

Fitch confirma en Categoría 1 las acciones de Molinos

20 de junio 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 mar'08 el EBITDA de la compañía alcanzó los \$ 551.9 MM, lo cual muestra la fuerte tendencia positiva debido fundamentalmente un mejor resultado en el negocio de graneles (aprox. \$ 386 MM). Al cierre de 2007 los márgenes de molienda en este negocio alcanzaron aprox. los US\$ 29 contra US\$ 15 en 2006. Molinos generó un flujo de caja de operaciones por \$ 507.9 MM, el cual fue destinado a financiar necesidades de capital de trabajo por \$ 486.1 MM (principalmente por aumento de bienes de cambio). Las inversiones del período alcanzaron los \$ 130.8 MM, sumadas a los \$ 110.4 MM correspondiente a la adquisición de las compañías Virgilio Manera y el 83.34% de Grupo Estrella en dic'07. A mar'08 la deuda de Molinos alcanzaba los US\$ 447 MM. El 90% de la deuda se concentraba en el corto plazo, y 92% correspondía a prefinanciación 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 mar'08, el ratio (Deuda Financiera-IRR)/EBITDA era de 0.9x. La posición de caja más inversiones corrientes alcanzaba los US\$ 53.5 MM, lo cual sumado a aproximadamente US\$ 285 MM de IRR, le otorgan a Molinos una adecuada liquidez frente a sus requerimientos financieros de corto plazo (cobertura del 82%). ***** 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.