

# Molinos Agro S.A. (MOLA)

## Factores relevantes de la calificación

**Resultado neto estable:** Molinos Agro presenta márgenes de beneficio estables que se ubican en un rango entre 2,0% y 3,0% anual. Las fluctuaciones en los márgenes de molienda son compensadas por los ingresos financieros provenientes de las operaciones de coberturas en la compraventa de granos y subproductos que forman parte del modelo de negocio. La compañía ha mantenido su rentabilidad neta relativamente estable en distintos escenarios de precios de las materias primas, disponibilidad de granos y cambios regulatorios.

**Importante posición competitiva:** Molinos Agro mantiene una importante posición en el mercado agroexportador argentino con una participación de 13,0% en la molienda de poroto de soja. La compañía se encuentra entre los principales productores y exportadores de aceite y harina de soja de Argentina. La planta tiene una capacidad instalada de molienda de 6 millones de toneladas y se encuentra entre las 3 más eficientes de Argentina que permite niveles de utilización por encima del 80%.

**Fuerte flexibilidad financiera:** La compañía tiene una fuerte flexibilidad financiera sustentada en el acceso a los mercados de crédito nacional e internacional, con líneas de crédito que superan los USD 1.400 millones, incluyendo una línea de USD 250 millones con el Banco Interamericano de Desarrollo para el aumento de las exportaciones. Esto permite financiar los requerimientos de capital de trabajo, estabilizar los movimientos estacionales y atenuar la volatilidad de los flujos a la que está expuesta el sector agroindustrial.

## Sensibilidad de la calificación

La calificación asignada contempla la elevada flexibilidad financiera que posee Molinos Agro. La calificación podría verse presionada a la baja por: i) un contexto de reducidos márgenes de molienda, que no sea compensada por rendimientos financieros; ii) una suba en el nivel de endeudamiento por una estrategia agresiva de crecimiento y/o distribución de dividendos, iii) una caída significativa en la posición de liquidez o iv) una materialización del riesgo regulatorio que impacte de forma considerable en la generación de fondos de la compañía.

En tanto, no se esperan subas adicionales en la calificación en el corto plazo.

## Liquidez y Estructura de Capital

**Bajo apalancamiento neto y adecuada liquidez:** Molinos Agro muestra una estructura de capital con un patrimonio de 39,5% y un nivel de deuda de 60,5% a diciembre 2024. La deuda de la compañía se ubicó en USD 260 millones al cierre de 2024 en su totalidad con vencimiento corriente. La compañía presenta una holgada liquidez con una posición de caja y equivalentes más IRR en torno a los USD 353 millones a diciembre 2024, que cubren en 1,8x la deuda de corto plazo.

Molinos Agro obtuvo una línea de crédito del Banco Interamericano de Desarrollo por USD 250 millones para el incremento de las exportaciones, que también ha tenido un impacto cualitativo positivo en la percepción del mercado sobre la compañía que se ha traducido en mejores condiciones de financiación. FIX considera que la compañía muestra una buena generación de FGO, una sólida posición de liquidez y un bajo descalce de moneda, que representan factores positivos en la calificación.

## Informe de Actualización

### Calificaciones

Emisor de Largo Plazo AA(arg)

Perspectiva Estable

Acciones Ordinarias 1

### Resumen Financiero

#### Molinos Agro S.A

Consolidado	31/12/2024	31/03/2024
(\$ millones*)	Año móvil	12 meses
Total Activos	703.906	480.729
Deuda Financiera	268.572	135.175
Ingresos	2.986.150	1.666.927
EBITDA	15.405	6.992
EBITDA (%)	0,5	0,4
Deuda Total / EBITDA (x)	17,4	19,3
(Deuda Total - IRR) / EBITDA (x)	8,6	10,9
(Deuda Neta Total - IRR) / EBITDA (x)	(5,4)	(14,0)
EBITDA / Intereses (x)	0,5	0,2

\*Constantes a diciembre 2024

### Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Empresas, registrado ante la CNV, marzo 2024.

### Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Empresas Argentina, febrero 2025

### Analistas

Analista Principal  
 Homero Gutierrez  
 Asociado  
[homero.gutierrez@fixscr.com](mailto:homero.gutierrez@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8100

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

## Anexo I. Datos Financieros

### Resumen Financiero - Molinos Agro S.A.

(millones de ARS, año fiscal finalizado en marzo) – Moneda Funcional Dólar

Cifras Consolidadas

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Período	Año Móvil	dic-24	2024	2023	2022
	12 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses
<b>Rentabilidad</b>					
EBITDA Operativo	15.405	12.535	6.992	5.898	6.258
Margen de EBITDA	0,5	0,6	0,4	0,8	1,3
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	8,6	6,7	8,9	40,1	(12,9)
Margen del Flujo de Fondos Libre	(3,2)	(7,0)	(0,5)	(2,2)	0,5
<b>Coberturas</b>					
FGO / Intereses Financieros Brutos	1,3	1,6	0,7	5,4	(3,1)
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	0,5	0,9	0,2	1,2	4,1
EBITDA / Servicio de Deuda	0,1	0,1	0,0	0,2	0,9
FGO / Cargos Fijos	1,3	1,6	0,7	5,4	(3,1)
FCO / Inversiones de Capital	(1,2)	(3,2)	6,8	5,6	7,5
<b>Estructura de Capital y Endeudamiento</b>					
Deuda Total Ajustada / FGO	7,1	9,0	6,0	1,5	(4,0)
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	17,4	16,1	19,3	6,9	3,0
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	3,5	3,2	(5,6)	1,7	1,2
Deuda Total Ajustada / EBITDA Operativo	17,4	16,1	19,3	6,9	3,0
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDA Operativo	3,5	3,2	(5,6)	1,7	1,2
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	100,0	100,0	100,0	68,1	27,6
<b>Balance</b>					
Total Activos	703.906	703.906	480.729	107.648	87.352
Caja e Inversiones Corrientes	215.223	215.223	174.205	30.831	11.394
Deuda Corto Plazo	268.572	268.572	135.175	27.651	5.248
Deuda Largo Plazo	0	0	0	12.928	13.749
Deuda Total	268.572	268.572	135.175	40.579	18.997
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	268.572	268.572	135.175	40.579	18.997
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	268.572	268.572	135.175	40.579	18.997
Total Patrimonio	174.991	174.991	119.282	25.332	18.213
Total Capital Ajustado	443.563	443.563	254.457	65.911	37.210

Flujo de Caja					
Flujo generado por las Operaciones (FGO)	8.158	7.991	(10.544)	21.529	(6.302)
Variación del Capital de Trabajo	(52.723)	(122.478)	45.357	(16.060)	16.189
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(44.565)	(114.487)	34.813	5.469	9.887
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(38.241)	(35.821)	(5.151)	(975)	(1.326)
Dividendos	(13.042)	0	(38.305)	(20.914)	(6.151)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(95.847)	(150.308)	(8.644)	(16.421)	2.410
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	0	0	0	0
Otras Inversiones, Neto	18.291	34.310	21.730	(3.479)	5.902
Variación Neta de Deuda	67.517	106.451	(5.579)	4.816	(2.378)
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0
Variación de Caja	(10.039)	(9.547)	7.507	(15.084)	5.934
Estado de Resultados					
Ventas Netas	2.986.150	2.142.786	1.666.927	756.139	465.637
Variación de Ventas (%)	79,14	160,18	120,45	62,39	105,54
EBIT Operativo	5.214	5.933	159	4.374	5.350
Intereses Financieros Brutos	29.831	14.293	33.174	4.882	1.520
Resultado Neto	69.054	33.056	54.108	11.078	8.487
Otros Indicadores					
IRR	136.196	136.196	58.963	17.954	16.113
Deuda Total Neta de IRR	132.376	132.376	76.212	22.625	2.883
(Deuda Total - IRR) / EBITDA	8,6	7,9	10,9	3,8	0,5
(Deuda Total Neta - IRR) / EBITDA	(5,4)	(5,0)	(14,0)	(1,4)	(1,4)
Caja e Inversiones corrientes + IRR / Deuda Corto Plazo (%)	130,8	130,8	172,5	176,4	524,2
Deuda Corto Plazo / IRR	2,0	2,0	2,3	1,5	0,3

