

## Rizobacter Argentina S.A.

### Informe Integral

#### Calificaciones

Emisor de Largo Plazo	A-(arg)
Emisor de Corto Plazo	A2(arg)
ON Serie II Clase A por USD 10 MM ampliable a USD 20 MM	A-(arg)
ON Serie II Clase B por USD 10 MM ampliable a USD 20 MM	A2(arg)
ON Serie III por USD 10 MM ampliable a USD 15 MM	A-(arg)
ON Serie IV por USD 12 MM ampliable hasta USD 17 MM	A-(arg)
ON Serie V Clase A por USD 10 MM ampliable a USD 30 MM*	A2(arg)
ON Serie V Clase B por USD 10 MM ampliable a USD 30 MM*	A-(arg)

\* Ampliables en forma conjunta por hasta USD 30 MM

#### Perspectiva

Estable

#### Resumen Financiero

Consolidado	31/12/2020	30/06/2020
(\$ miles constantes a dic-20)	Año Móvil	12 Meses
Total Activos	18.281.448	16.832.451
Deuda Financiera	8.627.837	7.637.667
Ingresos	13.264.874	13.694.921
EBITDA	3.978.541	3.383.261
EBITDA (%)	30,0	24,7
Deuda Total / EBITDA	2,2	2,3
Deuda Neta Total / EBITDA	2,1	2,1
EBITDA / Intereses	2,5	1,8

FIX: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

#### Informes relacionados

Metodología de Calificación de Empresas registrado ante la Comisión Nacional de Valores

#### Analistas

##### Analista Principal

Cándido Pérez  
 Director Asociado  
 +54 11 5235-8119  
[candido.perez@fixscr.com](mailto:candido.perez@fixscr.com)

##### Analista Secundario

Gustavo Avila  
 Director  
 +54 11 5235-8142  
[gustavo.avila@fixscr.com](mailto:gustavo.avila@fixscr.com)

##### Responsable del Sector

Cecilia Minguillón  
 Director Senior  
 +54 11 5235-8123  
[cecilia.minguillon@fixscr.com](mailto:cecilia.minguillon@fixscr.com)

#### Factores Relevantes de la Calificación.

**Perspectiva Estable:** FIX confirma la Perspectiva Estable ante la expectativa de que la compañía comience a generar un Flujo de Fondos Libre (FFL) positivo derivado de la mayor generación de flujo operativo esperado y un menor costo financiero futuro debido a la decisión de la compañía de discontinuar la utilización de descuentos de cheques, que junto a la optimización de su estructura de deuda han logrado reducir sensiblemente el costo financiero promedio. A dic-20, la compañía ha reducido sus niveles de endeudamiento contra EBITDA a 2.2x desde 3.6x promedio 2016-2019 y mejorado la cobertura de intereses con EBITDA a 2.5x comparado con 1.5x promedio 2016-2019. Respecto a la comunicación del Banco Central de la República Argentina ("BCRA") "A 7106", la compañía estaba expuesta a dicha resolución en su ON Serie II Clase B por su vencimiento de capital el 19/02/2021 por USD 4.3MM, donde la empresa logró el consentimiento del 74,2% para modificar ciertos términos y condiciones, dichos vencimientos serán cancelados en cinco cuotas mensuales iguales del 20% del capital original. Asimismo la empresa afrontará dichos vencimientos con caja y flujo propio en dólares. Adicionalmente, Rizobacter cuenta con la asistencia de Bioceres, la cual le aporta una mayor flexibilidad financiera.

**Acotada liquidez:** A dic-20, la deuda de corto plazo de Rizobacter era de USD 82 millones, mientras que la posición de caja e inversiones al 31/12/2020 era de USD 8,4 millones (caja y bancos por USD 4 millones e inversiones financieras en plazo fijo por USD 4,4 millones).

**Generación de flujo operativo creciente:** En el período 2016-2019, Rizobacter ha presentado un Flujo Generado por las Operaciones (FGO) promedio en torno a los USD 18,50 millones. A dic-20 (Año Móvil), el FGO fue de USD 15 millones explicado en gran medida por un crecimiento de ventas y a una mayor generación de EBITDA relacionada a la expansión internacional de coadyuvantes y packs. Esto fue acompañado por una mayor utilización de la capacidad instalada en el segmento de fertilizantes micro granulados. FIX estima que la compañía presentará en los próximos años márgenes de rentabilidad relativamente estables en torno al 25% con un crecimiento de ventas anuales en dólares entre el 5-7%.

