

# Fitch Argentina, Buenos Aires, 29 de septiembre de 2003: Fitch Argentina confirma la calificación asignada a las acciones en la Categoría 1(arg) de Molinos Río de la Plata S.A.

29 de septiembre de 2003

Fitch Argentina, Buenos Aires, 29 de septiembre de 2003: Fitch Argentina confirma la calificación asignada a las acciones en la Categoría 1(arg) de Molinos Río de la Plata S.A. La calificación asignada refleja la fortaleza crediticia de la Cía., la cual deriva de su posición de liderazgo en los productos de marca que comercializa, su capacidad exportadora, lo cual le asegura una muy buena generación de fondos en dólares para afrontar sus compromisos en moneda extranjera. A lo mencionado, se suma la alta liquidez de su acción en el mercado. El cambio en el modelo económico en 2002 y la recuperación de los precios de los commodities, influyó en la determinación de una nueva estrategia: “focalizar sus esfuerzos en incrementar las exportaciones”, orientándose hacia los commodities (complejo oleajinoso). A fin de cumplir con dicho objetivo, la Cía. adquirió compañías con sesgo exportador: Pecom Agra S.A. (50%), Conagra Argentina (100%) cuyo principal activo es el 50% de Pecom Agra, por lo cual paso a tener el 100% de dicha Cía., Molfino Hnos. (100% ), Bodegas Nieto Senetiner (100%), y Terminal Bahía Blanca (2%). El monto total involucrado en las mismas ascendió a US\$ 77.8 MM, las cuales fueron canceladas oportunamente con fondos propios de la Cía. y con incrementos de deuda. Como resultado de la nueva estrategia, al 6/03, MRP incrementó sus exportaciones tanto de productos a granel como de productos de marca (principalmente las líneas de Lacteos, Pastas y Aceites), y desarrolló nuevos destinos de exportación. A esa fecha, las exportaciones alcanzaron el 54% de las ventas versus 24.6% al 12/01, y la participación de los commodities sobre el total de ventas aumentó al 40% del 16% en 2001. A pesar de las mayores exportaciones, y un mercado interno relativamente estable en comparación a igual semestre del ejercicio anterior, la generación de fondos (\$ 82.8 MM al 06/03) y el margen de EBITDA de MRP presentan una tendencia decreciente (7% al 06/03). Esto se atribuye al alto componente de insumos dolarizados en los productos que comercializa y la imposibilidad de trasladar el 100% de dicho costo al precio de venta, y a la mayor participación de productos a granel con un menor margen frente a los productos de marca. No obstante, es importante mencionar que los márgenes de EBITDA/Ventas de la Cía. en el segmento de graneles se encuentran por encima de los niveles de algunas Compañías dedicadas 100% al negocio de commodities. A Jun.'03, MRP reflejó un ratio deuda financiera/capitalización al 46.5%, con una deuda financiera consolidada de \$ 788 MM (US\$ 281.4 MM). La Cía. registra el 87% en el corto plazo, la cual se compone principalmente de prefinanciación de exportaciones -US\$ 167.6 MM- y préstamos financieros con bancos locales y del exterior por un total de US\$ 63 MM. \*\*\*\*\* 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 BCBA El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Carolina Iturralde – Dolores Teran (5411-4327-2444)