FIX (afiliada a Fitch) sube a categoría A-(arg) las ON de Meranol

15 de mayo de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), en adelante FIX, subió a Categoría A-(arg) desde BBB+(arg) a las Obligaciones Negociables (ON) por hasta $15 millones emitidas por Meranol S.A.C.I. La Perspectiva es estable. Asimismo, se confirmó en Categoría 3 a las Acciones Ordinarias de la compañía, en base al análisis efectuado sobre su capacidad de generación de fondos y su liquidez. Factores relevantes de la calificación La suba en la calificación contempla la mejora en el perfil crediticio de la compañía. Las inversiones realizadas le permiten a Meranol mejorar la eficiencia en la producción. Si bien fueron financiadas con deuda, mantuvieron un nivel de apalancamiento conservador. Se espera un crecimiento del flujo de fondos operativo a partir del próximo ejercicio. La compañía presenta una sólida posición competitiva. La industria en la que participa Meranol tiene altas barreras de entrada. Meranol se beneficia por su integración vertical. Asimismo, la demanda local de los productos de la compañía es estable ya que abastece mercados estratégicos. Las principales industrias en las cuales participa la compañía con sus productos son: tratamiento de aguas, papelera, siderúrgica, pinturas, productores de detergentes y jabones, entre otras. Uno de los principales riesgos a los que está expuesto Meranol se asocia al crecimiento del capital de trabajo por aumento de plazos en la industria. La compañía deberá manejar sus cobranzas frente a contrapartes provinciales y empresas públicas cuyo poder de negociación es mayor. Meranol podría requerir deuda adicional para financiar este capital de trabajo. Sin embargo, se prevé que la relación deuda/EBITDA se mantenga por debajo de 3x. La calificación contempla la volatilidad en la generación de fondos de la compañía, lo cual podría implicar picos de deuda para financiar mayores necesidades de capital de trabajo o un alargamiento en los plazos de cobro. Los precios de venta de Meranol se mueven en línea con los precios de sus principales materias primas; ambos precios son fijados en dólares. En el actual contexto inflacionario, esto es fundamental para sostener los márgenes operativos. A mar´13, la compañía ha logrado sostener la mejora en el margen de EBITDA, que alcanzó 15.7%. La compañía se encuentra realizando fuertes inversiones de capital para ampliar su volumen de producción en las unidades de sulfonación y sulfatación en base a contratos de suministro ya firmados. El producido de ambas plantas permitirá la sustitución de importaciones en industrias críticas. Se espera que las inversiones alcancen los $70 MM este año y serán financiadas con deuda y flujo generado por la compañía. Meranol presenta un nivel de apalancamiento moderado. A mar´14, la deuda total ascendía a $ 90 MM, concentrada en un 28% en el corto plazo, compuesta principalmente por préstamos bancarios. Asimismo, la compañía ha logrado mejorar su estructura de vencimientos extendiendo plazos de pago y reduciendo de esta manera la proporción de deuda concentrada en el corto plazo. A mar´14 la relación deuda/EBITDA alcanzó 2.2x. Sensibilidad de la calificación Un aumento considerable de la deuda que no sea destinado a inversiones o que no acompañen el ciclo natural del negocio podría derivar en una baja de la calificación. A su vez, un incremento significativo del flujo de caja operativo proveniente de las inversiones realizadas, por encima de lo esperado, podría hacer subir la calificación. La categoría 3 asume una liquidez baja de las acciones en el mercado. En el caso en que el indicador de presencia se ubique por encima del 20%, la calificación de acciones podría subir. -* Meranol S.A.C.I. es una empresa química dedicada a la elaboración y comercialización de productos químicos básicos para la industria, organizada sobre la base de la química del azufre, con procesos integrados verticalmente. La compañía es proveedora de industrias y ha desarrollado asociaciones comerciales con líderes industriales. A su vez, tiene la representación de empresas químicas de primer nivel mundial. Contactos Analista Principal Agustina Oñate Muñoz, Analista +54 11 5235 8125 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos

Aires - Argentina Analista Secundario Gabriela Catri, Director +54 11 5235 8129 Relación con medios: Douglas Daniel Elespe, doug.elespe@fixscr.com, +54 11 5235 8100 Se utilizó el criterio Manual de Calificación de Empresas no Financieras, del 29 de agosto de 2013, disponible en www.fixscr.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Información adicional disponible en 'www.fixscr.com' Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) –en adelante FIX o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A..