

Fitch confirma en Categoría 1 las acciones de Molinos

24 de julio 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 jun'09) y su fortaleza crediticia, derivada de su sólida capacidad de generación de fondos en moneda dura a través de exportaciones (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 creciente presión sobre los costos del segmento de marcas, parcialmente mitigado por la habilidad de la compañía para trasladar aumentos a precios. Durante el año móvil a mar'09, Molinos registró ventas y EBITDA por \$ 7.701 MM y \$ 598.7 MM respectivamente, lo cual compara contra los \$ 8.008 MM y \$ 610 MM de los 12 meses a dic'08. La caída refleja un resultado menor en el negocio de molienda, impulsado por una caída en volúmenes y en los márgenes a niveles más sostenibles en el largo plazo, parcialmente compensada por un mejor desempeño del negocio de marcas. El flujo de caja operativo para los últimos doce meses alcanzó \$ 989 MM, luego de una variación positiva del capital de trabajo por \$ 225 MM (utilización de inventarios). Esto permitió financiar inversiones por \$ 128 MM y distribuir dividendos por \$ 89 MM, generando un flujo libre positivo. A mar'09 la deuda de Molinos alcanzaba los US\$ 522 MM; 75% de la deuda se concentraba en el corto plazo, y 89% 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 mar'09, el ratio (Deuda Financiera neta-IRR)/EBITDA era de 1.0x. ***** 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 73% 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.