**Elevadas necesidades de capital de trabajo:** El Flujo de Fondos Libres (FFL) ha sido históricamente negativo por aproximadamente USD 15 millones debido principalmente a elevadas necesidades de capital de trabajo promedio de USD 18 millones consistentes con la etapa de rápido crecimiento que está atravesando la compañía. A dic-20 (Año Móvil), el Flujo de Fondos Libres (FFL) fue negativo por USD 18 millones debido a una variación en el capital de trabajo negativo por USD 30 millones.

#### Sensibilidad de la Calificación

Factores que podrían individual o colectivamente presionar la calificación a la baja:

- Estrategia de crecimiento agresiva financiada con endeudamiento adicional que se traduzca en coberturas de intereses con EBITDA por debajo de 1.5x.
- Limitada liquidez producto de mayores presiones sobre el capital de trabajo que impliquen un aumento en el ciclo de conversión de caja y un debilitamiento de su estructura patrimonial.

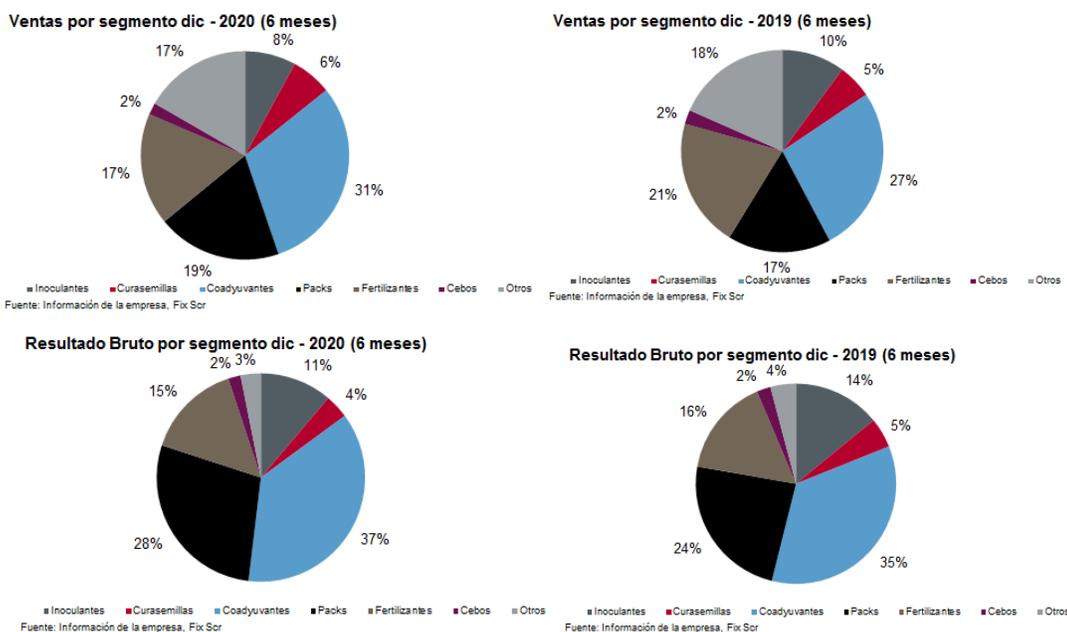
#### Liquidez y Estructura de Capital

**Menor apalancamiento esperado:** A dic-20, Rizobacter presentaba una deuda financiera total por USD 103 millones, de los cuales un 80% se concentraba en el corto plazo y un 71% se encontraba denominado en divisas. La deuda financiera está compuesta por un 43% en obligaciones negociables, 49% de préstamos bancarios y 9% en arrendamientos y con partes relacionadas. En jun-20, la compañía emitió la ON Serie III por USD 15 MM con vencimiento a dic-21 y en ago-20 emitió la ON Serie IV por USD 17 MM (dólar linked), con vencimiento en ago-23, para financiar capital de trabajo y cancelación de pasivos. Actualmente busca emitir la ON Serie V por USD 10 MM ampliable por hasta USD 30MM.

## Perfil del Negocio

Rizobacter Argentina S.A se dedica a la comercialización de productos microbiológicos para el tratamiento de semillas aplicadas a la agricultura. La compañía cuenta con una trayectoria de más de 40 años y tiene una posición de mercado dominante en comercialización de inoculantes en Argentina. Rizobacter y sus subsidiarias, realizan operaciones en Argentina, Brasil, Uruguay, Paraguay, Bolivia, Estados Unidos, Sudáfrica, India, Colombia y Francia con más de 300 productos registrados, 700 distribuidores y 30 patentes. Las ventas de la compañía se concentran en un 75% en el mercado interno, aunque la generación de fondos se encuentra enteramente denominada en dólares.

