

Fitch confirmó las acciones de Molinos en 1

22 de diciembre de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires: Fitch confirmó la calificación de las acciones de Molinos Río de la Plata S.A. en Categoría 1. La calificación asignada se sustenta en la alta liquidez de sus acciones en el mercado y en la fortaleza crediticia de la Compañía, derivada de su capacidad exportadora que le asegura una generación de fondos en moneda dura, así como en su sólida posición de liderazgo con sus productos de marca. Por otro lado, su calidad crediticia se encuentra limitada por las características cíclicas a las que está expuesta su generación de fondos, debido a la volatilidad asociada a los márgenes de molienda. Mientras el Margen EBITDA del negocio de Marcas se mantuvo alrededor del 10% a septiembre'06, el margen de Graneles se redujo al 3.5%, desde el 5.6% de septiembre'05, debido a la volatilidad de los márgenes de molienda registrada en los mercados. Los niveles de rentabilidad del negocio de Marcas se mantuvieron estables, en un contexto donde los acuerdos de precios sobre determinados productos y costos operativos crecientes ejercieron cierta presión sobre los márgenes de operación impidiendo la obtención de una mayor rentabilidad. Respecto del negocio de Graneles, durante los nueve meses se registró un escenario particular con la soja, donde se experimentó una mayor competencia de los procesadores de granos con el mercado externo, por la disponibilidad del poroto de soja. Asimismo, un menor ritmo de venta de los productores acentuó los efectos negativos sobre la rentabilidad del negocio. De esta manera, los márgenes de operación mostraron un claro retroceso. El análisis crediticio para las empresas del sector agroindustrial considera ratios de apalancamiento que excluyen la deuda financiera de corto plazo empleada para financiar la compra de materias primas o inventarios de rápida realización (IRR) que se encuentran calzados contra riesgo de precios. A septiembre'06, el ratio (Deuda Financiera – IRR)/EBITDA era de 1.9 veces (2.2 veces a diciembre'05), evidenciando una mejora en sus niveles de apalancamiento netos respecto al cierre del ejercicio 2005. La posición de caja más inversiones corrientes alcanzaba unos US\$29 millones a septiembre'06, lo cual sumado a unos US\$271 millones en IRR brindan a la Compañía de una adecuada liquidez para afrontar sus requerimientos financieros de corto plazo. *****

Molinos Río de la Plata S.A. (Molinos) es el mayor productor de alimentos y uno de los mayores 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 del 2005 superaron los US\$913 millones, con exportaciones por el 64% del total. El negocio de Graneles representó más del 55% 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: Matías Maciel (5411-5235-8100) o Giovanna Caccialanza (1-212-908-0898)