FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) subió las calificaciones de Molinos Río de la Plata S.A..

3 de mayo de 2017

Buenos Aires, 03 de Mayo de 2017 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, subió las calificaciones de largo plazo de emisor de Molinos Río de la Plata S.A y las Obligaciones Negociables Clase VII emitidas por esta compañía a "AA(arg)" desde “AA-(arg)” y confirmó la perspectiva Estable. Factores Relevantes de la revisión La suba de la calificación de Molinos Río de la Plata a AA(arg) desde AA-(arg) refleja el impacto de la reciente escisión del negocio de Graneles y la concentración en el negocio de Marcas. La compañía exhibe una sólida posición competitiva en el mercado local que le concede un elevado grado de previsibilidad a su flujo de fondos a través del ciclo económico. En este sentido, Fix prevé menor volatilidad en la rentabilidad y un moderado nivel de deuda. Tras la reorganización societaria planteada por Molinos, la compañía mantendrá el foco en el negocio de Marcas y ha escindido los activos y deuda relacionados al negocio de Graneles en la sociedad Molinos Agro. El 1 de julio se concretó (i) la fusión por absorción de PCF S.A. (sociedad inversora únicamente titular de acciones de Molinos) por parte de Molinos; y (ii) la escisión del negocio de Graneles y su fusión con Molinos Agro. Molinos ha implementado un plan de desapalancamiento desde 2014, y en consecuencia ha reducido la deuda financiera desde USD 840 MM hasta USD 206 MM a dic’16. Se prevé que la compañía continúe operando con un ratio de deuda total a EBITDA en torno a 2,5x, y no se esperan aumentos significativos del nivel de deuda en el mediano plazo. En los últimos tres años, la compañía destinó el flujo proveniente de la venta de la participación en Renova en 2014 y de la venta de ciertas marcas en 2015, para la cancelación de deuda estructural. Molinos presenta una sólida posición competitiva tanto en el segmento de Marcas, focalizado principalmente al mercado local y donde se consolida como el mayor productor de alimentos, como en el mercado de Graneles, destinado mayormente a exportación. Fix estima que durante 2016 el 40% del EBITDA fue generado por el negocio de marcas, y el 60% restante por Graneles. El importante deterioro que sufrió el sector de Marcas en 2016 se vio fuertemente vinculado a la coyuntura macroeconómica desfavorable que presionó el nivel de actividad y los márgenes del sector. La compañía exhibe una sólida generación de fondos operativos. Pese a esto, al cierre del ejercicio 2016, la misma registró un débil flujo de caja operativo (FCO) de $ 7 MM, debido principalmente a fuertes necesidades de capital de trabajo. Se prevé que Molinos continúe mostrando un FCO positivo derivado de la fortaleza de sus operaciones. La compañía presenta una fuerte exposición a inflación interna. En el mercado local, el negocio de Marcas ante un contexto inflacionario, enfrenta el desafío de trasladar los mayores costos al precio final de venta y así mantener indicadores de rentabilidad estables. Molinos ha demostrado capacidad para sostener sus márgenes en el segmento de Marcas a través de diferentes acciones de comercialización, y en los últimos 5 años el margen EBITDA ha fluctuado entre 8-11%. Molinos cuenta con probado acceso a los mercados de crédito local e internacional. En este sentido, la compañía ha logrado modificar el perfil de su deuda financiera y aumentar el endeudamiento de largo plazo con el fin de financiar una estructura operativa con mayor nivel de inventario. Si bien a dic’16 el 50% de la deuda de Molinos se encuentra en el corto plazo, consideramos reducido el riego de refinanciación Sensibilidad de la calificación Hacia delante se prevé que Molinos privilegie su posición de liquidez, y a la vez mantenga un nivel de Deuda Total/EBITDA en torno a 2,5x. Un cambio en este

sentido hacia una estrategia de crecimiento más agresiva o un debilitamiento sostenido del Flujo de Caja Operativo que comprometa las coberturas en el mediano plazo, podrían derivar en una revisión a la baja en las calificaciones. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Ornella Remorino Analista +54 11 5235-8125 ornella.remorino@fixscr.com Analista Secundario Pablo Andrés Artusso Analista +54 11 5235-8121 pablo.artusso@fixscr.com Responsable del sector Cecilia Minguillon Director Senior +54 11 5235-8123 cecilia.minguillon@fixscr.com Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.