

Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales de Industrias Nacionales C. por A.

30 de abril de 2009

Santo Domingo, 30 de abril de 2009: Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional de largo plazo de Industrias Nacionales C. por A. (INCA) en el nivel 'AA-(dom)' y la de corto plazo en el nivel 'F-1+(dom)'. Asimismo, se ratifica la calificación de riesgo de la emisión de bonos corporativos por 30 millones de dólares a un plazo máximo de 30 meses y de la emisión de bonos corporativos por 1.000 millones de pesos a un plazo de 7 años de INCA en el nivel 'AA-(dom)'. Las calificaciones serían reducidas ante una disminución del volumen de operaciones y de la generación de flujo de caja superior al anticipado que resulte en mayores deterioros al perfil crediticio de la empresa. Asimismo, las calificaciones podrían ser afectadas negativamente si la empresa evidencia riesgo de refinanciamiento de su deuda de corto plazo.

Las calificaciones asignadas a INCA reflejan las actuales expectativas sobre el deterioro esperado en el EBITDA de la empresa durante los primeros meses del año 2009, derivado principalmente de la drástica caída en los precios internacionales de los productos siderúrgicos, arrastrados por la actual coyuntura recesiva en los principales mercados globales, así como por la reducción en los volúmenes de venta de la empresa, si bien los mismos han mostrado cierta recuperación durante el año 2009. Asimismo, se espera que el margen EBITDA también sea afectado por la acumulación de inventarios adquiridos durante el año 2008, a precios superiores a los actuales niveles de mercado. La flexibilidad de variar la mezcla de ventas entre locales y exportación le ha permitido mitigar en cierta medida la severidad de los efectos de la situación económica que experimenta los principales mercados que atiende. Sin embargo, se anticipa que INCA registre pérdidas durante la mayor parte del año 2009, a la vez que obtenga su menor EBITDA en al menos 5 años.

Las necesidades de financiamiento, producto del plan de inversiones que esta siendo ejecutado por INCA, aunado a la caída del margen EBITDA se espera que deriven en indicadores financieros durante el año 2009 que comparan negativamente con la calificación asignada. En este sentido, INCA ha retrasado el ritmo de inversiones en el proyecto, a la espera de mejores condiciones en sus mercados objetivo, así como se encuentra en negociación, conjuntamente con sus accionistas internacionales, para optimizar las fuentes de financiamiento del proyecto, con lo cual la empresa también busca generar la liquidez necesaria para cancelar anticipadamente la totalidad de su deuda de corto plazo, reduciendo el riesgo de refinanciamiento.

A pesar de la drástica caída esperada en la rentabilidad, el hecho que INCA haya acumulado una importante cantidad de inventario de materias primas reduce las necesidades de financiamiento de capital de trabajo en el corto plazo, fortaleciendo el flujo de caja operativo proyectado para el año 2009.

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