FIX confirmó la calificación de emisor de Petroagro S.A. en BBB-(arg) y asignó Perspectiva Estable.

2 de octubre de 2019

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó la calificación de emisor de largo plazo de Petroagro S.A y de las Obligaciones Negociables Clase I y Clase II emitidas por la empresa en BBB-(arg) y asignó Perspectiva Estable. Factores Relevantes FIX mantiene la Perspectiva Estable del sector agroindustrial debido al acceso a moneda dura y financiamiento y menor apalancamiento respecto del promedio del portafolio de empresas calificadas. El sector es actualmente el único que se encuentra impulsando el nivel de actividad general con un peso del 10% en el PBI del segundo trimestre de 2019. FIX espera una campaña 2019/20 mejor en términos de rindes y área cosechada con un tipo de cambio real más competitivo que podrían generar en conjunto mayor nivel de rentabilidad. El 90% de las ventas de la Petroagro se concentran en el primer semestre del año y por lo tanto las necesidades de financiar capital de trabajo son importantes. A may-19 (12 meses), la compañía reportó un Flujo Generado por operaciones (FGO) positivo de USD 0,7 MM. Durante el ejercicio 2019, la compañía reportó un Flujo de Fondos Libres (FFL) negativo por USD 7 MM, debido a una variación del capital de trabajo negativa por USD 5 MM e inversiones de capital por USD 2,8 MM. FIX prevé que la compañía continúe arrojando FGO positivo y FFL negativo presionado por las fuertes necesidades de capital de trabajo. FIX entiende que el negocio no-GMO se encuentra en pleno desarrollo, con mercados fuertemente regulados. Debido a la naturaleza del negocio y escala de la compañía, la misma presenta una concentración del 70% de las ventas en dos clientes (Perdue y Adams Grains). Su relación de más de 10 años con empresas líderes y contratos anuales de venta, así como su trayectoria de cumplimiento ha contribuido ampliamente a mantener sus relaciones comerciales. A may-19, la posición de caja e inversiones corrientes era de USD 0.3 MM que, junto a Inventarios de Rápida Realización (IRR) por USD 11 MM, cubrían 2.7x de la deuda de corto plazo que ascendía a USD 4,2 MM. FIX asume que Petroagro mantendrá una elevada posición de liquidez frente a la concentración de sus compromisos. Para cubrir parcialmente el riesgo climático, la compañía cubre los precios mediante contratos de pre-venta de su producción estimada. Además, Petroagro produce el 70% de su producción total (15.000 ha aproximadamente) a través de asociaciones con productores y el 30% en campos propios transfiriéndole parte de los riesgos a los productores asociados. A may-19, la deuda financiera alcanzó los USD 12 MM, similar al cierre del ejercicio fiscal 2018, concentrándose el 34% en el corto plazo con una relación Deuda neta de caja e IRR sobre EBITDA de 0,9x. Aproximadamente el 97% de la deuda total se encuentra denominada en moneda extranjera y compuesta principalmente por Obligaciones Negociables en USD (55% del total). FIX no observa riesgo de refinanciación luego de la emisión en agosto 2019, de la ON Clase II por USD 6.2 MM con vencimiento en febrero 2021, para financiar capital de trabajo y cancelación de pasivos financieros. Sensibilidad de la calificación La calificación incorpora la expectativa de que Petroagro mantenga una fuerte posición de liquidez a la luz de su exposición a riesgo climático y concentración de contrapartes. La calificación podría verse presionada a la baja ante una estrategia de crecimiento agresiva, que implique fuertes necesidades de financiar capital de trabajo e inversiones apalancadas en niveles de deuda mayores a los esperados. Contactos: • Analista Principal: Nicolás Debat Analista nicolas.debat@fixscr.com (+5411) 5235-8134 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Analista Secundario: Pablo Andrés Artusso Director Asociado pablo.artusso@fixscr.com (+5411) 5235-8121 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina Responsable del sector: • Responsable del Sector: Cecilia Minguillon Director Senior cecilia.minguillon@fixscr.com +54 11 5235 8123 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Relación con los Medios: Diego Elespe

–Director Senior BRM diego.elespe@fixscr.com (+5411) 5235-8120 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina Notas Relacionadas y Metodología Aplicable: Metodología de Calificación Empresas FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar El informe correspondiente se encuentra disponible en “www.FIXscr.com”. ? LAS CALIFICACIONES ANTES SEÑALADAS FUERON SOLICITADAS POR EL EMISOR, O EN SU NOMBRE, Y POR LO TANTO FIX SCR SA AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO, AFILIADA DE FITCH RATINGS, EN ADELANTE “FIX” O “LA CALIFICADORA” HA RECIBIDO LOS HONORARIOS CORRESPONDIENTES POR LA PRESTACIÓN DE SUS SERVICIOS DE CALIFICACIÓN. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES EN WWW.FIXSCR.COM Y EN FITCHRATINGS.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 Y FITCH, 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.