

**CONTACTOS**

**Romina Retamal**  
Senior Credit Analyst  
+54 (11) 5129-2654 tel  
[Romina.Retamal@moodys.com](mailto:Romina.Retamal@moodys.com)

**Julia Mestas Nunez**  
Associate Credit Analyst  
+54 (11) 5129-2771 tel  
[Julia.MestasNunez@moodys.com](mailto:Julia.MestasNunez@moodys.com)

**José Molino**  
Associate Director-Credit Analyst  
+54 (11) 5129-2613 tel  
[Jose.Molino@moodys.com](mailto:Jose.Molino@moodys.com)

**Gabriela Catrí**  
Ratings Manager  
+54 (11) 5129-2767 tel  
[Gabriela.Catri@moodys.com](mailto:Gabriela.Catri@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

**COMUNICADO DE PRENSA**

**Moody's Local Argentina afirma la calificación de MSU S.A.**

**ACCIÓN DE CALIFICACIÓN**

BUENOS AIRES, ARGENTINA

2 de octubre de 2025

Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A. ("Moody's Local Argentina") afirma la calificación en moneda local y en moneda extranjera de largo plazo de MSU S.A. ("MSU") en A.ar. La perspectiva de las calificaciones es estable.

La acción de calificación se resume en el siguiente detalle:

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
<b>MSU S.A.</b>				
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie XI con vencimiento en 2026	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie XII con vencimiento en 2032	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera a largo plazo	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Clase XV con vencimiento en 2029	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie XIII con vencimiento en 2026	A.ar	Estable	A.ar	Estable
Obligaciones Negociables Serie XIV con vencimiento en 2027	A.ar	Estable	A.ar	Estable

**Fundamentos de la calificación**

La calificación refleja la buena posición competitiva y escala operativa de MSU, con adecuada diversificación geográfica de los activos productivos; la sólida estructura corporativa con equipo de gestión con amplia trayectoria en el sector y la elevada

flexibilidad financiera, con historial en el mercado de capitales y bancario, que, junto con los buenos niveles de liquidez, mitiga el alto nivel de endeudamiento. Asimismo, la calificación incorpora el elevado apalancamiento operativo de la compañía y la exposición a la dinámica de precios de los commodities, a la variación del tipo de cambio, regulaciones del sector y al riesgo climático, que podrían afectar la generación de fondos.

MSU muestra una buena posición competitiva y escala superior en comparación con sus competidores al ser uno de los principales productores de granos del país. En la campaña 2025/26 la empresa espera sembrar un total 248 mil hectáreas entre cultivos de invierno y de verano, desde 224 mil hectáreas en la campaña anterior, lo que evidencia un crecimiento de 11%. MSU cuenta con un equipo de gestión con amplia trayectoria en la compañía y en el mercado, con foco en la eficiencia, sustentabilidad y cuidado del medio ambiente.

Las ventas y EBITDA mantienen una elevada volatilidad. Para la campaña 2025/26 la empresa espera ventas en niveles de USD 278 millones (entre cultivos tradicionales y productos industrializados de maní), con un EBITDA de USD 30 millones. Los resultados obtenidos a cierre de campaña 2024/25 se encuentra por debajo de nuestras proyecciones, con un EBITDA que se ubica en niveles negativos de USD 2,8 millones, en base a las estimaciones realizadas por la empresa en el mes de septiembre, producto del impacto que tuvo la sequía en el NEA, que no logró ser compensado por el buen resultado obtenido en Pampa Húmeda y los beneficios en los precios tras el periodo de liquidación de granos tras la quita temporal de retenciones. Este resultado se encuentra, además, por debajo del promedio de USD 30 millones de EBITDA registrado entre el periodo 2020-2024. A junio 2025 las ventas alcanzan un total de ARS 190.212 millones (equivalentes a USD 184 millones), desde ARS 92.321 millones (USD 150 millones) del ejercicio pasado, con un EBITDA negativo de ARS 6.675 millones (USD 6,5 millones), desde niveles positivos de ARS 7.139 millones (USD 11,6 millones) del ejercicio anterior.