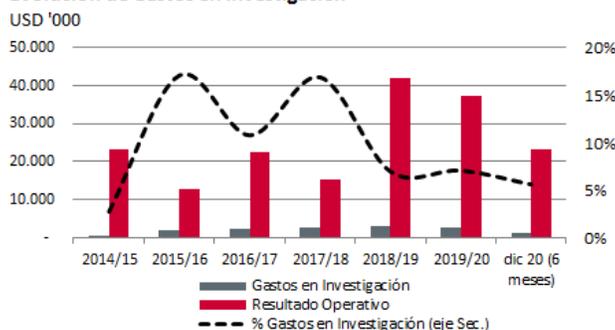
Rizobacter comercializa mayormente sus productos a través de su propia red de distribución en toda la zona productiva del país. La compañía cuenta con 5 segmentos de negocios principales: Inoculantes, Packs, Cura semillas, Coadyuvantes y Fertilizantes.



Las ventas y generación de EBITDA de la compañía presentan una mayor concentración en el segundo trimestre fiscal (aproximadamente el 43% del total), no obstante FIX considera que Rizobacter presenta una menor estacionalidad que sus comparables debido principalmente a su diversificada gama de productos que proveen soluciones para todas las etapas de la campaña agrícola.

Durante los últimos tres años, Rizobacter ha mostrado un elevado nivel crecimiento en sus ventas a una tasa anual compuesta del 23% impulsado por el desarrollo del segmento de fertilizantes y un elevado incremento en coadyuvantes. La compañía presenta márgenes de rentabilidad bruta consolidados en torno al 46%, mayor que sus comparables del sector. El valor agregado de Rizobacter se basa en un continuo desarrollo de tecnología aplicada a toda su gama de productos. En promedio, los gastos en investigación representan un 11% del resultado operativo, pero con una sensible contracción en los últimos dos ejercicios.

## Evolución de Gastos en Investigación



La evolución de las ventas y la rentabilidad futuras de Rizobacter dependen del continuo desarrollo e innovación en nuevas tecnologías y productos que reemplacen la obsolescencia natural de tecnologías más antiguas. FIX considera que esto representa uno de los riesgos más importantes de la industria en el mediano-largo plazo, el cual Rizobacter mitiga en gran parte por su exitoso historial de desarrollo.

### Posición Competitiva

Rizobacter cuenta con una sólida posición competitiva, tanto en el mercado local como internacional. La compañía posee una participación del 23% del mercado global en inoculantes y un 30% en Argentina. El sector se caracteriza por elevadas barreras de entrada debido al patentamiento de las tecnologías, las aprobaciones regulatorias y a un tiempo necesario de desarrollo promedio estimado en 15 años, con una vida promedio del producto estimado en 20 años. Adicionalmente, en los últimos años el negocio de Brasil ha demostrado un crecimiento considerable, consolidando así la participación del grupo.

### Administración y calidad de los accionistas

Rizobacter es controlada por Bioceres S.A. (a través de Rasa Holding LLC) la cual posee el 80% de participación en el capital accionario, tras la operación de intercambio de acciones con Union Acquisition Corp (renombrada a Bioceres Crop Solutions Corp). Bioceres S.A. es una empresa de tecnología agrícola completamente integrada, con una sólida posición de liderazgo en América del Sur y acceso a mercados agrícolas mundiales. Bioceres Crop Solutions Corp cotiza en el New York Stock Exchange y se encuentra regulada por la Securities and Exchange Commission (SEC). Los balances de Rizobacter S.A. son presentados bajo Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y están auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L.

### Riesgo del Sector

La actividad agropecuaria es considerada fuertemente cíclica y se caracteriza por la generación de flujos volátiles. Los mismos responden al comportamiento errático de los precios internacionales de los granos y oleaginosas que responden a las cambiantes situaciones de oferta y demanda mundial para cada cultivo. A su vez, la oferta de cada cultivo es afectada por las condiciones climáticas de cada región que afectan el rinde de cada campaña.

La campaña 19/20 tuvo un ambiente propicio para el sector agrícola argentino debido a aumentos en la producción esperada de granos debido a las buenas condiciones climáticas.

FIX mantiene la perspectiva estable en el sector agroindustrial debido a su menor exposición relativa al impacto negativo generado por el COVID-19 comparada con el resto de las industrias. Las compañías del sector son actualmente consideradas como actividades esenciales y se espera que su operatoria continúe sin mayores impactos sobre la cadena de pagos. FIX entiende que la campaña 20/21 será buena en términos de área cosechada y rindes, con un nivel de actividad que a la fecha no se ha visto ralentizado. FIX monitoreará la evolución de la monetización de las ventas del sector y podría modificar su perspectiva en caso de un atraso significativo en las cobranzas de las compañías calificadas.

