

Fitch Ratings Confirma la calificación de Molinos Río de la Plata S.A. en 'B-'

23 de diciembre de 2004

Fitch Ratings Confirma la calificación de Molinos Río de la Plata S.A. en 'B-' Fitch Ratings-NY-Diciembre 23, 2004: Fitch Ratings confirma la calificación internacional en moneda local de Molinos Río de la Plata S.A. (Molinos) en 'B-'. La calificación se aplica al Senior Secured Export Notes (SENs) de Molinos. La Perspectiva es Estable. La calificación asignada se sustenta en la capacidad exportadora de la Compañía que le asegura una buena generación de fondos en moneda dura, así como en su posición de liderazgo en los productos de marca que comercializa. 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, el alto endeudamiento y exposición en moneda extranjera producto de que su deuda se encuentra mayormente denominada en dólares. La estrategia de Molinos se basa en desarrollar actividades de molienda de granos y la producción y comercialización de productos alimenticios de marca, complementándolas. Luego de la devaluación del peso argentino en 2001, la Compañía se orientó más hacia los mercados externos, consolidando sus negocios de exportación y expandiendo sus negocios de molienda de granos y exportación de productos de marca. En los últimos años, el negocio de molienda de granos ha venido incrementando su participación, generando un 62% de los ingresos de Molinos en los primeros nueve meses de 2004, comparando con un 50% en 2003 y 25% en 2002. A Sep'04, las exportaciones totales alcanzaron US\$ 424 millones y representaron el 70% de los ingresos. Mientras esta reorientación ha impulsado su generación de fondos en dólares, la volatilidad del negocio se ha incrementado y los márgenes se han reducido. En línea con la recuperación económica en Argentina, la estrategia de la Compañía también permanece enfocada hacia el fortalecimiento de su negocio de Marcas. La Compañía continúa consolidando su posición de mercado mediante pequeñas adquisiciones, como el caso de Jugos Minerva (producción y comercialización de jugos de limón) por US\$3 millones. Molinos también continúa buscando oportunidades para aumentar sus exportaciones de productos de marca. En Agosto pasado, la Compañía formó un joint venture con Corpora Tresmontes (empresa chilena de alimentos) para la comercialización en Chile de aceites envasados producidos en Argentina. Durante los primeros nueve meses de 2004, los ingresos crecieron un 39% impulsados por mayores exportaciones y la incorporación durante la segunda mitad de 2003 de la compra del 50% restante de Pecom Agra S.A. Las exportaciones aumentaron un 62% y las ventas de productos de marca un 6%. En el mercado interno, el consumo ha continuado con su recuperación con un aumento en los volúmenes y márgenes de venta y una recuperación de las primeras marcas. Sin embargo, los márgenes aún se encuentran por debajo de los niveles pre-devaluación debido a costos con un alto componente en dólares, los cuales han sido trasladados sólo parcialmente a los precios finales. Los niveles de EBITDA y rentabilidad se han deteriorado en 2004, debido a un mayor enfoque de la Compañía hacia el negocio de exportación de granos y a un creciente costo de la energía. Durante los primeros nueve meses de 2004, el EBITDA disminuyó hasta los US\$ 42 millones desde los US\$ 49 millones en el mismo periodo del año anterior. Niveles de equilibrio en los márgenes de molienda de girasol y menores márgenes de molienda de soja por una menor cosecha también afectaron la rentabilidad y el flujo de fondos de Molinos. Actualmente, Molinos se encuentra realizando una fuerte inversión en la expansión de sus actividades de logística y molienda de granos, a través de la construcción de un puerto y la ampliación de la planta de molienda de granos en la ciudad de San Lorenzo, la cual triplicará su capacidad de molienda en esa planta. Con este proyecto, con un costo total de US\$ 90 millones (originalmente US\$ 80 millones), la Compañía busca fortalecer su posición en el mercado de molienda de soja. Molinos también se encuentra invirtiendo US\$ 10 millones en la ampliación de una planta de pastas y otros US\$ 10 millones en la construcción de una planta de envasado de aceites en Perú. Estas inversiones se están financiando

mayormente con capital propio. En el mes de Oct'04, Molinos anunció la venta de sus operaciones (aceites envasados) en Rusia a Bunge Limited por US\$ 19.3 millones. La deuda financiera total a Sep'03 era de US\$240 millones, sin cambios respecto de Dic'03. Aproximadamente el 85% de la deuda está denominada en dólares y un 83% vence en el corto plazo (mayormente prefinanciación de exportaciones). La deuda total se componía de la siguiente manera: US\$25 millones en SENs, US\$110 millones en prefinanciación de exportaciones (incluyendo US\$60 millones de un crédito renovable por 3 años con el IFC con vencimiento en 2006) y US\$105 millones en préstamos con bancos locales y del exterior. La liquidez se considera adecuada con US\$42 millones en caja e inversiones corrientes a Sep'04. A Sep'04 la Compañía mantiene un elevado endeudamiento en relación a su generación de fondos (Deuda Financiera Total representa 4.3x el EBITDA anualizado). No obstante, su cobertura de intereses ha mejorado a 4.1x, desde las 3x a Dic'03, a pesar de la caída en sus niveles de EBITDA gracias a una sensible mejora en el costo de financiamiento de la Compañía. Molinos Río de la Plata S.A. (MRP), es una de las compañías líderes del mercado alimenticio argentino con una amplia trayectoria. Produce y comercializa productos de consumo masivo de marca; y exporta productos de marca y a granel. MRP, es uno de los principales proveedores del sector supermercadista, y el principal exportador de aceite envasado. La familia Pérez Companc posee el 63.7% del paquete accionario, el porcentaje restante se negocia en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). Contactos: Giovanna Caccialanza, CFA +1-212-908-0898, New York o Matías Maciel, +54 11-5235-8127, Buenos Aires.