Fitch Argentina confirma la calificación de las Acciones de Juan Minetti S.A. en la categoría 1

9 de febrero de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 9 de febrero de 2005: Fitch Argentina confirma la calificación de las Acciones Ordinarias de Juan Minetti S.A. (“Minetti”) en la Categoría 1. La calificación asignada responde al adecuado desempeño económico-financiero que evidencia Minetti a partir de la importante mejora registrada en los volúmenes comercializados y la reducción en el nivel de deudas financieras con la finalización de su proceso de reestructuración en Sep.03. Por su parte, las acciones de Minetti reflejaron una alta liquidez en el mercado. Desde el ejercicio 2003 se observa una mejora en el entorno macroeconómico en el que opera la Compañía, a partir de una importante recuperación de la demanda interna y en particular del sector de la construcción. Dichos factores produjeron un crecimiento sostenido en los volúmenes comercializados por la Cía. (+26 % a Sep.04 con respecto a Sep.03 y +26% en 2003 con respecto a 2002), y consecuentemente un mayor nivel de facturación (+26.4% a Sep.04 y +52% durante el ejercicio anual 2003). Lo mencionado fue acompañado con una importante reestructuración de sus operaciones, la cual consistió en la integración de las estructuras administrativas, utilización de las plantas mas productivas, y en la eficientización de la explotación de las canteras. La mejora en la estructura de costos, sumado al mayor nivel de actividad permitió registrar un significativo aumento en la generación de fondos de Minetti y por consiguiente en sus márgenes operativos. Los márgenes de EBITDA registrados durante el ejercicio 2003 y período económico de nueve meses a Sep.04 fueron superiores al 50% (50.1% a Sep.04) versus un 27.4% promedio registrado en el período ’99-’02. Fitch Argentina estima que si bien los márgenes operativos continuarán por encima del promedio registrado en el período ’99-‘02 , reflejen una gradual disminución en función de los mayores costos salariales e insumos requeridos en el proceso productivo (gas, combustible etc). El creciente nivel de EBITDA, sumado a la disminución de la deuda financiera, le permitió a la Compañía evidenciar adecuados ratios de protección de deuda, presentando a Sep’04 coberturas de intereses de 10x y años de repago de la deuda con EBITDA anualizado de 2.4x. A Sep.04 Minetti contaba con una deuda financiera consolidada de US$ 190 MM (99% denominada en dólares y registrada en el largo plazo). Aprox. el 79% de dicha deuda corresponde a deuda subordinada en poder del accionista lo cual le otorga cierta flexibilidad financiera. *-* Juan Minetti S.A. (Minetti) se dedica a la producción y comercialización de cemento pórtland, hormigón elaborado y agregados pétreos. Es el segundo productor de cemento del país -33% de participación de mercado -, contando con una capacidad instalada de 4.1 MM de tns de cemento. Minetti es controlada por el Grupo suizo “Holcim” (76.5%) -uno de los principales productores de cemento a nivel mundial-, el 3.5% esta en poder de la Flia. Minetti, y 20% restante cotiza en la Bolsa de Valores. Minetti posee un contrato de asistencia técnica con el Grupo Holcim. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Juan Minetti S.A. Contactos: Dolores Teran (54-11) 5235-8120