

Fitch confirma en Categoría 1 a las acciones de Minetti

24 de enero de 2008

Fitch confirmó en Categoría 1 la calificación asignada a las acciones de Juan Minetti S.A. (Minetti). La calificación asignada a Minetti se sustenta en su posición competitiva, en su conservadora estructura de capital y sus sólidos indicadores de protección crediticia, 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, 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 de la compañía (sujeta a la volatilidad del sector construcción en Argentina), el potencial impacto en los resultados operativos de las restricciones en el abastecimiento energético y el descalce de moneda entre su deuda denominada en dólares y su generación de fondos en pesos. Fitch estima que las perspectivas de demanda para la compañía y la industria en el corto-mediano plazo serán favorables, aunque mostrarán una desaceleración progresiva. Durante el último año se observaron tasas de crecimiento para el sector normalizadas, que convergieron hacia los niveles registrados por la actividad económica en general. A pesar del aumento en el nivel de actividad, se prevé que tanto la generación de fondos como los márgenes de Minetti continuarán expuestos al creciente impacto de presiones inflacionarias sobre ciertos costos operativos como salarios y energía. Esto se refleja en la caída observada en el margen de EBITDA al 22.5% para el año móvil a sep'07. Si bien el margen continúa en niveles acordes con los valores medios de su industria a nivel global, hacia adelante será fundamental la habilidad de Minetti para trasladar los incrementos en los costos a los precios de manera de mitigar futuras contracciones en su rentabilidad. Durante el año móvil a sep'07, Minetti generó un nivel de EBITDA de \$192MM (-9% respecto del ejercicio 2006). La fuerte suba de costos operativos contrarrestó el aumento del 17% en los ingresos por ventas. La compañía está destinando su generación de fondos a financiar el plan de inversiones y reducir su nivel de deuda. Minetti registra un bajo nivel de apalancamiento (deuda/EBITDA 0.7x), que le permitiría afrontar sin inconvenientes una baja en el ciclo de la industria. A sep'07 la compañía canceló su deuda con bancos, con lo cual la deuda corresponde a préstamos realizados por su controlante con vencimientos entre 2009 y 2011 (US\$ 43 MM). Su posición de caja de US\$ 14 MM cubría holgadamente su deuda de corto plazo. * 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 35% 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 (calificada en BBB+ por Fitch) 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.