
Fitch Afirma Calificación de Delta Intur en 'CC(dom)'Enero 27, 2012

Fitch Ratings – Santo Domingo – 27 de Enero de 2012: Fitch ha afirmado las calificaciones de riesgo nacional de Corporación Delta Intur S.A. y Subsidiarias (DELTUR) que se detallan a continuación:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'CC(dom)';
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'C(dom)';
- Calificación Nacional de Bonos Corporativos por DOP 1.300 millones, a un plazo de 24, 30 y 36 meses en 'CC(dom)'.

Las calificaciones de DELTUR están fundamentadas en el elevado riesgo de refinanciamiento al que está expuesta la empresa, dados los vencimientos de bonos corporativos en circulación por DOP 850 millones durante 2012, la debilidad del flujo de caja operativo para hacer frente a tales compromisos y la ausencia de fuentes alternas de liquidez. A fin de hacer frente a tales dificultades, la empresa se encuentra negociando la venta de suelos y otros activos que le permitirían amortizar los vencimientos de la deuda, avanzar en el desarrollo de proyectos y mejorar la liquidez.

Las calificaciones se encuentran en observación dada la limitada liquidez de la empresa para enfrentar los compromisos financieros de corto plazo. La no concreción de la venta de activos en las próximas cuatro semanas resultaría en una reducción de las calificaciones.

Elevado Riesgo de Refinanciamiento

El actual perfil de vencimiento de la deuda supone un elevado riesgo de refinanciamiento, el cual se ha incrementado a medida que se acercan los vencimientos de los bonos corporativos 2012. De los DOP 850 millones que se encuentran actualmente en circulación, DOP 150 millones vencen en marzo de 2012, DOP 150 millones en septiembre de 2012 y DOP 550 millones en diciembre de 2012.

Venta de activos, una necesidad ante ausencia de fuentes alternas de liquidez

La empresa continúa en negociaciones para la venta de suelos y otros activos, que de concretarse generarían a corto plazo flujo de caja adicional destinado a la amortización de deuda y a financiar el avance de proyectos. Fitch monitoreará de cerca los avances de dichas negociaciones a fin de comunicar oportunamente al mercado el impacto de las mismas sobre el perfil crediticio de la empresa.

Difícil Entorno Operativo

La culminación y entrega de viviendas continua estando afectada por el lento dinamismo del sector inmobiliario de viviendas en el país, atrasos en los desembolsos de recursos provenientes de la banca local para el desarrollo de los proyectos en curso y la ausencia de fuentes alternas de financiamiento. Ello ha originado importantes retrasos en la culminación y entrega de viviendas.

Débil Perfil Financiero

Las presiones que ha impuesto el bajo dinamismo de entregas de viviendas sobre el flujo de caja y el mayor nivel de endeudamiento, han derivado en un deterioro de los indicadores de apalancamiento y liquidez. La ausencia de fuentes alternas de financiamiento que permitan acelerar el avance, culminación y entrega de proyectos continuarán presionando el perfil crediticio de la empresa.

DELTUR se dedica al desarrollo y promoción de proyectos inmobiliarios en República Dominicana. Posee una reserva de suelos disponible de 2 millones de metros cuadrados distribuidos en zonas residenciales y turísticas de varias ciudades del país.

Contactos:

Analista Principal
José Luis Rivas
Director Asociado
+ 58-212-286-3232

Analista Secundario
Julio Ugueto
Director Asociado
+ 58-212-286-3844

Relación con los medios: Tamar D'Santiago, Tel: +58 212 286-3356, email: tamar.desantiago@fitchratings.com.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información adicional disponible en 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchdominicana.com'.

Criterios Aplicados y Reportes Relacionados:

--'Corporate Rating Methodology' (Agosto 12, 2011);

--'National Ratings Criteria' (Enero 19, 2011).

TODAS LAS CALIFICACIONES DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES EN EL SIGUIENTE VINCULO: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADICIONALMENTE, LAS DEFINICIONES Y LOS TERMINOS DE USO DE LAS CALIFICACIONES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN EL SITIO WEB DE LA AGENCIA 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. LAS CALIFICACIONES PUBLICADAS Y LAS METODOLOGIAS SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO WEB EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, LAS POLITICAS DE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS ENTRE AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y OTROS PROCEDIMIENTOS RELEVANTES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN LA SECCION DE 'CODIGO DE CONDUCTA' DE ESTE SITIO.