

Fitch confirma en Categoría 1 las acciones de Molinos

3 de agosto de 2007

Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Molinos Río de la Plata S.A. (Molinos). La calificación asignada refleja la alta liquidez que detentan las acciones de la compañía en el mercado y su fortaleza crediticia, derivada de su capacidad de generación de fondos en moneda dura a través de exportaciones (aproximadamente 50% del EBITDA) y de su posición de liderazgo en el mercado de productos de marca. A marzo'07, Molinos registraba sólidos indicadores de protección de deuda: cobertura de intereses superiores a 5x, y años de repago de deuda neto de inventarios inferiores a 2x. En contrapartida, la calificación también contempla la exposición de Molinos a la evolución de los márgenes de molienda (sujeto al resultado de las cosechas y de 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. Luego de un año completo de operación de su planta de San Lorenzo, en 2006 Molinos incrementó el volumen total molido de soja en un 86%. Esto se tradujo en un fuerte crecimiento de su negocio de graneles –destinado al mercado externo-, el cual representó el 69% de las ventas y el 50% del EBITDA. La expansión de este negocio contribuyó a la diversificación geográfica de los ingresos (las exportaciones representaron el 75% de los ingresos totales), al tiempo que añadió volatilidad a los márgenes globales de la compañía. Durante el primer trimestre del ejercicio 2007 los resultados operativos de Molinos registraron una fuerte suba respecto al período comparable anterior, alcanzando un nivel de EBITDA de \$ 93.9 millones. Dicha suba refleja un mejor resultado en el negocio de graneles por \$ 44 millones, gracias a un mayor margen de molienda, que más que compensó el menor resultado que se registró en el negocio de marcas. Lo anterior se manifestó a su vez en la capacidad de generación de fondos de la compañía, cuyo flujo de caja operativo prácticamente duplicó al registrado en el período comparable anterior. ***** 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.