

## Rizobacter Argentina S.A.

### Informe Integral

#### Calificaciones

Emisor de Largo Plazo	A-(arg)
Emisor de Corto Plazo	A2(arg)
ON Serie III	A-(arg)
ON Serie IV	A-(arg)
ON Serie V Clase A	A2arg)
ON Serie V Clase B	A-(arg)
ON Serie VI Clase A por USD 5 MM ampliables a USD 20 MM*	A-(arg)
ON Serie VI Clase B por USD 5 MM ampliables a USD 20 MM*	A-(arg)

\*Ampliables en forma conjunta por hasta USD 20 MM.

#### Perspectiva

Estable

#### Resumen Financiero

Consolidado	31/3/2021	30/6/2020
(\$ miles constantes a Mar-21)	Últ. 12 Meses	12 Meses
Total Activos	21.214.064	19.012.161
Deuda Financiera	11.030.817	8.626.708
Ingresos	15.548.263	15.468.814
EBITDA	4.320.782	3.821.493
EBITDA (%)	27,8	24,7
Deuda Total / EBITDA	2,6	2,3
Deuda Neta Total / EBITDA	2,5	2,1
EBITDA / Intereses	2,7	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

##### Analista Secundario

Gustavo Avila  
Director  
+54 11 5235-8142  
gustavo.avila@fixscr.com

##### Responsable del Sector

Cecilia Minguillón  
Director Senior  
+54 11 5235-8123  
cecilia.minguillon@fixscr.com

#### Factores Relevantes de la Calificación.

**Perspectiva Estable:** FIX mantiene la Perspectiva Estable ante una mejora en el desempeño operativo y en la estructura financiera de la compañía, en línea con lo esperado previamente por FIX y por la expectativa de que la compañía continúe reduciendo su nivel de apalancamiento y su costo financiero. Las ventas continúan aumentando, aunque a menor ritmo que en años anteriores, y con márgenes estables, lo que continúa generando un Flujo Generado por las operaciones (FGO) sólido mientras la compañía muestra mejoras en el perfil de deuda. En mar-21 la compañía colocó deuda mediante la emisión de las Obligaciones Negociables Serie V Clase A por USD 5 MM a 12 meses de plazo, y la Clase B por USD 21 MM a 36 meses de plazo, lo que le permitió mejorar el perfil de vencimientos la deuda y bajar el costo financiero promedio. La compañía planea emitir las Obligaciones Negociables Serie VI Clase A y Clase B por USD 5 MM cada una ampliable hasta USD 20 MM en forma conjunta, que le permitirá continuar con el proceso de alargamiento de plazos. Rizobacter cuenta con probado acceso a financiamiento bancario y con la asistencia de su controlante Bioceres Crops Solutions Corp. (Bioceres), la cual le aporta una mayor flexibilidad financiera.

**Acotada liquidez:** A mar-21 la deuda de corto plazo, que alcanzaba los USD 78 MM se cubría en un 70% con la generación de EBITDA y las disponibilidades, en línea con los dos años anteriores. No obstante, la compañía contaba con inversiones financieras de corto plazo por USD 32 MM, resultantes de la emisión de las ON serie V en dicho mes.

**Generación de flujo operativo creciente:** En el período 2016-2020, Rizobacter ha presentado un Flujo Generado por las Operaciones (FGO) promedio en torno a los USD 12 MM, con tendencia ascendente. A mar-21 (Año Móvil), el FGO fue de USD 18 MM 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 16 MM en los años 2016-18 debido principalmente a elevadas necesidades de capital de trabajo. Si bien al cierre fiscal de 2019 y 2020 el Flujo de Fondos Libres (FFL) fue positivo, a mar-21 (Año Móvil), fue negativo por USD 24.6 MM debido a una variación negativa en el capital de trabajo por USD 40 MM.

#### 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.

Factores podrían llevar a una mejora en la calificación:

- Aumento fuerte de exportaciones o mayor posicionamiento en el extranjero.
- Incremento de negocios de la controlante Bioceres Crops Solutions Corp. que traccione operativamente a Rizobacter y le brinde mayor soporte y flexibilidad financiera.

