

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

15 de junio de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 15 de junio 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 sus acciones en el mercado y en la fortaleza crediticia de la Cía., derivada de su capacidad exportadora que le asegura una buena generación de fondos en moneda dura, así como en su posición de liderazgo en los 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 2004 la Cía. sufrió una reducción en los márgenes operativos (Margen EBITDA), el cual llegó al 5.0% (7.9% a Dic'03). Esta menor rentabilidad estuvo dada por los menores márgenes registrados en el segmento Graneles, efecto que no llegó a ser compensado por el mayor margen en las operaciones del segmento de Marcas. La generación de fondos operativos de Molinos a Dic'04, medida a través del Flujo de Caja Operativo Neto fue de US\$ 69.7 millones, frente a los US\$ -5.5 millones a Dic'03. Esta mejora en la generación de fondos propia le permitió a la Cía. financiar con capital propio una parte sustancial de sus inversiones de capital (US\$ 67.9 millones). Fitch Argentina estima una mayor generación de fondos de la Compañía medida como EBITDA durante el 2005, debido a un mejor rendimiento de las operaciones de graneles respecto al año anterior, así como por una sostenida recuperación del mercado interno. Durante el primer trimestre del ejercicio 2005, si bien Molinos presentó un retroceso del 28% en los niveles de ingresos respecto al mismo periodo del año anterior (justificada exclusivamente por el negocio de Graneles), los márgenes de rentabilidad mostraron una recuperación interanual con un fuerte crecimiento en el EBITDA del periodo. A Mar'05, la Compañía presentaba un EBITDA de US\$ 15.1 millones, lo cual se encuentra sensiblemente por encima de los US\$ 7.3 millones de Mar'04. El Margen EBITDA del trimestre se ubicó en un 8.5%, mostrando una recuperación respecto del 2.9% de Mar'04. Esto se condice con el mejor desempeño operativo del negocio de Graneles, el cual dejó de mostrar resultado negativo (-1.8% a Mar'04), alcanzando un margen operativo a Mar'05 del 6.1%, aún reduciendo sus ventas desde los US\$ 157.7 millones a Mar'04 hasta los US\$ 82.4 millones observados a Mar'05. La fuerte recuperación de los márgenes del girasol y un buen desempeño de los de la soja fueron los impulsores de la mejora en este negocio, permitiendo además compensar la caída en los precios de estos bienes que se verificara durante el trimestre. 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\$ 14.1 millones a Mar'05 (US\$ 2.3 millones a Mar'04), evidenciando la mejora en los márgenes de rentabilidad comentados previamente. Los requerimientos de capital de trabajo del trimestre alcanzaron los US\$ 3.5 millones, financiados enteramente con el FCO del periodo. Por su parte, las inversiones de capital a Mar'05 totalizaron US\$ 17.6 millones, los cuales se afrontaron mediante el Flujo de Caja Operativo Neto (US\$ 10.5 millones), nuevos financiamientos por US\$ 3.6 millones y con una utilización neta de caja de US\$ 3.4 millones. Fitch Argentina considera que el mejor desempeño del negocio de Graneles, acompañado por la continua mejora del negocio de Marcas, le permitiría 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. ***** 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 (54% de las ventas a Mar'05); y (ii) Exporta productos a granel (46%). Es uno de los principales proveedores del sector supermercados y uno de los principales exportadores con ventas al exterior por US\$ 98.6 millones a Mar'05 (55% 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 website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Matías Maciel – Dolores Terán (5411-5235-8100) o Giovanna Caccialanza (212-908-0898)