

Fitch Ratifica Calificación de Riesgo Nacional de INCA

Octubre 26, 2010

Santo Domingo, 26 de octubre de 2010: Fitch ratifica calificación de riesgo nacional en el nivel A(dom) a la emisión de Bonos de Industrias Nacionales C. por A. (INCA) hasta por 1.000 millones de pesos con vencimiento a 5 años, así como a la emisión de bonos hasta por 30 millones de dólares con vencimiento en un plazo menor a doce meses. Asimismo, Fitch ratifica las siguientes calificaciones:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'A(dom)';
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F-1(dom)';

Dichas acciones de calificación obedecen al fortalecimiento de la capacidad de generación de flujo de caja de la empresa producto de la optimización de los costos de producción y del aumento de la base de activos productivos. La calificación se mejoraría si INCA logra aumentar su flujo de caja de manera sostenida, fortaleciendo así 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 que resulte en el deterioro del EBITDA y del índice de apalancamiento mencionado.

Las calificaciones asignadas a INCA incorporan el fortalecimiento de su base de activos productivos y la evolución favorable de los costos de producción, lo que permitirá el fortalecimiento de su capacidad de generación de flujo de caja en los próximos trimestres. El aumento de las ventas en 4% y del EBITDA en más de 190% como resultado de la reducción de los costos de producción de 21%, permitieron elevar el Margen EBITDA hasta 13% durante el período de 12 meses a septiembre 2010 (-14,7% en AF09). La reducción de los costos se explica por la actualización del inventario de materias primas a precios más bajos que los registrados durante 2008 y buena parte de 2009, período durante el cual INCA repuso y mantuvo inventarios a precios inflados por la dinámica de mercado antes del inicio de la crisis financiera.

Las calificaciones consideran el avance en la ejecución de las inversiones asociadas a la construcción del segundo laminador, las cuales se financian con nueva deuda (plazo 5 – 7 años). Se estima que el segundo laminador esté operativo a finales del primer semestre de 2011, lo que permitirá a INCA aumentar su capacidad instalada e impulsar el crecimiento y diversificación de sus ventas en la medida que se reactivan los mercados nacional y de exportación. Fitch considera que una reactivación de los mercados más lenta a lo estimado por la Gerencia pudiera impactar los volúmenes de producción e incidir en la generación de flujo de caja lo que pudiera debilitar los indicadores de calidad crediticia de INCA en los próximos trimestres.

Asimismo, la calificación refleja el aumento en la deuda financiera desde 3.281 millones de pesos en AF09 a 5.649 millones de pesos a septiembre 2010, lo cual elevó el índice (Deuda Total / EBITDA) a 4,2x. Fitch anticipa una evolución favorable del apalancamiento en los próximos trimestres dada la intención de la gerencia de disminuir su deuda financiera en aproximadamente 700 millones de pesos al cierre de diciembre 2010 y de continuar reduciendo sus pasivos financieros en AF11, lo cual aunado al aumento esperado en las ventas en los próximos años contribuirá a fortalecer la capacidad de generación de flujo de caja y a mejorar los indicadores de calidad crediticia de INCA.

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 y www.fitchratings.com.

Contactos:

Julio Ugueto (Analista Principal)
Director Asociado
+58212-286-3844

Hilario Ramirez (Analista Secundario)
Director Asociado
+58212-286-3743

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

Criterios Aplicados y Reportes Relacionados:

--'Corporate Rating Methodology', Agosto 16, 2010.

--'Industrias Nacionales C. por A. (INCA) ', Octubre 20, 2010