

Fitch confirma en Categoría 1 a las acciones de Minetti

5 de agosto de 2008

Fitch confirmó en Categoría 1 la calificación asignada a las acciones de Juan Minetti S.A. (Minetti). La calificación responde a su buena capacidad de generación de fondos y a la alta liquidez de la acción en el mercado. La calificación asignada a Minetti se sustenta en su posición competitiva (segundo productor de cemento del país), en su conservadora estructura de capital y los sólidos indicadores crediticios, y en la alta liquidez de sus acciones en el mercado. Asimismo, se observa favorablemente el apoyo que la compañía recibe de su principal accionista Holcim (calificada en BBB+ por Fitch), dado que 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 (sujeta a la volatilidad del sector construcción en Argentina), por el impacto del aumento de costos por inflación y de las restricciones en el abastecimiento energético en sus resultados operativos, y por el descalce de moneda entre su deuda en dólares y su generación de fondos en pesos. Tanto la generación de fondos como los márgenes de Minetti están expuestos al creciente impacto de presiones inflacionarias sobre sus costos (como salarios, energía y transporte), y a su limitada capacidad para trasladar los aumentos de costos a sus precios. Esto se refleja en la caída observada en el margen de EBITDA al 16.8% para el año móvil a mar'08. En el actual contexto inflacionario, la generación de fondos de Minetti podría continuar contrayéndose. Sin embargo, no se prevé que esto afecte la calificación de la compañía, dado su sólido perfil financiero. Durante el año móvil a mar'08, el EBITDA de Minetti se redujo a \$162MM (-23% respecto del ejercicio 2006) a partir de la fuerte suba de sus costos operativos que contrarrestó el aumento del 32% en los ingresos por ventas. En este contexto, la compañía continúa mostrando un importante flujo operativo que está destinando a inversiones de capital y reducir su deuda financiera. Minetti registra un bajo apalancamiento (deuda/EBITDA 0.9x), que le permitiría afrontar sin inconvenientes una baja en el ciclo de la industria. Durante 2007 Minetti canceló su deuda con bancos, con lo cual la deuda corresponde a préstamos realizados por su controlante con vencimientos entre 2009 y 2011 (US\$ 45 MM). Su posición de caja de US\$ 9 MM cubría en 2 veces su deuda de corto plazo. Dado su bajo nivel de endeudamiento, la compañía podría acceder a deuda adicional para financiar parte de su plan de inversiones (US\$ 150 MM para el período 2007-2010), sin afectar su perfil crediticio. Juan Minetti S.A. se dedica a la producción y comercialización de cemento pórtland y hormigón elaborado. Es el segundo productor de cemento del país (aproximadamente 33% de participación de mercado), y cuenta con una capacidad nominal instalada de 5 MM de toneladas de cemento. Minetti es controlada en un 78.9% por el grupo suizo Holcim y el porcentaje restante se distribuye en la Bolsa de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Fernando Torres – Gabriela Catri: 5411-5235-8100.