

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

13 de octubre de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 13 de octubre de 2004: 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 fortaleza crediticia de la Compañía, derivada de su capacidad exportadora que le asegura una buena generación de fondos, así como en su posición de liderazgo en los productos de marca que comercializa. A lo mencionado, se suma la alta liquidez de sus acciones en el mercado. 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. La estrategia actual de MRP se basa en complementar sus negocios de Marcas y Graneles de modo de contar con un portafolio anticíclico que le permita compensar la volatilidad de la economía argentina. Históricamente la relevancia de un negocio sobre el otro ha sido cambiante en función de las condiciones de mercado. A Dic'03, Graneles se había convertido en el mayor generador de ingresos con el 53% de las ventas. En los primeros seis meses de 2004 dicha tendencia continúa acentuándose, representando el negocio de Graneles un 62.8% de las ventas del semestre (42.3% a Jun'03). A Jun'04 la facturación de MRP creció casi un 65% en forma interanual, principalmente como producto de la incorporación plena de Pecom Agra a los números de la firma, donde un 70% de los ingresos de la Compañía provinieron de exportaciones. No obstante, MRP muestra una caída en sus niveles de EBITDA y Margen EBITDA. La firma totalizó un EBITDA de US\$ 24.0 millones a esa fecha (US\$ 30.8 millones a Jun'03), con un Margen de EBITDA del 4.6% (9.1% a Jun'03). La menor generación de fondos operativos observada y el desmejoramiento en los márgenes obtenidos, es producto de la mayor incidencia de la estacionalidad del negocio de Graneles. El impacto de Graneles en su generación de fondos durante el semestre se dio a través del pobre resultado alcanzado con el girasol durante el primer trimestre. A la menor cosecha registrada y las malas condiciones climáticas, se sumó la sensible reducción de los márgenes (-90%), más los efectos negativos del siniestro ocurrido en parte de las instalaciones productivas e inventarios de Santa Clara (carga negativo por \$ 2.3 millones). El bajo resultado operativo del semestre con el girasol, fue compensado por el aporte de la soja durante el segundo trimestre del ejercicio, la que si bien redujo sus márgenes de molienda, los mismos se mantienen en niveles favorables para la Compañía (US\$ 14 por ton.). A Jun'04, Graneles le reportó una utilidad operativa a MRP por \$ 7.6 millones, frente a una ganancia de \$ 34.3 millones de un año atrás (con Pecom Agra al 50%). Por otro lado, el negocio de Marcas ha continuado con una tendencia positiva. A Jun'04 le ha reportado a la Compañía una ganancia operativa de \$ 18.7 millones, respecto de la ganancia por \$ 12.7 millones a Jun'03. Esto fue producto de mayores exportaciones de aceites envasados y pastas respecto del mismo periodo del año anterior. Asimismo, la tendencia positiva evidenciada en el consumo interno, principalmente en la recuperación de las primeras marcas, colaboraron en la obtención de mejores resultados. A Jun'04 MRP presentó una pérdida neta por \$ 11.7 millones vs. una utilidad neta de \$ 27.6 millones en Jun'03. La misma estuvo causada principalmente por una caída en el resultado operativo (por lo comentado anteriormente). A su vez, dada la mayor estabilidad evidenciada en la cotización del peso argentino contra el dólar respecto a un año atrás, no existieron resultados por tenencia y financieros de significancia que influenciaran en el resultado final del semestre. Durante el mes de Ago'04, Molinos adquirió el 100% del capital de Jugos Naturales Minerva, empresa líder en el negocio de jugos de limón, por US\$ 3 millones aprox. Esta compra terminará de consolidar la presencia de MRP en este negocio, logrando una participación de mercado del 80%. Asimismo, en Sep'04, MRP se asoció con la chilena Corpora Tres Montes (CTM) para la creación de Novaceites, un joint venture donde participarán con un

50% cada una, y que operará en el mercado chileno de aceites donde CTM es un jugador importante. El acuerdo incluyó la compra de la marca de aceites Miraflores, anteriormente en poder de CTM y una de las líderes del mercado. MRP realizó recientemente un aporte de capital por US\$ 1.9 millones a la sociedad. Toda la producción comercializada en Chile (proyectan 3 mil ton) será producida por MRP en Argentina, previendo ingresos por US\$ 40 millones al año. ***** 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). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar
Contactos: Matías Maciel – Dolores Terán (5411-4327-2444) o Giovanna Caccialanza (212-908-0898)