Fitch confirma en categoría BBB+(arg) las ON emitidas por Meranol SACI

8 de agosto de 2012

Fitch confirmó en la Categoría BBB+(arg) a las Obligaciones Negociables por hasta $ 15 MM a emitidas por Meranol S.A.C.I. (Meranol). La perspectiva es estable. La calificación asignada a las ONs emitidas por Meranol SACI (Meranol), se basa en su sólida posición competitiva. La industria en la que participa Meranol tiene altas barreras de entrada. Meranol se beneficia por su integración vertical, siendo la primera empresa productora de sulfato de aluminio base hidróxido de Sudamérica. La perspectiva es estable. A jun'11 las ventas anuales crecieron un 21% comparada con el ejercicio anterior producto de un mayor nivel de operaciones a facón y nuevos contratos con compañías potabilizadoras de agua. El EBITDA se mantuvo en línea con el año anterior, en tanto que el margen EBITDA se vio afectado por mayores costos debido a la presión inflacionaria. Las ventas a mar'12 (período de 9 meses) totalizaron $ 98 MM lo cual representa un crecimiento del 6% comparado con el mismo período del anterior producto de mayores precios que compensaron la caída en volúmenes. Asímismo, la calificación contempla la volatilidad de la generación de fondos de la compañía, derivada de su exposición a la variación de los precios de los productos que comercializa y las industrias a las que abastece, entre ellas las compañías potabilizadoras de agua. Meranol opera en una industria de capital intensivo. El volumen de producción es un factor determinante para absorber sus costos fijos. Fitch prevé que los nuevos contratos cerrados durante 2012 loa volúmenes de producción en 2013 mantengan una tendencia de crecimiento mayor a años anteriores, como resultado de una mayor demanda de productos. Meranol posee márgenes operativos estables. Los precios de venta se mueven en línea con en 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. Meranol detenta un adecuado nivel de apalancamiento. Con la emisión de la ON la compañía logró extender su perfil de vencimientos y reducir su costo financiero implícito. Fitch prevé que la compañía mantenga este nivel de apalancamiento, lo cual le exigirá manejar su liquidez para refinanciar los vencimientos de corto plazo. Meranol detenta un nivel de apalancamiento moderado. A mar'12, la deuda total de Meranol ascendía $ 57 MM, de la cual el 77 % está concentrada en el corto plazo compuesta por préstamos bancarios locales por $ 24.5 MM, la porción corriente del préstamo bancario de largo plazo $ 4.4 MM y ONs por $ 15 MM. La deuda de largo plazo se compone por $ 13 MM del préstamo de bancario de largo plazo. En un escenario conservador, Fitch prevé que la relación deuda a EBITDA se mantenga cercana a 3.5x. La liquidez es ajustada. A mar'12, Meranol tenía caja e inversiones corrientes por $ 1.6 MM. La compañía ha cumplido con los pagos de interés de las ONs puntualmente. Meranol 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. Meranol industrializa materias primas (azufre, hidróxido de aluminio y bauxita) para producir estados intermedios de azufre (azufre fundido y filtrado) que comercializa en el mercado y a su vez emplea como materia prima para producir acido sulfúrico. A su vez el acido sulfúrico se comercializa como producto terminado en el mercado industrial y se utiliza como producto intermedio en la matriz de la compañía para la producción de sulfato de aluminio con otras materias primas (hidróxido de aluminio y bauxita) y para producir también óxidos de hierro (pigmentos) y acido sulfónico (base para detergentes). Criterio aplicado: Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de julio de 2011, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus

servicios de calificación. Contactos: Analista Principal María José Lobasso Associate Director +54 11 5235 8137 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Juan Martin Berrondo Associate Director +54 11 5235 8127 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com