## Factores de Riesgo

- Política de crecimiento agresiva genera altos requerimientos de capital de trabajo.
- Deuda financiera concentrada en el corto plazo.
- Ajustada posición de liquidez.

## Perfil Financiero

### Rentabilidad

Históricamente, Rizobacter ha presentado márgenes de rentabilidad elevados y estables en torno al 24%, producto de su diversificado y diferenciado portafolio de productos. A dic-20 (año móvil), la compañía reportó ventas por USD 174 millones y EBITDA por USD 52 millones con un margen de 30%, que compara con ventas y EBITDA por USD 191 millones y USD 47 millones al cierre del ejercicio 2020. FIX estima que, hacia adelante, los principales factores de crecimiento se encuentren relacionados a la expansión del segmento de coadyuvantes y a una mayor utilización de la capacidad instalada en el segmento de fertilizantes.

Hacia adelante, FIX considera que Rizobacter podría continuar creciendo a tasas promedio de entre el 5-7% en dólares con márgenes de rentabilidad relativamente estables en torno al 25%.

### Evolución Ventas - EBITDA



(\*Desde 2018 ajustado por inflación, no comparable con ejercicios anteriores.  
Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

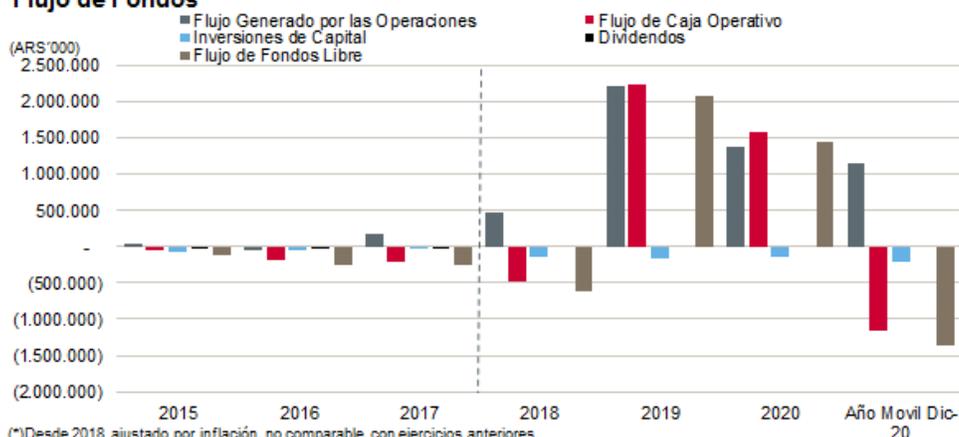
### Flujo de Fondos

En el período 2016-2019, Rizobacter ha presentado un Flujo Generado por las Operaciones (FGO) promedio en torno a los USD 10 millones. A dic-20 (año móvil), el FGO fue de USD 15 millones explicado en gran medida por un crecimiento de ventas a una tasa anual compuesta del 10% y a una mayor generación de EBITDA relacionada a la expansión del segmento de coadyuvantes y a una mayor utilización de la capacidad instalada en el segmento de fertilizantes. El Flujo de Fondos Libres ha sido históricamente negativo por aproximadamente USD 15 millones debido principalmente a elevadas necesidades de capital de trabajo promedio de USD 18 millones consistentes con la etapa de rápido crecimiento que está atravesando la compañía. A

dic-20 (Año Movil) el Flujo de Fondos Libres (FFL) fue negativo por USD 18 MM debido a una variación en el capital de trabajo negativo por USD 30 millones.

El capital de trabajo de Rizobacter presenta una marcada estacionalidad con mayores necesidades durante el segundo y tercer trimestre fiscal (septiembre-marzo), en línea con la financiación de la campaña agrícola. Hacia adelante, FIX espera que la compañía comience a generar un FFL positivo debido a una mayor generación de flujo operativo esperado y a un menor costo financiero futuro debido a la decisión de la compañía de discontinuar la utilización de descuentos de cheques, que junto a la optimización de su estructura de deuda han logrado reducir sensiblemente el costo financiero promedio.

