

Fitch confirma en AA-(arg) a las ONs de Juan Minetti S.A.

6 de agosto de 2010

Fitch Argentina confirmó en AA-(arg) a las ONs clase 1 por hasta \$ 100 MM (emitidos \$ 70 MM) de Juan Minetti S.A. (Minetti). La calificación cuenta con perspectiva estable. Adicionalmente, confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones de la compañía. Las calificaciones de Juan Minetti S.A. (Minetti) se sustentan en su posición competitiva (segundo productor de cemento del país), en los sólidos indicadores crediticios y en el apoyo que recibe de su accionista Holcim (calificado en BBB en escala internacional por Fitch). El grupo suizo se caracteriza por brindar apoyo técnico, financiero y estratégico en los mercados donde tiene presencia. Estas fortalezas son parcialmente compensadas por la naturaleza cíclica del negocio, el cual está sujeto a la volatilidad del sector construcción en Argentina. Luego de una caída del 5% en la demanda de cemento durante 2009, a partir de la recuperación de la construcción en el corriente año, se espera que los despachos de cementos retornen a los niveles de 2007-2008. A pesar del contexto recesivo, Minetti evidenció un fuerte incremento en su generación de fondos en el último ejercicio producto de mayores precios promedio y la recuperación de su margen de EBITDA. El incremento en el margen al 25% para el año móvil a mar'10 desde el 15.7% de 2008 refleja la mejora en la eficiencia y en el abastecimiento energético producto de las inversiones realizadas en 2007/2008. Para el corriente año se espera un crecimiento de la demanda, mientras que los márgenes se verán presionados por el aumento de costos operativos en un contexto inflacionario, estimándose un margen de EBITDA en torno al 20%. En el primer trimestre a mar'10 el volumen de ventas de cemento de Minetti aumentó un 11% respecto de mar'09, el cual había sido afectado por la crisis. El EBITDA para el año móvil a mar'10 alcanzó un máximo de \$ 336 MM, y compara con \$ 173 MM del ejercicio 2008. En jun'10, la compañía canceló anticipadamente la deuda con su accionista por US\$ 13.3 MM. De esta manera, Minetti redujo el riesgo de descalce de moneda al cancelar la deuda denominada en dólares. La compañía muestra un bajo apalancamiento, una sólida liquidez y una adecuada capacidad de pago de sus compromisos financieros. Para el año móvil a mar'10 el ratio deuda/EBITDA se ubicó en 0.5x. En dicho período el flujo de fondos libre ascendió a \$ 90 MM en función de la mayor generación de fondos operativa y la reducción del nivel de inversiones. A mar'10 la deuda era de \$ 154 MM, y se estima se reduzca a alrededor de \$ 100 MM a jun'10 en función de la cancelación de la deuda con el accionista. El saldo de caja a mar'10 ascendía a \$ 111 MM, y se utilizó en la cancelación mencionada y en el pago de dividendos por \$ 33.5 MM en abr'10, que se adicionó al pago anticipado de ene'10 por \$ 29.9 MM. Minetti se dedica a la producción y comercialización de cemento y hormigón elaborado desde 1930. La compañía es la segunda productora de cemento del país, con una participación de mercado aproximada del 33%. La compañía posee una fuerte identificación de marca, lo cual, sumado a una desarrollada red de distribución y a una adecuada ubicación de las plantas (ceranas a importantes centros de consumo), le otorga una importante barrera regional. Minetti es indirectamente controlada en un 79.3% por el grupo suizo Holcim Ltd y el porcentaje restante se distribuye entre la cotización en la Bolsa de Valores y el ANSES. Holcim es una de las dos principales firmas productoras de cemento a nivel mundial con una capacidad de producción de cemento de 192.5 millones de toneladas, con presencia en más de 70 países y una alta penetración en mercados emergentes. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Fernando Torres – Gabriela Catri: 5411-5235-8100.