

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

24 de julio de 2009

Fitch Argentina confirma 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, se confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones de la compañía. Las calificaciones se sustentan en su posición competitiva (segundo productor de cemento del país), sus adecuados indicadores crediticios y en el apoyo que recibe de su accionista Holcim (calificado en BBB 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. En el corriente año se prevé una caída en la demanda que repercutirá en una menor generación de fondos para Minetti. No obstante, Fitch estima que la compañía mantendrá un adecuado nivel de apalancamiento, el cual podría ascender a un ratio deuda / EBITDA de alrededor de 2x. El 27/01/09 la compañía emitió ONs Clase 1 por \$ 70 MM a 3 años de plazo, con amortizaciones semestrales de capital crecientes a partir de jul'10 y tasa de interés variable. Los fondos se utilizaron para cancelar el préstamo puente otorgado por el Banco Santander Río por \$ 40 MM, y el resto a inversiones. A partir de la emisión de ONs, la obtención de préstamos bancarios en pesos y la cancelación de US\$ 26.5 MM de deuda con el accionista, la compañía redujo el descalce entre la moneda de su deuda y sus ingresos, a la vez que eficientizó su estructura de capital. Minetti registra un moderado nivel de endeudamiento (deuda/EBITDA 1.4x). A mar'09 la deuda se componía principalmente de préstamos otorgados por su controlante con vencimientos entre 2009 y 2011 (US\$ 39.9 MM), las ONs por \$ 70 MM y préstamos bancarios en pesos por \$ 45 MM. El saldo de caja ascendía a US\$ 27 MM y se utilizó principalmente en la cancelación del vencimiento de la deuda con el accionista. La generación de fondos de la compañía está expuesta al nivel de actividad y a la inflación. Los márgenes de Minetti se vieron afectados por el aumento de sus costos (salarios, energía y transporte). El margen de EBITDA disminuyó a un nivel del 16%, estabilizándose producto de las mejoras en eficiencia y en el abastecimiento energético a partir de las inversiones realizadas. En el primer trimestre de 2009, el volumen de ventas se redujo un 6% respecto del mismo período del año anterior, y fue más que compensado por mayores precios promedio. El EBITDA del trimestre fue de \$ 49 MM, aumentando un 26% respecto de mar'08 y permitiéndole mantener sólidos indicadores crediticios. No obstante, la generación de fondos se verá afectada por la disminución esperada en la actividad de la construcción durante el corriente año. 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 (cercanas a importantes centros de consumo), le otorga una importante barrera regional. Minetti es indirectamente controlada en un 78.9% por el grupo suizo Holcim Ltd y el porcentaje restante se distribuye en la Bolsa de Valores. Holcim es una de las dos principales firmas productoras de cemento a nivel mundial con una capacidad de producción de cemento de 197.8 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. Contactos: Fernando Torres – Gabriela Catri: 5411-5235-8100.