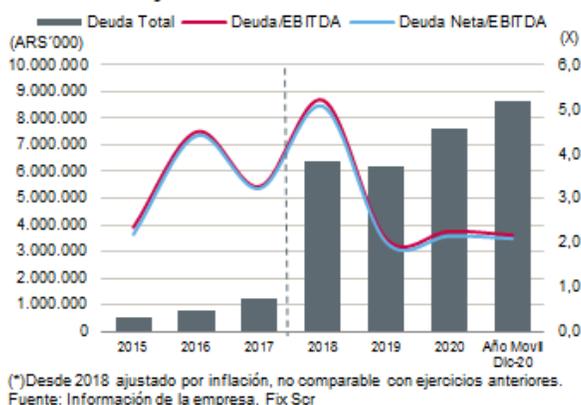
### Flujo de Fondos



### Liquidez y Estructura de Capital

A dic-20, Rizobacter presentaba una deuda financiera total por USD 103 millones, de los cuales un 80% se concentraba en el corto plazo y un 71% se encontraba denominado en divisa extranjera. La deuda financiera está compuesta por un 49% en préstamos bancarios, 43% de obligaciones negociables, 8% en préstamos con partes relacionadas y el restante en arrendamientos financieros y descubiertos. A dic-20 (año móvil), la compañía ha reducido sus niveles de endeudamiento contra EBITDA a 2.2x desde 3.6x promedio 2016-2019 y mejorado la cobertura de intereses con EBITDA a 2.5x comparado con 1.5x promedio 2016-2019, debido en gran medida a un incremento en los márgenes de rentabilidad que se traducen en una generación de EBITDA adicional por aproximadamente USD 10 millones.

### Deuda Total y Endeudamiento



Hacia adelante, FIX estima que la compañía presentará una mejora en sus principales métricas crediticias. FIX espera niveles de endeudamiento, en torno a los 1.5x EBITDA con márgenes de

rentabilidad estables y niveles de deuda financiera en torno a USD 70 MM, con una cobertura de intereses con EBITDA por encima de 2.0x.

Históricamente, Rizobacter operó con una acotada liquidez. A dic-20 (año móvil), la deuda de corto plazo de Rizobacter era de USD 82 millones, mientras que la posición de caja era de aproximadamente USD 4 millones e inversiones financieras en plazo fijo por USD 4,4 millones. La compañía posee un capital de trabajo positivo por 78 millones, compuesto por cuentas por cobrar por USD 87 millones, inventarios por USD 36 millones y cuentas por pagar por USD 45 millones. FIX considera que el riesgo de refinanciación es bajo, fundamentalmente por una adecuada posición de capital de trabajo.

La compañía planea emitir la ON Serie V Clase A y Clase B por USD 10 MM ampliable hasta USD 30 MM, para financiar capital de trabajo y cancelación de pasivos.

ARS '000	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Año Móvil Dic-20
EBITDA Operativo	208.561	174.553	374.780	1.219.288	2.964.353	3.383.261	3.978.541
Caja e Inversiones Corrientes	33.364	15.492	15.600	169.844	219.081	363.674	310.184
Deuda Corto Plazo	376.989	586.738	552.848	4.381.941	4.386.931	5.794.074	6.919.645
Deuda Largo Plazo	112.490	198.916	670.671	1.973.011	1.791.854	1.843.593	1.708.192
<b>Indicadores Crediticios</b>							
EBITDA / Deuda CP	0,6	0,3	0,7	0,3	0,7	0,6	0,6
EBITDA + Disponibilidades / Deuda CP	0,6	0,3	0,7	0,3	0,7	0,6	0,6
Deuda Total / EBITDA	2,3	4,5	3,3	5,2	2,1	2,3	2,2

Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

## Fondeo y Flexibilidad Financiera

FIX considera que la flexibilidad financiera de Rizobacter es adecuada. La compañía cuenta actualmente con líneas de crédito otorgadas por distintos bancos locales e internacionales (HSBC, Galicia, Macro, Nación, Ciudad, Provincia y Santander), historial de emisiones en el mercado de capitales, exposición al mercado accionario internacional a través de su controlante Bioceres Crop Solutions (BIOX) y Obligaciones Negociables emitidas de forma privada.

En jun-20, la compañía emitió la ON Serie III por USD 15 MM con vencimiento a dic-21 y en ago-20 emitió la ON Serie IV por USD 17 MM (dólar linked), con vencimiento a ago-23, para financiar capital de trabajo y cancelación de pasivos y emitiría en el corto plazo la ON Serie V por USD 10 MM ampliable hasta USD 30 MM.

Respecto a la comunicación del Banco Central de la República Argentina ("BCRA") "A 7106", la compañía estaba expuesta a dicha resolución en su ON Serie II Clase B por su vencimiento de capital el 19/02/2021 por USD 4.3MM, donde la empresa logró el consentimiento del 74,2% para modificar ciertos términos y condiciones, dichos vencimientos serán cancelados en cinco cuotas mensuales iguales del 20% del capital original. Asimismo la empresa afrontará dichos vencimientos con caja y flujo propio en dólares. Adicionalmente, Rizobacter cuenta con la asistencia de Bioceres, la cual le aporta una mayor flexibilidad financiera.

