

# Fitch confirma en Categoría 1 las acciones de Molinos

10 de diciembre de 2010

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 nov'10) y su muy buena capacidad de generación de fondos. Esta última deriva de su fuerte capacidad exportadora (más del 60% del EBITDA al cierre de 2009) 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 (sujeto 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), y la presión inflacionaria sobre los costos del segmento de marcas. Fitch observa que en el último año la compañía logró mantener los márgenes a través de diferentes acciones conjuntas con bienes del mercado local. En los últimos doce meses a sep'10, Molinos registró ventas y EBITDA por \$9.475,6 MM y \$ 717,8 MM respectivamente. La tendencia positiva refleja el mejor desempeño del negocio de graneles, producto de un mayor volumen de originación y compra. El flujo generado por las operaciones en el año móvil a sep'10 alcanzó los \$ 372,8 MM. Molinos continuó con una fuerte política de inversiones y adquisiciones, al tiempo que realizó una importante distribución de dividendos por \$ 157,5 MM en los últimos 12 meses, lo que derivó en Flujo de Caja Libre negativo. A pesar de esto, la compañía siguió detentando una conservadora estructura de capital. A sep'10 la deuda de Molinos alcanzaba los US\$ 552,8 MM; 75% de la deuda se concentraba en el corto plazo, y el 84% 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 sep'10, el ratio (Deuda Financiera neta-IRR)/EBITDA era de 1.3x. \*\*\*\*\* 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 Compagnon 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 7º 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)