MSU mantiene un elevado nivel de endeudamiento producto del plan de expansión de campos, la construcción de la planta de procesamiento de maní y tres campañas por debajo de los resultados esperados, que afectaron la generación de EBITDA. Para el próximo cierre de balance junio 2026, la empresa espera un ratio de deuda a EBITDA de 6,6x, con una deuda en niveles absolutos en torno a USD 200 millones. No esperamos una baja en el nivel de endeudamiento hasta la próxima cosecha. A cierre de balance junio 2025 la deuda financiera (Ajustada por Moody's) se encuentra en torno a USD 200 millones (la deuda nominal informada por la empresa a cierre de balance es de USD 195,4 millones), por encima de USD 145 millones a cierre junio 2024. Esperamos que, hacia adelante, la empresa enfrentará un mayor costo financiero para la refinanciación de la deuda, lo cual puede continuar presionando la cobertura de intereses. Un incremento en el apalancamiento en términos absolutos, una caída significativa en los niveles de la liquidez que no permita hacer frente a los vencimientos de corto plazo, un deterioro en la flexibilidad financiera con entidades bancarias o en el mercado de capitales o eventos o cambios en las condiciones de mercado podrían deteriorar el perfil crediticio de la compañía en el largo plazo generando presión a la baja en las calificaciones de la compañía.

MSU ha mantenido históricamente una holgada liquidez. La cobertura de la caja y equivalentes más IRR es de 437% de las deudas de corto plazo a junio 2025. Esta alta liquidez, junto con la elevada flexibilidad financiera de la empresa con bancos, el acceso comprobado al mercado de capitales local y la disponibilidad de campos libres de gravámenes, mitigan el elevado nivel de endeudamiento que presenta la empresa. Los vencimientos a doce meses posterior al cierre junio 2025 alcanza un total de USD 21 millones.

Durante 2025 esperamos que en el mercado de capitales local continúe la caída en la profundidad y en los plazos de instrumentos dollar-linked sumado a una suba considerable en el costo de financiamiento, en línea a lo acontecido en 2024, y más pronunciado producto de ciertos eventos de incumplimientos de empresas a fines del 2024. Estos factores

podrían generar un deterioro en la flexibilidad financiera y los indicadores crediticios de cobertura de intereses y endeudamiento de las empresas del sector y de MSU.

**Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

Una suba en la calificación puede derivarse si se produce de forma conjunta (i) una reducción significativa en el nivel de deuda financiera manteniendo (ii) elevados niveles de liquidez y (iii) una amplia flexibilidad financiera.

**Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

Una baja en la calificación puede derivarse de (i) un incremento el apalancamiento en términos absolutos, (ii) una caída significativa en los niveles de la liquidez de la compañía que no permita hacer frente a los vencimientos de corto plazo, (iii) un deterioro en la flexibilidad financiera con entidades bancarias o en el mercado de capitales o (iv) eventos o cambios en las condiciones de mercado que deteriore significativamente las operaciones de la campaña.

**Otras divulgaciones**

Los respectivos informes de calificación se encuentran disponibles en <https://www.moodyslocal.com.ar/>

La metodología utilizada en estas calificaciones fue la de Metodología de calificación de empresas no financieras – 31-08-2022 , favor de entrar a la página <https://www.argentina.gob.ar/cnv> para obtener una copia.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACION CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACION PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICION POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PERDIDAS ECONOMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACION DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACION SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGUN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRAN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACION ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TITULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINION SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICION SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARA A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DEL TITULO DE VALOR QUE ESTE CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTAN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERIA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISION EN MATERIA DE INVERSION. EN CASO DE DUDA, DEBERIA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTA PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACION SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACION CONTENIDA AQUI PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMATICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTAN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGUN SE DEFINE DICHO TERMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTA", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, CON RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACION O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMAS OPINIONES O INFORMACION.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [ir.moody.com](http://ir.moody.com) bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.