

Fitch confirma en Categoría 1 las acciones de Molinos

18 de octubre de 2011

Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Molinos Río de la Plata S.A. (Molinos). La calificación refleja la alta liquidez que detentan las acciones de Molinos en el mercado (100% de presencia a septiembre 2011) y su muy buena capacidad de generación de fondos. Molinos es el mayor productor de alimentos y uno de los principales exportadores de aceites del país. Su operaciones están organizadas en dos grandes divisiones: molienda y comercialización de soja y girasol principalmente para el mercado externo (con capacidad de molienda de 6MM y 500mil toneladas/año, respectivamente); y producción y comercialización de alimentos envasados de marca. El fuerte crecimiento del negocio de graneles otorga a Molinos una mayor diversificación geográfica de sus ingresos (90% de los ingresos del segmento se destinan al mercado externo), al tiempo que añade volatilidad a los márgenes. En contrapartida se considera la exposición de Molinos a la evolución de los márgenes de molienda, sujetos al resultado de las cosechas que afectan la originación, la capacidad de molienda a nivel mundial y a la demanda internacional de aceites vegetales y proteínas. Esto último se encuentra morigerado por el creciente desarrollo del negocio de biocombustibles. Se observa también la presión inflacionaria sobre los costos del segmento de marcas. Durante el primer semestre de 2011, sin embargo, la compañía logró mantener los márgenes a través de diferentes acciones de comercialización en el mercado local. A junio'11 el flujo de caja operativo resultó negativo producto de las fuertes necesidades de capital de trabajo. Molinos continuó su política de inversiones, al tiempo que realizó una distribución de dividendos por \$ 255 MM, lo que derivó en flujo de caja libre negativo y una suba en la deuda neta. A pesar de esto, la compañía continuó detentando una conservadora estructura de capital. El apalancamiento está concentrado en el corto plazo, ligado a las necesidades de capital de trabajo de la industria de molienda. La compañía detenta una importante flexibilidad financiera, con probado acceso a los mercados de crédito. A junio'11 la deuda de Molinos alcanzaba los US\$ 891 MM; 86% de la deuda se concentraba en el corto plazo, y 76% correspondía a pre-financiación de exportaciones. El análisis crediticio para el sector agroindustrial considera ratios de apalancamiento que excluyen de la deuda los inventarios de rápida realización (IRR). A junio'11, el ratio (Deuda Financiera neta-IRR)/EBITDA era de 1.8 veces (x). ***** Molinos Río de la Plata S.A. es el mayor productor de alimentos y uno de los principales exportadores de aceites del país. Molinos produce una gran variedad de alimentos envasados para el consumo interno, incluyendo aceite en botella, pastas, harinas, arroz, etc. La familia Pérez Companc posee el 75.03% del paquete accionario (directa o indirectamente); el porcentaje restante se negocia en la Bolsa de Comercio de Bs. As. (BCBA). Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de agosto de 2011, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el sitio web de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Sarmiento 663 7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario María José Lobasso Associate Director +54 11 5235 8138 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139