#### Liquidez y Estructura de Capital

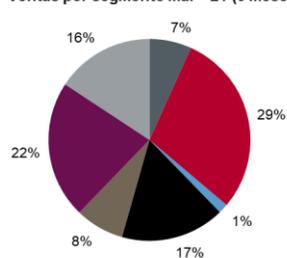
**Menor apalancamiento esperado:** A mar-21, Rizobacter presentaba una deuda financiera total por USD 119 MM, de los cuales un 65% se concentraba en el corto plazo y un 80% se encontraba denominado en divisas. La deuda financiera está compuesta por un 57% de obligaciones negociables, 7% en préstamos con partes relacionadas y el restante 36% con bancos principalmente. FIX estima que la compañía presentará una mejora en sus principales métricas crediticias, con niveles de endeudamiento en torno a los 1.5x EBITDA, 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.

## 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 más de un 90% en el mercado interno, aunque la generación de fondos se encuentra enteramente denominada en dólares.

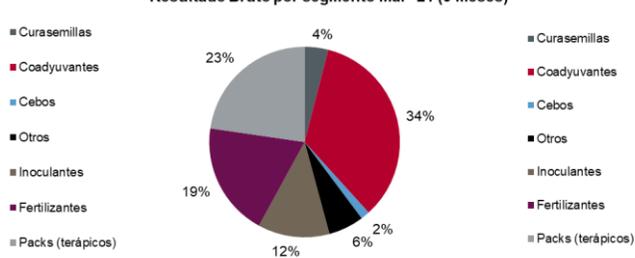
Rizobacter comercializa mayormente sus productos a través de su propia red de distribución en toda la zona productiva del país. La compañía cuenta con 5 segmentos de negocios principales: Inoculantes, Packs, Cura semillas, Coadyuvantes y Fertilizantes.

Ventas por segmento mar - 21 (9 meses)



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Resultado Bruto por segmento mar- 21 (9 meses)

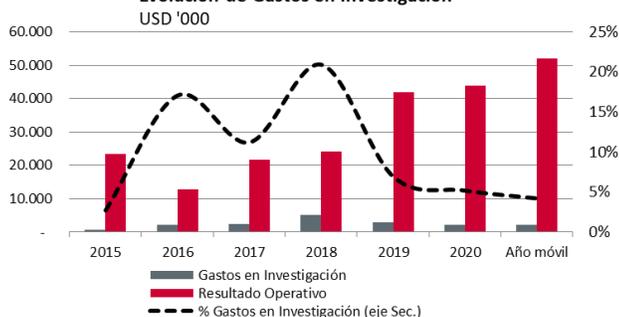


Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

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



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

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 The Nasdaq Global Select Market desde el 27 de abril (antes 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.

Luego de una buena campaña 2019/20, la campaña 2020/21 comenzó en el marco de bajas precipitaciones dando como resultado una disminución del área cosechada, y rindes en comparación a la campaña 2019/20, aunque compensada por el alza en los precios internacionales.

FIX anticipa la continuidad de un entorno operacional favorable para el sector agropecuario a pesar de la imposición de retenciones. 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 espera para la campaña 21/22 muy buenas métricas crediticias del sector debido a un pronóstico climático favorable, y la continuidad de elevados precios internacionales que redundará en mayores niveles de ingresos, EBITDA y márgenes de rentabilidad, a pesar de la imposición de retenciones.

## 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.

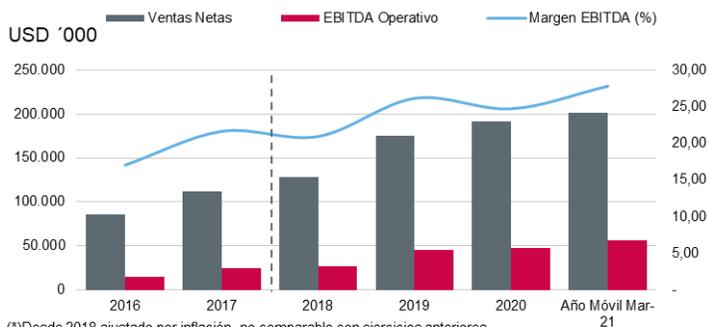
## Perfil Financiero

### 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 mar-21 (año móvil), la compañía reportó ventas por USD 201 MM y EBITDA por USD 56 MM con un margen de 28%, que compara con ventas y EBITDA por USD 191 MM y USD 47 MM al cierre del ejercicio 2020. FIX estima que 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



