

Fitch confirma en Categoría 1 las acciones de Molinos

16 de diciembre de 2008

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 y su fortaleza crediticia, derivada de su capacidad de generación de fondos en moneda dura a través de exportaciones (aprox. 70% del EBITDA) 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, la capacidad de molienda a nivel mundial y a la demanda internacional de aceites vegetales y proteínas), y las dificultades para trasladar a los precios locales el incremento en sus costos de producción, energía y mano de obra. En los últimos 12 meses a sep'08, Molinos registró ventas por \$ 8.385 MM, lo cual compara positivamente contra los \$ 4.974 MM de los 12 meses a sep'07 (+69%). La suba se dio tanto en el negocio de graneles –impulsada por mayores precios que más que compensaron la caída en el volumen por el conflicto del campo-, y en el negocio de marcas –mayores precios y efecto de la consolidación de los negocios adquiridos. El crecimiento en términos de EBITDA resultó más moderado (+9%), dado que los márgenes de molienda en el negocio de graneles comenzaron a normalizarse luego del pico evidenciado últimamente. El EBITDA se ubicó en \$ 629 MM, con una relación a ventas del 7.5%. Molinos generó un flujo de caja de operaciones por \$ 1416 MM. La generación de caja fue destinada a financiar inversiones por \$ 195 MM, y a la cancelación de deudas por \$ 796 MM. A sep'08 la deuda de Molinos alcanzaba los US\$ 352 MM; 91% de la deuda se concentraba en el corto plazo, y 96% 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'08, el ratio (Deuda Financiera–IRR)/EBITDA era de 0.3x.

***** 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 63.71% del paquete accionario; 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.