

# Fitch confirma en Categoría 1 las acciones de Molinos

28 de abril 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 mar'11) y su muy buena capacidad de generación de fondos. Esta última deriva de su fuerte capacidad exportadora (67% de los ingresos al cierre de 2010) y de su posición de liderazgo en el mercado de productos de marca. 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. En 2010, sin embargo, la compañía logró mantener los márgenes a través de diferentes acciones de comercialización en el mercado local. El fuerte crecimiento del negocio de graneles otorga a Molinos una mayor diversificación geográfica de sus ingresos (91% de los ingresos del segmento se destinan al mercado externo), al tiempo que añade volatilidad a los márgenes. Durante el ejercicio 2010, Molinos registró ventas y EBITDA por \$10.544 MM y \$ 795 MM, respectivamente, lo cual compara positivamente contra \$ 8.035 y \$ 704 del ejercicio anterior. La tendencia positiva refleja el mejor desempeño del negocio de graneles, producto de un mayor volumen de originación y compra, y el importante crecimiento del negocio de marcas (+21%), cuyos márgenes operativos se mantuvieron estables. El flujo generado por las operaciones alcanzó los \$ 380 MM. Molinos continuó con una fuerte política de inversiones y adquisiciones, al tiempo que realizó una importante distribución de dividendos por \$ 412 MM en los últimos 12 meses, 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. A dic'10 la deuda de Molinos alcanzaba los US\$ 552.4 MM; 64% de la deuda se concentraba en el corto plazo, y 75% 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 dic'10, el ratio (Deuda Financiera neta-IRR)/EBITDA se mantuvo estable respecto del cierre del ejercicio comparable anterior, alcanzando 1.3 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 74.5% 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 24 de noviembre de 2009, disponible en [www.fitchratings.com](http://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](http://www.fitchratings.com.ar).  
Contactos: Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124  
Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com)