

Fitch Argentina confirma la calificación de las Acciones de Molinos Río de la Plata S.A. en la Categoría 1

14 de septiembre de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 14 de septiembre de 2005: Fitch Argentina confirma la calificación asignada a las acciones de Molinos Río de la Plata S.A. en la Categoría 1. La calificación asignada a las acciones de MRP se sustenta en la alta liquidez de éstas en el mercado y en la fortaleza crediticia de la Compañía, derivada de su capacidad exportadora que le asegura una buena generación de fondos en moneda dura, así como en su posición de liderazgo en productos de marca. Por otro lado, se consideraron las características cíclicas a las que está expuesta su generación de fondos, debido a la volatilidad asociada a los márgenes de molienda y a los niveles de cosecha. Durante el primer semestre a Jun'05, los ingresos totales de Molinos continuaron presentando la misma tendencia que la observada en el primer trimestre. A Jun'05 los ingresos totales de la Compañía cayeron un 21% interanual, lo cual se debió exclusivamente a los menores precios observados en el negocio de Graneles. Este último se vio fuertemente influenciado por una sensible caída en los precios internacionales respecto al mismo periodo del año anterior (-30% promedio), junto con un leve retroceso (-10%) de los volúmenes comercializados. No obstante, los márgenes de la Compañía a Jun'05 mostraron una recuperación respecto a los del ejercicio anterior. A esa fecha, el Margen EBITDA de Molinos alcanzaba el 8.0%, mientras que a Jun'04 el mismo era de 4.6%. Esta recuperación se dio tanto por el lado de Graneles, como del segmento de Marcas. Respecto de la generación de fondos de Molinos, medida a través del Flujo de Caja Operativo (FCO), la misma mostró una importante recuperación llegando a US\$ 30.2 millones a Jun'05 (US\$ 20.8 millones a Jun'04), evidenciando la mejora en los márgenes de rentabilidad comentados previamente. Los requerimientos de capital de trabajo del semestre alcanzaron un pico de US\$ 129.4 millones, fundamentalmente por la estacionalidad en la compra de granos del negocio Graneles, los cuales fueron financiados principalmente con deuda financiera (nuevo endeudamiento neto por US\$ 122.4 millones a Jun'05), mediante prefinanciación de exportaciones. Por su parte, las inversiones de capital a Jun'05 totalizaron US\$ 36.2 millones, los cuales se orientaron básicamente a las obras de ampliación de la planta en San Lorenzo. Estas últimas comenzaron con una inversión estimada inicialmente de US\$ 80 millones (los cuales incluían las obras del nuevo puerto construido en esa ciudad), estimándose actualmente un desembolso total de US\$ 110 millones. La utilización neta de caja en el semestre totalizó unos US\$ 5.4 millones. Fitch Argentina considera que el mejor desempeño del negocio de Graneles, acompañado por la continua mejora del negocio de Marcas, le permitirán a la Compañía contar con una mayor generación de fondos operativa, lo cual le posibilitaría afrontar una mayor parte de sus inversiones de capital con fondos propios, mostrando una menor dependencia de nuevo endeudamiento y quitando presión sobre sus indicadores de apalancamiento. No obstante, cabe señalar que la evolución del negocio de Graneles está sujeta a variables de una mayor volatilidad, como son los niveles de cosecha, los que de revertir su actual tendencia positiva podrían afectar los números futuros de la Compañía. Asimismo, Fitch Argentina seguirá de cerca el reajuste observado en los precios de ciertos servicios y salarios en la economía, y la magnitud de su efecto negativo sobre los niveles de rentabilidad de la empresa y su generación de fondos. ***** Molinos Río de la Plata S.A. (MRP), es una de las empresas líderes del mercado alimenticio argentino con una amplia trayectoria. Su actividad se divide en dos pilares fundamentales: (i) Produce y comercializa productos de consumo masivo de marca (49% de las ventas a Jun'05); y (ii) Exporta productos a granel (51%). Es uno de los principales proveedores del sector supermercados y uno de los principales exportadores con ventas al exterior por US\$ 255.1 millones a Jun'05 (60% de los ingresos). La familia Pérez Companc posee el 63.71% del paquete accionario, el porcentaje restante se negocia en la Bolsa de Comercio de

Buenos Aires (BCBA). El informe correspondiente se encuentra disponible en el sitio web de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Matías Maciel – Dolores Terán (5411-5235-8100) o Giovanna Caccialanza (212-908-0898)