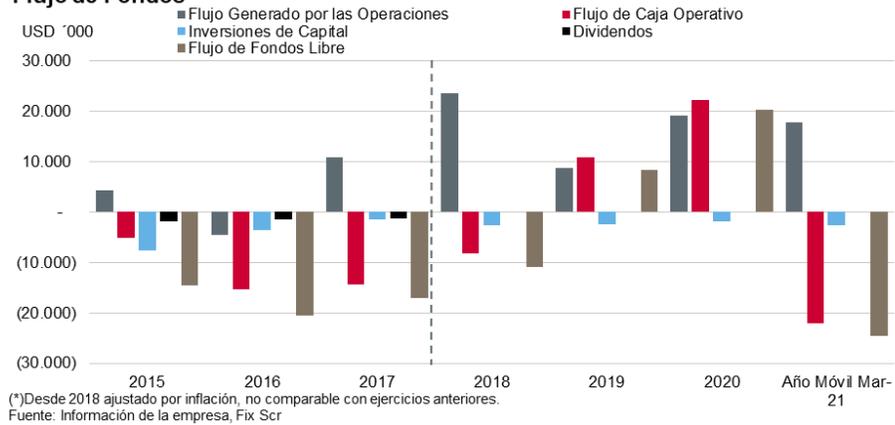
(\*)Desde 2018 ajustado por inflación, no comparable con ejercicios anteriores.  
Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

### Flujo de Fondos

A mar-21 (año móvil) el Flujo Generado por las Operaciones (FGO) fue de USD 18 MM, por encima de los USD 11 MM promedio del período 2016-2020. Las inversiones de capital fueron de USD 2.5 MM, mientras que el Flujo de Caja Libre fue negativo por USD 24.6 MM, debido a la variación negativa del capital de trabajo en torno a los USD 40 MM por la marcada estacionalidad que presenta la compañía, con elevadas necesidades de capital de trabajo durante el segundo y tercer trimestre fiscal (septiembre-marzo). A jun-20 y jun-19 el Flujo de Caja Libre había resultado en USD 20 MM y USD 8 MM respectivamente, por encima del promedio negativo de USD 16 MM de los años 2016-18.

Hacia adelante, FIX espera que la compañía continúe generando un FFL positivo debido a una mayor generación de flujo operativo esperado y a un menor costo financiero futuro.

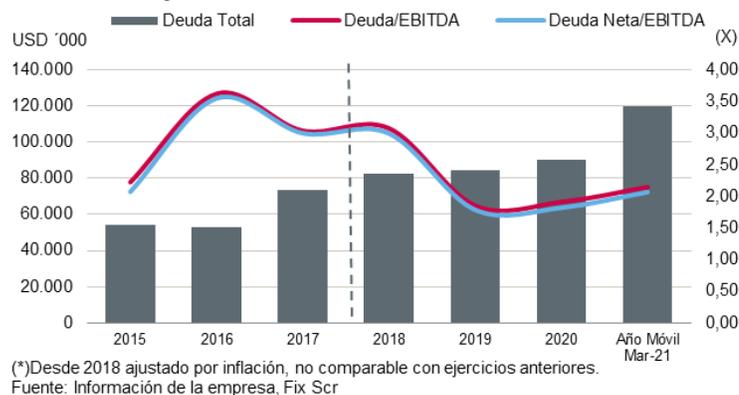
## Flujo de Fondos



## Liquidez y Estructura de Capital

A mar-21, Rizobacter presentaba una deuda financiera total por USD 119 MM, de los cuales un 65% se concentraba en el corto plazo y un 80% se encontraba denominado en divisa extranjera. La deuda financiera estaba compuesta por un 57% de obligaciones negociables, 7% en préstamos con partes relacionadas y el restante 36% con bancos principalmente. A mar-21 (año móvil), la compañía ha reducido sus niveles de endeudamiento contra EBITDA a 2.6x desde 3.5x promedio en el período 2016-2020 y mejorado la cobertura de intereses con EBITDA a 2.7x comparado con 1.5x promedio 2016-2020, debido en gran medida a un incremento de ventas combinado con un menor costo financiero.

