Fitch asigna BBB+(arg) a las ON a emitir por Meranol SACI

16 de agosto de 2011

Fitch asignó Categoría BBB+(arg) a las Obligaciones Negociables por hasta $ 15 MM a emitir por Meranol S.A.C.I. (Meranol). A su vez, asignó Perspectiva Estable a la calificación. La calificación asignada a las ONs a emitir 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. Asimismo, 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 volúmenes de producción en 2011 se mantengan en línea con los del ejercicio anterior. Los precios de venta de Meranol 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. Fitch prevé que la relación deuda a EBITDA se mantenga por debajo de 3x. La deuda de la compañía se concentra en más de un 50% en el corto plazo. Fitch prevé que la compañía mantenga este nivel de apalancamiento, lo cual le exigirá manejar su liquidez para refinanciar los vencimientos de corto plazo. A jun'11, la deuda total de Meranol ascendía $ 47 MM, lo cual se traduce en ratios de deuda a EBITDA de 2.3x. La compañía planea emitir ONs por $15 MM a 18 meses para reemplazar deuda existente y alargar los plazos de vencimiento. En un escenario conservador, Fitch prevé que la relación deuda a EBITDA se mantenga por debajo de 3x. La liquidez de Meranol es ajustada, al cierre del ejercicio 2010, Meranol tenía caja e inversiones corrientes por $ 2 MM, lo cual cubría en 0.15x los compromisos financieros de corto plazo. 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: • - Metodología de Calificación de Empresas; disponible en www.fitchratings.com • - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores. 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 Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com