

Fitch Ratings mejora la calificación internacional en moneda local de Molinos Río de la Plata S.A.

13 de abril de 2004

Fitch Ratings, Buenos Aires, 13 de abril de 2004: Fitch Ratings decidió subir la calificación internacional en moneda local de Molinos Río de la Plata S.A. a B-, desde CC, colocando un outlook estable. Por otro lado, la calificación de B- a las Senior Secured Export Notes (SENs) de la Compañía fue confirmada. Asimismo, se confirma la Categoría 1 asignada a las acciones. Las calificaciones asignadas se sustentan en la fortaleza crediticia de la Cía., derivada de su capacidad exportadora que le asegura una muy buena generación de fondos en dólares, 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. No obstante, actualmente los mismos muestran un entorno favorable. Asimismo, se tuvo en cuenta la debilidad del mercado interno que dificulta el traslado de los mayores costos a los precios y la mayor exposición resultante de un aumento en la deuda denominada en moneda extranjera. A lo mencionado, se suma la alta liquidez de sus acciones en el mercado. La estrategia actual de MRP se basa en sus negocios de Marcas y Graneles. El primer caso representa la comercialización de productos de marca en el mercado local y externo, mientras que el segundo caso corresponde a la exportación de soja y sus derivados. Históricamente la relevancia de un negocio sobre el otro ha sido cambiante en función de las condiciones de mercado, lo cual demuestra su flexibilidad operativa. Al 12/03, Graneles se ha convertido en el mayor generador de ingresos con el 53% de las ventas (25% al 12/02), principalmente como consecuencia de la incorporación plena de Pecom Agra SA durante el 2003. Las exportaciones alcanzaron en 2003 los US\$ 522 millones, representando el 62% de los ingresos totales). Este mix de negocios le permite a la empresa contar con una fuerte generación de fondos en moneda extranjera. A fin de fortalecer aún más su posición en el negocio de comercialización de soja y sus derivados, aprovechando la alta competitividad que presenta el complejo oleaginoso argentino, MRP se encuentra realizando una importante inversión por US\$ 80 millones en la construcción de un puerto y en la ampliación de una planta en la localidad de San Lorenzo, Provincia de Santa Fe, que triplicaría su capacidad de molienda. Cabe destacar que las inversiones encaradas serían financiadas con fondos propios. Fitch considera que la estrategia de privilegiar el negocio de Graneles continuará en los próximos años, aprovechando el buen momento por el que atraviesan los márgenes de molienda en Argentina, así como la fuerte demanda observada de mercados como China y la Unión Europea, que permiten mantener un alto nivel de precios internacionales para la soja y sus derivados. Este crecimiento proyectado para el negocio de Graneles, junto con las ventajas de contar con una fuerte generación de fondos en moneda extranjera (EBITDA de US\$ 58.5 millones al 12/03), posibilitan el acceso a diversas fuentes de financiamiento a menores costos, logrando una menor dependencia del mercado local para la Compañía. Respecto de su negocio de Marcas, si bien se observa una lenta recuperación, el mismo continúa deprimido. La estrategia de MRP en este negocio ha sido mantener su posición de mercado y proteger sus primeras marcas. La firma proyecta desembolsar unos US\$ 10 millones en la ampliación de su planta de Tortuguitas, Provincia de Buenos Aires, destinada a afrontar la mayor demanda observada en el mercado de pastas. Con el fin de lograr una mayor nivelación entre ambos negocios, Fitch espera que la Compañía expanda su negocio de Marcas, ya sea a través de inversiones en el mercado local como en el externo. Al 12/03 MRP presenta una adecuada estructura de capital. El ratio Deuda Fciera./Capitalización a esa fecha se incrementó a 44% (36% al 12/02), debido a un incremento en la Deuda Financiera (\$ 699.9 millones al 12/03 vs. \$ 492.9 millones al 12/02). La mayor parte de este endeudamiento (el 72.6%) se debe a Prefinanciación de Exportaciones, destinadas

principalmente a la adquisición de materias primas. Concretamente, MRP cuenta con Bs. de Cambio por \$ 474.1 millones con prefinanciaciones de corto plazo por \$ 406.7 millones al 12/03. Esta mejora en la calidad de deuda posibilitó que a pesar del aumento en el stock total adeudado, se observara una mejora en la relación EBITDA/Intereses (3.0 veces al 12/03 desde 1.9 veces al 12/02). Esto último fue posible gracias a una fuerte baja en el costo de financiamiento. Por último, MRP cuenta con un total aproximado de US\$ 45.2 millones en caja e inversiones corrientes, lo cual le otorga un aceptable nivel de liquidez. ***** MRP es una de las compañías líderes del mercado alimenticio argentino con una trayectoria de 100 años en la industria. Produce y comercializa productos de consumo masivo de marca, y exporta productos de valor agregado y commodities (básicamente soja y girasol). 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)