## Deuda Total y Endeudamiento



En mar-21 la compañía colocó deuda mediante la emisión de las Obligaciones Negociables Serie V Clase A por USD 5 MM a 12 meses de plazo y la Clase B por USD 21 MM a 36 meses de plazo, lo que le permitió mejorar el perfil de vencimientos la deuda y bajar el costo financiero promedio. La ON V Clase A se emitió con una tasa de 0.98% mientras que la ON V Clase B se emitió con una tasa de 5.5%. A su vez en mar-21 se terminó de amortizar el préstamo sindicado, que tenía una tasa del 6.5%.

Además, a ago-21 la compañía ha amortizado totalmente las Obligaciones Negociables privadas, que devengaban una tasa del 10,55%, y las Obligaciones Negociables públicas Serie II Clase A y B cuyas tasas eran del 10.5% y 9.5% respectivamente.

La compañía planea emitir las Obligaciones Negociables Serie VI Clase A y Clase B por USD 5 MM cada una ampliable hasta USD 20 MM en forma conjunta, que le permitirá continuar con el proceso de alargamiento de plazos.

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 mar-21, la deuda de corto plazo de Rizobacter era de USD 78 MM, mientras que la posición de caja era de aproximadamente USD 4 MM e inversiones financieras de corto plazo por USD 32 MM resultantes principalmente de la emisión de deuda sin aplicar durante ese mes. A mar-21 la deuda de corto plazo se cubría en un 70% con la generación de EBITDA y las disponibilidades, en línea con los dos años anteriores.

La compañía posee un capital de trabajo positivo por USD 78 MM, compuesto por cuentas por cobrar por USD 82 MM, inventarios por USD 32 MM y cuentas por pagar por USD 37 MM. FIX considera que el riesgo de refinanciación es bajo, fundamentalmente por una adecuada posición de capital de trabajo.

<b>Liquidez</b>							
ARS '000	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Año Móvil	Mar-21
EBITDA Operativo	208.561	174.553	374.780	1.377.222	3.348.323	3.821.493	4.320.782
Caja e Inversiones Corrientes	33.364	15.492	15.600	191.844	247.458	412.387	401.439
Deuda Corto Plazo	376.989	586.738	552.848	4.949.530	4.955.167	6.544.379	7.194.896
Deuda Largo Plazo	112.490	198.916	670.671	2.228.574	2.023.951	2.082.329	3.835.921
Deuda Total	489.479	785.654	1.223.519	7.178.104	6.979.119	8.626.708	11.030.817

Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

<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	0,7
Deuda Total / EBITDA	2,3	4,5	3,3	5,2	2,1	2,3	2,6

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 Bioceros Crops Solutions Corp. (BIOX) y también ha emitido Obligaciones Negociables de forma privada.

