

Fitch confirma en Categoría 1 las acciones de Molinos

11 de diciembre de 2009

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% a nov'09) y su muy buena capacidad de generación de fondos. Esta última deriva de su fuerte capacidad exportadora (aprox. 70% del EBITDA al cierre anual de 2008) y de su posición de liderazgo en el mercado de productos de marca, consolidada a partir de las recientes adquisiciones. 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, parcialmente mitigado por la habilidad de la compañía para trasladar aumentos a precios. El fuerte crecimiento del negocio de graneles otorga a Molinos una mayor diversificación geográfica de sus ingresos (exportaciones más del 70%), al tiempo que añade volatilidad a los márgenes. Durante el año móvil a sep'09, Molinos registró EBITDA por \$ 706.2 MM respectivamente, lo cual compara contra los \$ 610 MM de los 12 meses a dic'08. La tendencia positiva refleja el mejor desempeño del negocio de marcas, a través de la consolidación de sus recientes adquisiciones y una mejora en los márgenes, y un importante crecimiento en el volumen comercializado del negocio de graneles en un entorno de márgenes normalizados (+35% semestre contra semestre). El flujo de caja operativo para los últimos doce meses alcanzó \$ 205.9 MM. Molinos continuó con una fuerte política de inversiones y adquisiciones, al tiempo que realizó una importante distribución de dividendos por \$ 299.6 MM en los últimos 12 meses, lo que derivó en Flujo Libre negativo. A pesar de esto, la compañía continuó detentando una conservadora estructura de capital. A sep'09 la deuda de Molinos alcanzaba los US\$ 541 MM; 77% de la deuda se concentraba en el corto plazo, y 65% 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'09, el ratio (Deuda Financiera neta-IRR)/EBITDA era de 1.1x. ***** Molinos Río de la Plata S.A. es el mayor productor de alimentos y uno de los principales exportadores de aceites del país, así como el mayor exportador de aceite embotellado. 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). El informe correspondiente se encuentra disponible en el sitio web de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Gabriela Catri – Fabricio Marenberg Friedman: 5411-5235-8100.