

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

27 de abril de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 27 de abril 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. 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 MM, frente a los US\$-5.5 MM 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 MM). 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. A Dic'04 MRP presentaba una Deuda Financiera Total (DFT) de US\$ 246.9 MM (93% en dólares), concentrándose el 53% en el corto plazo. La misma se componía en un 81% por prefinanciación de exportaciones por US\$ 201 MM (incluyendo US\$ 60 MM del crédito renovable anualmente con la CFI), por US\$ 26 MM en Obligaciones Negociables garantizadas (SEN) y US\$ 17.6 MM en préstamos bancarios locales y del exterior. La DFT - Inventarios de Rápida Realización (IRR) muestra un nivel de deuda de US\$ 127.5 MM. Si bien muestra un incremento respecto de lo observado a Dic'03 (US\$ 82.3 MM), el mismo representa 2.56 veces su EBITDA, manteniéndose en niveles considerados aceptables para la categoría asignada. Asimismo, la Cía. contaba con US\$ 45.7 MM en caja e inversiones corrientes a esa fecha, lo cual le otorga una aceptable liquidez y una adecuada capacidad de repago. ***** Molinos Río de la Plata S.A. (MRP), es una de las 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 (40% de las ventas a Dic'04); y (ii) Exporta productos a granel (60%). Es uno de los principales proveedores del sector supermercados y uno de los principales exportadores con ventas al exterior por US\$ 675.1 MM a Dic'04 (68% 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)