## 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
	Constante(*)	Constante(*)	Constante(*)	Constante(*)	Constante(*)			
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Año	Año Móvil	mar-21	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Período	Últ. 12 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Coefficiente de fecha de cierre		435,87	321,97	321,97	225,54			
Coefficiente de actualización		435,87	435,87	435,87	435,87			
Ratio de ajuste		1,00	1,35	1,35	1,93			
<b>Rentabilidad</b>								
EBITDA Operativo	4.320.782	2.983.391	3.821.493	3.348.323	1.377.222	374.780	174.553	208.561
EBITDAR Operativo	4.320.782	2.983.391	3.821.493	3.348.323	1.377.222	374.780	174.553	208.561
Margen de EBITDA	27,8	27,2	24,7	26,1	16,2	21,6	17,0	24,6
Margen de EBITDAR	27,8	27,2	24,7	26,1	16,2	21,6	17,0	24,6
Margen del Flujo de Fondos Libre	(12,3)	(24,3)	10,6	18,3	(8,2)	(15,1)	(24,0)	(14,7)
<b>Coberturas</b>								
FGO / Intereses Financieros Brutos	1,8	1,7	1,7	2,4	1,6	1,8	0,7	1,3
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	2,7	2,9	1,8	1,9	1,4	1,8	0,8	1,8
EBITDAR Operativo / (Intereses Financieros + Alquileres)	2,7	2,9	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	0,4	0,4	0,5	0,2	0,5	0,2	0,4
FGO / Cargos Fijos	1,8	1,7	1,7	2,4	1,6	1,8	0,7	1,3
FFL / Servicio de Deuda	(0,0)	(0,3)	0,4	0,6	0,0	(0,1)	(0,1)	(0,0)
<b>Estructura de Capital y Endeudamiento</b>								
Deuda Total Ajustada / FGO	3,7	4,8	2,3	1,6	4,7	3,2	5,2	3,2
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	2,6	2,8	2,3	2,1	5,2	3,3	4,5	2,3
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	2,5	2,7	2,1	2,0	5,1	3,2	4,4	2,2
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	2,6	2,8	2,3	2,1	5,2	3,3	4,5	2,3
Deuda Total Ajustada Neta / EBITDAR Operativo	2,5	2,7	2,1	2,0	5,1	3,2	4,4	2,2
Costo de Financiamiento Implícito (%)	16,6	14,6	27,4	25,4	23,4	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 (%)	65,2	65,2	75,9	71,0	69,0	45,2	74,7	77,0
<b>Balance</b>								
Total Activos	21.214.064	21.214.064	19.012.161	13.518.311	12.395.987	2.207.984	1.527.900	1.066.169
Caja e Inversiones Corrientes	401.439	401.439	412.387	247.458	191.844	15.600	15.492	33.364
Deuda Corto Plazo	7.194.896	7.194.896	6.544.379	4.955.167	4.949.530	552.848	586.738	376.989
Deuda Largo Plazo	3.835.921	3.835.921	2.082.329	2.023.951	2.228.574	670.671	198.916	112.490
Deuda Total	11.030.817	11.030.817	8.626.708	6.979.119	7.178.104	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	11.030.817	11.030.817	8.626.708	6.979.119	7.178.104	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	11.030.817	11.030.817	8.626.708	6.979.119	7.178.104	1.223.519	785.654	489.479
Total Patrimonio	4.619.323	4.619.323	3.479.443	2.399.323	2.009.995	380.857	338.116	289.025
Total Capital Ajustado	15.650.140	15.650.140	12.106.151	9.378.442	9.188.099	1.604.376	1.123.770	778.504
<b>Flujo de Caja</b>								
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	1.378.893	705.626	1.550.084	2.499.288	542.654	168.646	(54.483)	37.332
Variación del Capital de Trabajo	(3.086.215)	(3.195.974)	244.518	31.589	(1.084.268)	(391.337)	(128.906)	(80.753)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(1.707.323)	(2.490.348)	1.794.601	2.530.877	(541.614)	(222.691)	(183.389)	(43.421)
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(199.179)	(182.234)	(155.933)	(183.620)	(156.754)	(21.432)	(43.988)	(66.049)
Dividendos	0	0	0	0	0	(18.303)	(18.313)	(15.692)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(1.906.502)	(2.672.582)	1.638.668	2.347.257	(698.368)	(262.426)	(245.690)	(125.162)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	(272.307)	(131.439)	(151.612)	(18.912)	(49.789)	(26.616)	(8.831)	(10.452)
Otras Inversiones, Neto	(2.496.292)	(856.227)	(1.662.553)	(1.099.168)	(229.645)	(84.400)	(13.182)	(73.658)
Variación Neta de Deuda	4.595.662	3.678.041	474.557	696.023	1.148.607	387.565	235.816	237.556
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	(114.821)	(21.756)	(93.065)	(1.776.698)	0	0	0	0
Variación de Caja	(194.261)	(3.963)	205.994	148.503	170.804	14.122	(31.886)	28.283
<b>Estado de Resultados</b>								
Ventas Netas	15.548.263	10.979.572	15.468.814	12.809.561	8.505.715	1.732.884	1.025.502	849.042
Variación de Ventas (%)	0,5	0,7	20,8	50,6		69,0	20,8	37,1
EBIT Operativo	4.026.868	2.764.061	3.535.309	3.062.532	1.127.518	334.557	153.627	200.627
Intereses Financieros Brutos	1.630.432	1.017.413	2.140.288	1.800.326	982.180	208.645	205.732	115.274
Alquileres	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	1.596.348	1.144.925	500.011	500.683	(582.119)	22.047	(96.346)	47.446

