

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

29 de abril de 2010

Santo Domingo, 29 de abril de 2010: Fitch ratifica las calificaciones nacionales de Industrias Nacionales C. por A. en el nivel A(dom) para el emisor a largo plazo, en A(dom) para la emisión de bonos por 1.000 millones de pesos y en A(dom) para la emisión de bonos de 30 millones de dólares. Asimismo ratifica en el nivel F-1(dom) la calificación del emisor a corto plazo. Las calificaciones serían mejoradas si la empresa logra mejorar su rentabilidad fortaleciendo así sus indicadores de cobertura y apalancamiento (medido a través de la relación Deuda/EBITDA). La calificación pudiera ser reducida ante mayores presiones sobre la capacidad de generación de flujo de caja por menor ritmo de ventas y márgenes estrechos.

Las calificaciones asignadas a INCA incorporan la recuperación de su flujo de caja operativo por el aumento en las ventas y las menores necesidades de capital de trabajo durante los últimos doce meses. Al cierre de marzo 2010, las ventas anualizadas aumentaron en 2,7%, mientras que las disponibilidades en caja aumentaron 10%, ambas respecto al AF09. Asimismo, el volumen de ventas en el primer trimestre reportó un aumento del 10% respecto a marzo 2009. Se anticipa que la consolidación del crecimiento económico observada durante este período contribuirá al buen desempeño del negocio para el resto del año, lo que permitirá la recuperación del Margen EBITDA, el cual se ubicó en (0,13%) en los últimos doce meses y en 13% en el primer trimestre 2010.

Las calificaciones toman en cuenta el avance esperado durante 2010 en la ejecución del CAPEX asociado a la puesta en marcha del segundo laminador de varillas, barras y platinas, lo que permitirá a INCA aumentar su capacidad instalada e impulsar el crecimiento de sus ventas en los mercados local y regional en momentos en que la economía comienza a reactivarse. La mayor colocación de volúmenes de producción en un contexto de aumento de los precios del acero en los mercados internacionales se traducirá no sólo en el mejor desempeño del margen EBITDA sino que también permitirá consolidar la capacidad de generación de flujo de caja de la empresa en los próximos trimestres. Lo anterior brindará soporte para el fortalecimiento de los indicadores de calidad crediticia de la empresa en los próximos trimestres.

Asimismo, la recomendación de calificación refleja la consolidación de la estrategia financiera de INCA a fin de extender la vida promedio de sus obligaciones y de reducir el costo promedio del fondeo del negocio. Se anticipa que la concreción de nuevos endeudamientos esperada durante el 2010 se mantendrá en línea con el objetivo de disminuir el peso de la deuda a corto plazo, la cual pasó de 66% del total a diciembre 2008, 8% en diciembre 2009 y finalmente a 6% en marzo 2010. Esta reestructuración de pasivos, iniciada en 2009, ha permitido reducir el riesgo de refinanciamiento y fortalecer los indicadores de liquidez de INCA, siendo que las disponibilidades en caja superaron en 5,1 veces las obligaciones a corto plazo.

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.

Estas acciones de calificación reflejan la aplicación por parte de Fitch de la metodología "Corporate Rating Methodology" publicada el 27 de noviembre de 2009; la cual está disponible en www.fitchratings.com.

Contactos:

Julio Ugueto
(58 212) 286-3232

julio.ugueto@fitchratings.com

Hilario Ramirez
(58 212) 286-3844

hilario.ramirez@fitchratings.com