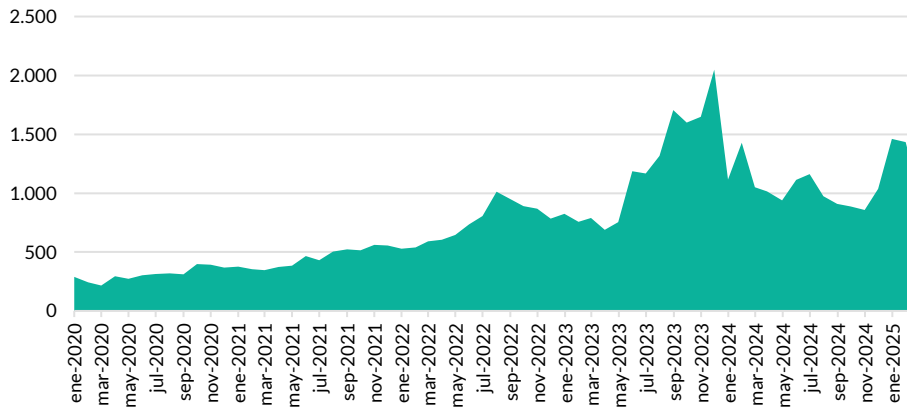
## Anexo II. Glosario

- 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.
- Commodities: Bienes transables, materias primas.
- MM: Millones.
- IRR: Inventarios de Rápida Realización.
- LTM: Año móvil.
- CAGR: Tasa Anual de Crecimiento Compuesto

## Anexo IV. Acciones

La capitalización bursátil de Molinos Agro a febrero 2025 totalizaba USD 1.017 millones. El cuadro a continuación detalla la evolución de la capitalización bursátil de la compañía.

**Capitalización Bursátil,  
 Molinos Agro S.A.  
 (En millones de dólares)**



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

### Presencia

En los últimos 12 meses a febrero 2025, la acción de Molinos Agro mantuvo una presencia del 100% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado.

### Rotación

Al considerar la cantidad de acciones negociadas en los últimos 12 meses a febrero 2025 se observa que la acción de Molinos Agro registró una rotación del 5% sobre el capital flotante en el mercado. Al observar la rotación trimestral promedio de los últimos tres meses, la acción de Molinos Agro registraba un indicador del 2%.

### Participación

En los últimos 12 meses a febrero 2025, el volumen negociado por Molinos Agro fue de \$ 14.224 millones, con una participación sobre el volumen total negociado en el mercado del inferior al 1%.

La acción de Molinos Agro cuenta con una **Liquidez Alta**.

## Anexo V. 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 **17 de marzo de 2025** confirmó\* en la **Categoría AA(arg) Perspectiva Estable** a la calificación de Emisor de Largo Plazo de Molinos Agro, S.A.

**Categoría AA(arg):** "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

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

Por su parte, el consejo de calificación confirmó\* en **Categoría 1** a las Acciones Ordinarias emitidas por Molinos, en base al análisis efectuado sobre su capacidad de generación de fondos y su liquidez estimada.

**Categoría 1:** Se trata de acciones que cuentan con una liquidez alta y cuyos emisores presentan una muy buena capacidad de generación de fondos.

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 Fondo 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. Para la calificación de las acciones adicionalmente se consideró su liquidez en el mercado.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

(\*) 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 suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Balance general auditado al 31/03/24 (12 meses) disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Auditor externo a la fecha del último balance: Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
- Balances intermedios hasta el 31-12-24 (9 meses), disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).

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 (Afilada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras, ha recibido 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: [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 S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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 calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. 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 en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.