(\*) moneda constante a mar-21

## 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.
- MM: Millones.

## Anexo III. Características de los Instrumentos

### Obligación Negociable Serie III

Monto Autorizado:	USD 10MM (ampliable a USD 15MM)
Monto Emisión:	USD 15.000.000
Moneda de Emisión:	Dolar Americano
Forma de integración	En pesos al tipo de cambio inicial (según suplemento de prospecto).
Moneda de pago:	En pesos al tipo de cambio aplicable (según suplemento de prospecto).
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:	Dolar Americano
Forma de integración	En pesos al tipo de cambio inicial (según suplemento de prospecto).
Moneda de pago:	En pesos al tipo de cambio aplicable (según suplemento de prospecto).
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

### Obligación Negociable Serie V Clase A

Monto Autorizado:	USD 10MM (ampliable a USD 30MM)
Monto Emisión:	USD 5.225.851
Moneda de Emisión:	Dolar Americano
Forma de integración	En pesos al tipo de cambio inicial (según suplemento de prospecto).
Moneda de pago:	En pesos al tipo de cambio aplicable (según suplemento de prospecto).
Fecha de Emisión:	5 de marzo 2021
Fecha de Vencimiento:	5 de marzo 2022
Amortización de Capital:	Un solo pago a la fecha de vencimiento
Intereses:	0,98%
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:	USD 20.787.123
Moneda de Emisión:	Dolar Americano
Forma de integración	En pesos al tipo de cambio inicial (según suplemento de prospecto).
Moneda de pago:	En pesos al tipo de cambio aplicable (según suplemento de prospecto).
Fecha de Emisión:	5 de marzo 2021
Fecha de Vencimiento:	5 de marzo 2023
Amortización de Capital:	Un solo pago a la fecha de vencimiento
Intereses:	5,50%
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 VI Clase A

Monto Autorizado:	Por hasta USD 5MM (ampliable a USD 20MM en conjunto con serie B).
Monto Emisión:	A Emitir
Moneda de Emisión:	Dolar Americano
Forma de integración	En pesos al tipo de cambio inicial (según suplemento de prospecto).
Moneda de pago:	En pesos al tipo de cambio aplicable (según suplemento de prospecto).
Fecha de Emisión:	A definir
Fecha de Vencimiento:	A los 18 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:	A Valor Nominal de Reembolso equivalente a un precio USD 1,01 por cada USD 1, más los intereses devengados.
Condiciones de Hacer y no Hacer:	N/A
Otros:	N/A

## Obligación Negociable Serie VI Clase B

Monto Autorizado:	Por hasta USD 5MM (ampliable a USD 20MM en conjunto con serie A).
Monto Emisión:	A Emitir
Moneda de Emisión:	Dolar Americano
Forma de integración	En pesos al tipo de cambio inicial (según suplemento de prospecto).
Moneda de pago:	En pesos al tipo de cambio aplicable (según suplemento de prospecto).
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:	A Valor Nominal de Reembolso más los intereses devengados. El Valor Nominal de Reembolso tendrá un precio diferente por cada USD 1 según el momento en que la Emisora decida realizar el reembolso: a) Desde la fecha de Emisión y Liquidación hasta los 12 meses, será U\$S 1,03 b) desde los 12 meses de la fecha de Emisión y Liquidación hasta los 24 meses, de U\$S 1,02 y c) de U\$S 1,01 para el plazo que comienza a partir de cumplidos los 24 meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación hasta la Fecha de Vencimiento.
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 **30 de agosto de 2021** confirmó (\*) en la **Categoría A-(arg)** la calificación de emisor de Largo Plazo de **Rizobacter Argentina S.A.**, la calificación de emisor de Corto Plazo en la **Categoría A2(arg)** y la calificación a las siguientes Obligaciones Negociables previamente emitidas por la compañía:

- ON Serie III en la Categoría A-(arg).
- ON Serie IV en la Categoría A-(arg).
- ON Serie V Clase A en la Categoría A2(arg).
- ON Serie V Clase B en la Categoría A-(arg).

La perspectiva es **Estable**.

Asimismo, el consejo asignó en la **Categoría A-(arg)** con perspectiva estable la calificación de las siguientes Obligaciones Negociables a ser emitidas por la compañía:

- ON Serie VI Clase A por USD 5 MM ampliable hasta USD 20 MM\*
- ON Serie VI Clase B por USD 5 MM ampliable hasta USD 20 MM\*

\* Ampliables en forma conjunta por hasta USD 20 MM.

**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 31/03/2021 (9 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 VI Clase A y Clase B proporcionado por el emisor el 26/08/2021.

**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.