

Fitch Asigna Calificación de Riesgo Nacional a Emisión de Bonos de Industrias Nacionales C. por A.

11 de febrero de 2009

Santo Domingo, 11 de febrero de 2009: Fitch asigna la calificación de riesgo nacional 'AA-(dom)' a la emisión de bonos corporativos por 30 millones de dólares a un plazo máximo de 30 meses de Industrias Nacionales C. por A. (INCA).

Las calificaciones asignadas a INCA reflejan la mejora en el perfil de vencimiento de la deuda financiera, su sólida posición competitiva en el mercado local y su flexibilidad de la mezcla de ventas entre local y las exportaciones. Asimismo, las calificaciones también incorporan la alta variabilidad del margen EBITDA, el deterioro esperado de los indicadores de protección crediticia durante el año 2009 y los riesgos inherentes al plan de inversiones que están siendo ejecutados por la empresa. Las calificaciones serían reducidas ante una disminución del volumen de operaciones y de la generación de flujo de caja superior al anticipado. Asimismo, la obtención de resultados poco satisfactorios en la consecución de su plan de negocios, aunado a un mayor apalancamiento de otras subsidiarias de la empresa holding que requiera fondos de parte de INCA podrían también afectar negativamente las calificaciones asignadas.

Durante el año 2008, INCA se ha enfocado en extender el perfil de vencimiento de la deuda financiera, siendo que a noviembre del año 2008, la relación de deuda a corto plazo sobre deuda total se redujo a 71% (80% al cierre de diciembre del año 2007). La presente emisión de bonos corporativos está enmarcada en esta estrategia.

Los indicadores de protección crediticia de INCA se fortalecieron producto del incremento en los precios de los productos y en los volúmenes experimentado durante el primer semestre del año 2008. Sin embargo, la desaceleración económica global y la caída de los precios de los productos siderúrgicos se espera que afecten negativamente el EBITDA de la empresa durante el año 2009, lo que aunado al incremento de la deuda financiera por la ejecución del proyecto de ampliación resultaría en un deterioro de los indicadores de cobertura y apalancamiento. La volatilidad de los volúmenes de venta y la generación de flujo de caja en un contexto de altas inversiones de capital representa el principal factor que limitan las calificaciones asignadas.

Las calificaciones también incorporan la alta flexibilidad que ha mostrado la empresa para variar la mezcla entre ventas locales y exportaciones, dependiendo de las condiciones operativas que imperen en dichos mercados. En el mediano plazo, se espera que INCA incremente sus volúmenes de exportaciones, con el objetivo de compensar la menor demanda proyectada en el mercado local. Sin embargo, se espera una mayor competencia en los mercados internacionales por la menor capacidad utilizada por las grandes empresas del sector siderúrgico.

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.

Contactos:

Jorge Yanes
(58 212) 286-3232

jorge.yanes@fitchratings.com

Hilario Ramirez
(58 212) 286-3844

hilario.ramirez@fitchratings.com