

**Fitch Asigna Calificaciones de Riesgo Nacionales a Molinos del Ozama C. por A..**

13 de noviembre de 2009

---

Caracas, 13 de noviembre de 2009: Fitch asigna la calificación de riesgo nacional de largo plazo a Molinos del Ozama C. por A. (MOLINOS) en el nivel A(dom) y a corto plazo en el nivel F-1(dom). Las calificaciones podrían ser beneficiadas si la empresa continúa aumentando sus indicadores de liquidez o si incrementa el volumen de operaciones de forma que mejore los indicadores de apalancamiento y cobertura de intereses. Por su parte, las calificaciones serían reducidas ante una menor generación de flujo de caja que debilite el perfil financiero de la empresa.

Las calificaciones asignadas a MOLINOS reflejan la sólida posición competitiva de la empresa al consolidarse en la posición de liderazgo del mercado de harina de trigo en el país. La empresa basa sus ventajas competitivas en su capacidad instalada, la integración en la cadena de distribución del trigo, las estrategias aplicadas para generar una alta fidelidad de los clientes hacia sus productos y en el apoyo operativo provisto por su accionista mayoritario, el cual tiene una dilatada experiencia en el sector en Centroamérica.

A lo largo de los años, Molinos ha registrado una alta estabilidad de sus ventas, lo que se explica por el hecho que la empresa produce la materia prima necesaria para la elaboración del pan, el cual forma parte de la canasta básica del consumidor dominicano. Es por esto que sus productos exhiben una baja elasticidad ingreso de la demanda en la población consumidora. Sin embargo, las calificaciones incorporan el impacto que la actual desaceleración económica que se registra en el país pueda tener sobre los volúmenes comercializados por la empresa.

Las calificaciones de MOLINOS también incorporan la reciente recuperación en el margen EBIDTA, lo cual contrasta con la tendencia que mantuvo este indicador entre los años 2005 y 2008, período durante el cual la empresa no pudo trasladar los costos de materia prima, principalmente el trigo, a los precios de los productos. La mayor estabilidad que ha venido experimentando el precio del trigo en los mercados internacionales explica este resultado favorable.

Asimismo, las calificaciones incorporan la reciente estructuración del perfil de deuda de Molinos, la cual se espera contribuya tanto a mejorar los ajustados niveles de liquidez como a reducir el riesgo de refinanciamiento. Al cierre de agosto 2009, el 61% de la deuda financiera se encontraba concentrada en el corto plazo por debajo del nivel registrado a abril 2009 del 100%. Las inversiones de capital previstas durante el año 2009 por unos 6 millones de dólares representan un reto para la empresa en términos del volumen de operaciones que debe alcanzar para disminuir el costo promedio de producción y así poder fortalecer el crecimiento de los márgenes de la operación.

MOLINOS, fundada en el año 1999, se dedica a la manufactura y comercialización de harina de trigo, así como también a la venta de trigo y productos derivados principalmente en República Dominicana

**Contactos:**

Julio Ugueto  
(58 212) 286-3232

[julio.ugueto@fitchratings.com](mailto:julio.ugueto@fitchratings.com)

Hilario Ramirez  
(58 212) 286-3844

[hilario.ramirez@fitchratings.com](mailto:hilario.ramirez@fitchratings.com)