## Anexo I. Resumen Financiero

Los resultados con (\*) se encuentran ajustados por inflación y no son comparables con períodos anteriores.

### Resumen Financiero - Rizobacter Argentina S.A.

(miles de ARS, año fiscal finalizado en junio)

Cifras Consolidadas	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	Constante(*)	Constante(*)	Constante(*)	Constante(*)	Constante(*)					
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF					
Año	Año Móvil	dic-20	2020	2019	2018	2017	2016	2015		
Período	Últ. 12 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses		
Coefficiente de fecha de cierre		385,88	321,97	321,97	225,54					
Coefficiente de actualización		385,88	385,88	385,88	385,88					
Ratio de ajuste		1,00	1,20	1,20	1,71					
<b>Rentabilidad</b>										
EBITDA Operativo		3.978.541	2.068.581	3.383.261	2.964.353	1.219.288	374.780	174.553	208.561	
EBITDAR Operativo		3.978.541	2.068.581	3.383.261	2.964.353	1.219.288	374.780	174.553	208.561	
Margen de EBITDA		30,0	28,4	24,7	26,1	16,2	21,6	17,0	24,6	
Margen de EBITDAR		30,0	28,4	24,7	26,1	16,2	21,6	17,0	24,6	
Margen del Flujo de Fondos Libre		(10,3)	(27,7)	10,6	18,3	(8,2)	(14,9)	(24,0)	(14,7)	
<b>Coberturas</b>										
FGO / Intereses Financieros Brutos		1,7	2,8	1,7	2,4	1,6	1,8	0,7	1,3	
EBITDA / Intereses Financieros Brutos		2,5	3,5	1,8	1,9	1,4	1,8	0,8	1,8	
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)		2,5	3,5	1,8	1,9	1,4	1,8	0,8	1,8	
EBITDA / Servicio de Deuda		0,5	0,5	0,4	0,5	0,2	0,5	0,2	0,4	
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda		0,5	0,3	0,4	0,5	0,2	0,5	0,2	0,4	
FGO / Cargos Fijos		1,7	2,8	1,7	2,4	1,6	1,8	0,7	1,3	
FFL / Servicio de Deuda		0,0	(0,4)	0,4	0,6	0,0	(0,1)	(0,1)	(0,0)	
<b>Estructura de Capital y Endeudamiento</b>										
Deuda Total Ajustada / FGO		3,2	2,6	2,3	1,6	4,7	3,2	5,2	3,2	
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA		2,2	2,1	2,3	2,1	5,2	3,3	4,5	2,3	
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA		2,1	2,0	2,1	2,0	5,1	3,2	4,4	2,2	
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo		2,2	2,1	2,3	2,1	5,2	3,3	4,5	2,3	
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo		2,1	2,0	2,1	2,0	5,1	3,2	4,4	2,2	
Costo de Financiamiento Implícito (%)		19,4	15,3	27,4	25,4	22,9	20,8	32,3	30,9	
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)		80,2	80,2	75,9	71,0	69,0	45,2	74,7	77,0	
<b>Balance</b>										
Total Activos		18.281.448	18.281.448	16.832.451	11.968.092	10.974.472	2.207.984	1.527.900	1.066.169	
Caja e Inversiones Corrientes		310.184	310.184	363.674	219.081	169.844	15.600	15.492	33.364	
Deuda Corto Plazo		6.919.645	6.919.645	5.794.074	4.386.931	4.381.941	552.848	586.738	376.989	
Deuda Largo Plazo		1.708.192	1.708.192	1.843.593	1.791.854	1.973.011	670.671	198.916	112.490	
Deuda Total		8.627.837	8.627.837	7.637.667	6.178.785	6.354.952	1.223.519	785.654	489.479	
Deuda asimilable al Patrimonio		0	0	0	0	0	0	0	0	
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio		8.627.837	8.627.837	7.637.667	6.178.785	6.354.952	1.223.519	785.654	489.479	
Deuda Fuera de Balance		0	0	0	0	0	0	0	0	
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio		8.627.837	8.627.837	7.637.667	6.178.785	6.354.952	1.223.519	785.654	489.479	
Total Patrimonio		3.926.479	3.926.479	3.080.537	2.124.180	1.779.498	380.857	338.116	289.025	
Total Capital Ajustado		12.554.316	12.554.316	10.718.204	8.302.965	8.134.450	1.604.376	1.123.770	778.504	
<b>Flujo de Caja</b>										
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)		1.142.590	1.064.997	1.372.327	2.212.681	480.425	172.485	(54.483)	37.332	
Variación del Capital de Trabajo		(2.301.613)	(2.935.341)	216.477	27.967	(959.929)	(391.337)	(128.906)	(80.753)	
Flujo de Caja Operativo (FCO)		(1.159.023)	(1.870.344)	1.588.804	2.240.648	(479.504)	(218.852)	(183.389)	(43.421)	
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total		0	0	0	0	0	0	0	0	
Inversiones de Capital		(209.058)	(147.143)	(138.052)	(162.563)	(138.779)	(21.432)	(43.988)	(66.049)	
Dividendos		0	0	0	0	0	(18.303)	(18.313)	(15.692)	
Flujo de Fondos Libre (FFL)		(1.368.080)	(2.017.487)	1.450.753	2.078.085	(618.283)	(258.587)	(245.690)	(125.162)	
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto		(207.606)	(81.380)	(134.226)	(16.743)	(44.079)	(26.616)	(8.831)	(10.452)	
Otras Inversiones, Neto		(756.290)	706.744	(1.471.899)	(973.121)	(203.311)	(18.207)	(13.182)	(73.658)	
Variación Neta de Deuda		2.503.909	1.435.654	420.137	616.206	1.016.890	387.565	235.816	237.556	
Variación Neta del Capital		0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros (Inversión y Financiación)		(140.807)	(58.414)	(82.393)	(1.572.954)	0	0	0	0	
Variación de Caja		31.126	(14.883)	182.372	131.473	151.217	84.154	(31.886)	28.283	
<b>Estado de Resultados</b>										
Ventas Netas		13.264.874	7.283.894	13.694.921	11.340.619	7.530.318	1.732.884	1.025.502	849.042	
Variación de Ventas (%)			(5,6)	20,8	50,6		69,0	20,8	37,1	
EBIT Operativo		3.235.135	1.937.339	3.129.896	2.711.335	998.220	334.557	153.627	200.627	
Intereses Financieros Brutos		1.579.396	589.971	1.894.850	1.593.873	869.548	208.645	205.732	115.274	
Alquileres		0	0	0	0	0	0	0	0	
Resultado Neto		1.045.228	783.439	442.672	443.267	(515.364)	22.047	(96.346)	47.446	

