

Fecha de Publicación: 20 de febrero de 2009

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma calificación de 'mxA-2' al programa de Certificados Bursátiles de corto plazo de Silicatos Especiales

Contactos analíticos: Verónica Yáñez, México (52) 55 5081-4485, veronica_yanez@standardandpoors.com
Fabiola Ortiz, México (52) 55 5081-4449, fabiola_ortiz@standardandpoors.com

Acción:	Confirmación de Calificación
Instrumento:	Certificados Bursátiles de corto plazo por \$12 millones de pesos (MXN)
Calificación:	Escala Nacional (CaVal) mxA-2

México D.F., 20 de febrero de 2009.- Standard & Poor's confirmó hoy su calificación en escala nacional (CaVal) de 'mxA-2' al programa de Certificados Bursátiles de corto plazo por \$12 millones de pesos (MXN) de Silicatos Especiales S.A. de C.V.

La calificación asignada está respaldada por la sólida posición de la empresa en el mercado mexicano así como por una política financiera moderada que se refleja en su nivel históricamente bajo de apalancamiento. La calificación también considera la limitada diversificación de clientes y productos y la exposición de Silicatos Especiales a la volatilidad de los precios de sus materias primas.

Silicatos Especiales se dedica a la fabricación y venta de silicato y metasilicato de sodio, materias primas importantes para la producción de jabón, detergente y recubrimientos cerámicos. Durante el último trimestre del 2008, los principales consumidores de Pentasil (metasilicato de sodio pentahidratado) cambiaron sus formulaciones a fin de reducir sus costos. Por lo tanto, las ventas de este producto fueron sustituidas por defloculante líquido (también producido por Silicatos Especiales), logrando cubrir eficientemente la demanda sin ver afectadas las ventas netas de Silicatos Especiales. Al 31 de diciembre de 2008, la empresa registró ventas por MXN260 millones y un EBITDA de MXN14 millones, cifras que se comparan favorablemente con los MXN205 millones y MXN13 millones, respectivamente, durante el mismo periodo de 2007.

La política financiera de la compañía muestra un bajo nivel de apalancamiento y se espera que sus necesidades de inversión, sigan financiándose con recursos propios sin necesidad de contratar deuda adicional al programa vigente de certificados bursátiles de corto plazo por MXN12 millones. Al cierre de 2008, Silicatos Especiales registró un indicador de deuda total/EBITDA de 0.1 veces.

Más de 85% de las ventas de Silicatos Especiales se destinan a la fabricación de jabones y detergentes, cuyos productos terminados son considerados como bienes básicos de consumo, por lo que no se espera un deterioro significativo en la demanda de los mismos ante la desaceleración económica presente en México. Por lo tanto consideramos que la elevada participación de la empresa en el mercado de silicato de sodio, estimada en 42% a nivel nacional, se mantendrá estable ya que su principal cliente, Fabrica de Jabones La Corona S.A. de C.V. (no calificado), ha cubierto sus necesidades de silicato con la compañía desde hace varios años. La calificación de Silicatos Especiales está limitada por la diversificación de sus clientes debido a que un alto porcentaje del total de sus ventas depende de su principal cliente, lo que representa un factor de riesgo para la compañía.

Al cierre de 2008, la empresa registró un margen de EBITDA de 5.5%, que se vio afectado por el incremento en los precios de las materias primas durante el año, principalmente en el carbonato de sodio y gas natural. A fin de contrarrestar dicho impacto, Silicatos Especiales incrementó de manera gradual el precio de sus productos para conservar sus márgenes. Standard & Poor's espera que a pesar del entorno económico, los esfuerzos de la empresa para mejorar los procesos operativos y compensar el efecto de la volatilidad de sus costos, a través de incrementos en sus productos, permitirán que logre conservar su margen EBITDA en niveles de 6% para los próximos dos años

Actualmente, Silicatos Especiales cuenta con una cobertura financiera de gas natural pactada a un precio de US\$8.95 por millón de btu, para el periodo 2009-2010. Dicho contrato le permitirá tener un control del precio de este insumo que representa un porcentaje importante del costo de producción. Aún cuando el precio de la mayor parte de sus materias primas es en dólares, cerca del 90% de las ventas totales de la empresa están denominadas en la moneda estadounidense, por lo que el riesgo del tipo de cambio es muy bajo.

Liquidez

La liquidez de Silicatos Especiales es adecuada. A diciembre de 2008, la empresa generó un flujo de operación por MXN9 millones, lo que aunado a su posición en caja por MXN16 millones, le da flexibilidad en el corto plazo para financiar necesidades de capital de trabajo e inversiones de capital, y se compara favorablemente con el vencimiento de su deuda de corto plazo por MXN2.0 millones. Adicionalmente, Silicatos cuenta con una línea de crédito disponible no comprometida por MXN1.5 millones, que podrá disponer en caso de alguna contingencia.

Publicado por Standard & Poor's, una subsidiaria de The McGraw-Hill Companies, Inc. Oficinas Corporativas: 1221 Avenue of the Americas, Nueva York, NY 10020. Oficinas Editoriales: 55 Water Street, Nueva York, NY 10041. Suscripciones: (1) 212-438-7280. Copyright 2009, por The McGraw-Hill Companies, Inc.

Prohibida su reproducción total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. La información ha sido obtenida por Standard & Poor's de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano y/o mecánico de nuestras fuentes, Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o integralidad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información.

Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services ("Ratings Services") se realizan de manera independiente con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Las calificaciones crediticias de Rating Services solamente son opiniones, y no constituyen declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno, o para tomar cualesquiera otras decisiones de inversión. Las calificaciones están basadas en información recibida por Ratings Services. Otras divisiones de Standard & Poor's pueden tener información que no está disponible para Ratings Services. Standard & Poor's ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida durante el proceso de calificación.

Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación. Tal compensación es pagada normalmente por los emisores de los títulos o por terceras partes que participan en la consiguiente colocación de los mismos. Sin perjuicio de que Standard & Poor's se reserva el derecho de difundir la calificación, no recibe ningún honorario o comisión por hacerlo, excepto los casos de suscripciones a sus publicaciones. Información adicional sobre nuestros honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

The McGraw-Hill Companies