

Fitch confirma en Categoría 1 a las acciones de Minetti

27 de julio de 2007

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 de liderazgo, su conservadora estructura patrimonial y adecuados indicadores de protección crediticia, y en la alta liquidez que detentan sus acciones en el mercado. Asimismo, se observa favorablemente el apoyo que la compañía recibe de su principal accionista Holcim, habida cuenta de 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, el potencial impacto en los resultados operativos de las restricciones del abastecimiento energético y por el descalce de moneda entre una parte sustancial de su deuda denominada en dólares y su generación de fondos en pesos. En línea con el entorno favorable que atraviesa la industria, Minetti muestra un adecuado desempeño que se evidencia en las mejoras registradas en los volúmenes comercializados y en su nivel de facturación. Durante el ejercicio 2006 y el primer trimestre de 2007, el volumen comercializado experimentó subas del 16% y 10.5% respectivamente, mientras que las ventas netas consolidadas crecieron 19.4% (año 2006) y 18.7% (a marzo'07). 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, energía y transporte. En efecto, a diciembre'06 el margen de EBITDA sobre ventas experimentó una caída al 29% contra 40% al cierre de 2005, y continuó disminuyendo hasta 23.7% a marzo'07. Fitch considera que los márgenes operativos de la compañía continúan siendo adecuados y acordes con los valores medios de su industria a nivel global. En adelante, la habilidad de Minetti para trasladar los incrementos en los costos a los precios resultará fundamental para mitigar futuras contracciones en los márgenes. 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: Gabriela Catri – Fernando Torres: 5411-5235-8100.