

Fitch confirma en Categoría 1 las acciones de Molinos

17 de diciembre de 2007

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, la calificación incorpora la exposición de Molinos a la evolución de los márgenes de molienda (sujeto al resultado de las cosechas y la capacidad de molienda a nivel mundial), y las dificultades para trasladar a los precios locales el incremento en sus costos de producción, energía y mano de obra. El EBITDA sobre base año móvil de Molinos alcanzó los \$ 579 MM a sept'07, mostrando una suba de 1.46x respecto del período comparable anterior, que refleja fundamentalmente un mejor resultado en el negocio de graneles (\$ 324 MM) gracias a un mayor margen de molienda. El flujo de caja operativo, sin embargo, resultó negativo en \$ 295 millones (base año móvil), debido a las fuertes necesidades de capital de trabajo, principalmente como consecuencia de la suba registrada en los inventarios. A sep'07 la deuda de Molinos alcanzaba los US\$ 571 MM, lo cual implica un crecimiento del 62% respecto del cierre del ejercicio 2006. El 93% de la deuda se concentraba en el corto plazo, y 86% correspondía a prefinanciación de exportaciones. El ratio Deuda Financiera-IRR/EBITDA era de 0.8x (base de año móvil), lo que representa una caída respecto de la relación registrada al cierre de 2006: 2.4x. La posición de caja más inversiones corrientes alcanzaba los US\$ 53 MM, lo cual sumado a aproximadamente US\$ 417.6 MM de IRR, le otorgan a Molinos una adecuada liquidez para afrontar sus requerimientos financieros de corto plazo. ***** 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. Las ventas de 2006 superaron los US\$ 1400 millones, con exportaciones por el 75% del total. El negocio de graneles representó el 69% de dichas ventas. 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 - Ana Paula Ares: 5411-5235-8100.