(\*) Moneda constante a Diciembre 2020

## Anexo II. Glosario

- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo.
- Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados.
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- LTM: Últimos doce meses.

## Anexo III. Características de los Instrumentos

**Obligaciones Negociables Serie II Clase A y Clase B por hasta USD 10MM (ampliable hasta USD 20MM).**

### Obligación Negociable Serie II Clase A

Monto Autorizado:	USD 10MM (ampliable a USD 20MM)
Monto Emisión:	USD 3,338,830
Moneda de Emisión:	Dolar Americano
Fecha de Emisión:	19 de Febrero de 2020
Fecha de Vencimiento:	19 de agosto de 2021
Amortización de Capital:	Un solo pago a la fecha de vencimiento
Intereses:	10,50%
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral
Destino de los fondos:	Integración capital de trabajo y cancelación de deuda
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	N/A
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	N/A

### Obligación Negociable Serie II Clase B

Monto Autorizado:	USD 10MM (ampliable a USD 20MM)
Monto Emisión:	USD 4,281,581
Moneda de Emisión:	Dolar Americano
Fecha de Emisión:	19 de Febrero de 2020
Fecha de Vencimiento:	19 de Junio de 2021
Amortización de Capital:	Pagos mensuales desde el 19/02/2021 al 19/06/2021
Intereses:	9,50%
Cronograma de Pago de Intereses:	Pagos mensuales desde el 19/02/2021 al 19/06/2021
Destino de los fondos:	Integración capital de trabajo y cancelación de deuda
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	N/A
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	N/A

### Obligación Negociable Serie III

Monto Autorizado:	USD 10MM (ampliable a USD 15MM)
Monto Emisión:	USD 15.000.000
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares, pero suscripta y pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable (dólar linked).
Fecha de Emisión:	18 de junio de 2020
Fecha de Vencimiento:	18 de diciembre de 2021
Amortización de Capital:	Un solo pago a la fecha de vencimiento
Intereses:	4,73%
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral
Destino de los fondos:	Integración capital de trabajo y cancelación de deuda
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	N/A
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	N/A

