera constante, generación positiva consistente de FFL (Flujo de Fondos Libre) con márgenes mínimos de 3%, sumado al mantenimiento de una estructura de capital con vencimientos financieros en el largo plazo y una cobertura de intereses holgada en conjunto con indicadores de apalancamiento bruto por debajo de 2,0x.

Los factores que podrían derivar en acciones de calificación negativas: Posiciones ajustadas de liquidez, distribución de dividendos y/o un plan de inversiones agresivos que generen FFL negativo en forma persistente, indicadores de apalancamiento bruto en forma sostenida por encima de 3,0x, o bien, una disminución en el acceso a fuentes de financiamiento.

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

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 CALIFICACIÓN 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](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 sustituto 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.