

**Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo de Industrias Nacionales, S.A.**

Enero 18, 2011

Santo Domingo, 18 de Enero de 2011: Fitch ratifica las siguientes calificaciones de riesgo nacional de Industrias Nacionales S.A. (INCA):

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'A(dom)';
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F1(dom)';
- Calificación Nacional de Bonos Corporativos por 1.000 millones de pesos a un plazo de 7 años en 'A(dom)';
- Calificación Nacional de Bonos Corporativos por 30 millones de dólares a un plazo de hasta 30 meses en 'A(dom)';

Dichas acciones de calificación obedecen al sólido posicionamiento de la empresa, el fortalecimiento de su base de activos productivos, la mejora del margen EBITDA, y el apoyo operativo y financiero otorgado por sus accionistas. Adicionalmente, las calificaciones reflejan el mayor nivel de apalancamiento de la empresa, aunada a una moderada concentración de la deuda con vencimiento de corto plazo. La calificación se mejoraría si INCA logra aumentar su flujo de caja de manera sostenida, lo que mejoraría sus indicadores de cobertura y apalancamiento (medido a través de la relación Deuda/EBITDA). La calificación pudiera ser reducida ante un menor ritmo de ventas, producto de un entorno económico menos dinámico al anticipado con el consecuente deterioro del EBITDA y del índice de apalancamiento.

Durante 2010 el desempeño financiero de INCA refleja la recuperación de los precios promedio de venta y una estrategia de reducción de gastos operativos, los cuales compensaron el impacto de menores volúmenes de venta tanto del mercado local como de exportación, y las presiones competitivas derivadas del ingreso de importaciones al mercado local en condiciones de dumping. En tal sentido, al cierre de 2010 la empresa registró un EBITDA de 32,4 millones de dólares equivalente a un margen de 12% sobre las ventas netas (-14% en 2009).

El mayor nivel de endeudamiento registrado al cierre de 2010, ubicó el índice de apalancamiento (Deuda Total / EBITDA) en 3,7x, nivel superior a los promedios históricos. El actual perfil de vencimiento de la deuda supone un riesgo de refinanciamiento a corto plazo. Dicho riesgo resulta limitado por la actual estrategia de acumulación de efectivo, el apoyo operativo y financiero otorgado por sus accionistas en el pasado y la flexibilidad que le brinda la disponibilidad de amplias líneas de crédito en la banca local e internacional. Se estima que el flujo de caja libre resulte favorecido en 2011 por un bajo nivel de inversiones de capital y una política conservadora de dividendos.

Las calificaciones asignadas reflejan la caída de la actividad exportadora durante 2010, debido al terremoto de Haití y al poco avance de los proyectos para su reconstrucción. Se considera que una mayor dinamización del proceso de reconstrucción de Haití y la concreción de nuevas alianzas comerciales para tener mayor presencia en mercados del Caribe favorecerá la actividad exportadora de INCA, incrementando los volúmenes de producción y la generación de flujo de caja.

INCA, fundada en el año 1947, es una empresa dedicada a la fabricación y comercialización de materiales de construcción, destinados tanto al mercado local como al de exportación, principalmente hacia las Islas del Caribe y Centroamérica.

Para mayor información visite [www.fitchdominicana.com](http://www.fitchdominicana.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Contactos:

José Luis Rivas (Analista Principal)  
Director Asociado  
+58-212-286-3844

Julio Ugueto (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+58-212-286-3743

Relación con los medios: Tamar D'Santiago, Teléfono: +58-212-286-3356, email: [tamar.desantiago@fitchratings.com](mailto:tamar.desantiago@fitchratings.com).

Criterios Aplicados y Reportes Relacionados:

- 'Corporate Rating Methodology', Agosto 16, 2010.
- 'National Ratings - Methodology Update' Diciembre 18, 2006.