

Fitch confirma en Categoría 1 las acciones de Molinos

17 de octubre 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 jun'08, Molinos registró ventas por \$ 6.809 MM, lo cual compara positivamente contra los \$ 5.656 MM a dic'07 (+20%). La suba se dio tanto en el negocio de graneles (+36%) –impulsada por mayores precios que más que compensaron la caída en el volumen por el conflicto del campo–, y en el negocio de marcas (+79%) –mayores precios y efecto de la consolidación de los negocios adquiridos–. El EBITDA, por su parte, alcanzó los \$ 611.6 MM, mostrando la fuerte influencia de los altos márgenes de molienda en el negocio de graneles, los cuales Fitch estima tenderán a normalizarse. A jun'08 la deuda de Molinos alcanzaba los US\$ 445 MM; 83% de la deuda se concentraba en el corto plazo, y 94% correspondía a pre-financiación de exportaciones. El análisis crediticio para el sector agroindustrial considera ratios de apalancamiento que excluyen la deuda de corto empleada para financiar inventarios de rápida realización (IRR). A jun'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 Compagnon 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.