## Obligación Negociable Serie IV

Monto Autorizado:	USD 12MM (ampliable hasta USD 17MM)
Monto Emisión:	USD 17.000.000
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares, pero suscripta y pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable (dólar linked).
Fecha de Emisión:	18 de agosto de 2020
Fecha de Vencimiento:	18 de agosto de 2023
Amortización de Capital:	Un solo pago a la fecha de vencimiento
Tasa de interés:	0,00%
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral
Destino de los fondos:	Integración capital de trabajo y cancelación de deuda
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	N/A
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	N/A

## Obligaciones Negociables Serie V Clase A y Clase B por hasta USD 10MM (ampliable hasta USD 30MM).

### Obligación Negociable Serie V Clase A

Monto Autorizado:	USD 10MM (ampliable a USD 30MM)
Monto Emisión:	A Emitir
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares, pero suscripta y pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable (dólar linked).
Fecha de Emisión:	A definir
Fecha de Vencimiento:	A los 12 meses de la fecha de emisión
Amortización de Capital:	Un solo pago a la fecha de vencimiento
Intereses:	Tasa de interés fija a licitar
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral
Destino de los fondos:	Integración capital de trabajo y cancelación de deuda
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	N/A
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	N/A

### Obligación Negociable Serie V Clase B

Monto Autorizado:	USD 10MM (ampliable a USD 30MM)
Monto Emisión:	A Emitir
Moneda de Emisión:	Denominada en dólares, pero suscripta y pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable (dólar linked).
Fecha de Emisión:	A definir
Fecha de Vencimiento:	A los 36 meses de la fecha de emisión
Amortización de Capital:	Un solo pago a la fecha de vencimiento
Intereses:	Tasa de interés fija a licitar
Cronograma de Pago de Intereses:	Trimestral
Destino de los fondos:	Integración capital de trabajo y cancelación de deuda
Garantías:	N/A
Opción de Rescate:	N/A
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	N/A

## Anexo IV. Dictamen de Calificación

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) - Reg.CNV N°9

El Consejo de Calificación de **FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings)**, en adelante FIX, realizado el **24 de febrero de 2021** confirmó (\*) en la **Categoría A-(arg)** la calificación de emisor de Largo Plazo de **Rizobacter Argentina S.A.**, la calificación de Corto Plazo del emisor en la **Categoría A2(arg)** y la calificación a las siguientes Obligaciones Negociables previamente emitidas por la compañía:

- ON Serie II Clase A por USD 10 MM ampliable a USD 20 MM en la Categoría A-(arg).
- ON Serie II Clase B por USD 10 MM ampliable a USD 20 MM en la Categoría A2(arg).
- ON Serie III por USD 10 MM ampliable a USD 15 MM en la Categoría A-(arg).
- ON Serie IV por USD 12 MM ampliable hasta USD 17 MM en la Categoría A-(arg).

La perspectiva es **Estable**.

Asimismo, asignó la calificación a las siguientes Obligaciones Negociables a ser emitidas por la compañía:

- ON Serie V Clase A por USD 10 MM ampliable hasta USD 30 MM\* en la Categoría A2(arg).
- ON Serie V Clase B por USD 10 MM ampliable hasta USD 30 MM\* en la Categoría A-(arg).

La perspectiva es **Estable**.

\* Ampliables en forma conjunta por hasta USD 30 MM.

**Categoría A(arg):** "A" nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

**A2(arg):** Indica una satisfactoria capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agrega "(arg)".

La perspectiva de la calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno o dos años. La perspectiva puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva positiva o negativa no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes que se modifique a positiva o negativa si existieren elementos que lo justifiquen.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente. La calificación asignada se desprende del análisis de los factores cuantitativos y factores cualitativos. Dentro de los factores cuantitativos se analizaron la rentabilidad, el flujo de fondos, el endeudamiento y estructura de capital, y el fondeo y flexibilidad financiera de la compañía. El análisis de los factores cualitativos contempló el riesgo del sector, la posición competitiva, y la administración y calidad de los accionistas.

(\*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

## Fuentes

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa de carácter público disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar):

- Balances auditados intermedios hasta el 31/12/2020 (6 meses).
- Balances auditados anuales hasta el 30/06/2020 (12 meses).
- Auditor externo a la fecha del último balance: Price WaterHouse & CO. S.R.L.

Y adicionalmente la siguiente información suministrada por el emisor de carácter privado:

- Información de gestión
- Suplemento borrador de precios ON Serie V Clase A y Clase B proporcionado por el emisor el 23/02/2021.

**Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificador–, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. 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](http://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.

**Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.**

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 ser riesgo 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, no de modo 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.