

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

30 de octubre de 2009

Santo Domingo, 30 de octubre de 2009: Fitch Reduce las calificaciones nacionales de Industrias Nacionales C. por A. hasta A(dom) desde el nivel AA-(dom) para el emisor a largo plazo, hasta A(dom) desde AA-(dom) para la emisión de bonos por 1.000 millones de pesos y hasta A(dom) desde AA-(dom) para la emisión de bonos de 30 millones de dólares. Asimismo, se reduce a F-1(dom) desde F-1+(dom) la calificación del emisor a corto plazo. Las calificaciones serían mejoradas si la empresa logra aumentar la generación de efectivo fortaleciendo así sus indicadores de cobertura y apalancamiento, en un contexto de mayores niveles de deuda financiera. 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 el aumento estimado en su nivel de apalancamiento, las pérdidas netas y una rentabilidad que en adelante estaría afectada por una lenta recuperación económica y mayores presiones competitivas. Por su parte, las calificaciones consideran la capacidad de generación de flujo de caja de la empresa, el soporte de sus accionistas y su adecuado posicionamiento de mercado.

A pesar de la leve recuperación de los resultados operativos en el tercer trimestre de 2009 (margen EBITDA de 17,5%), los resultados adversos previos asociados a la compra de materias primas a precios elevados durante el 2008 determinaron un margen anualizado a septiembre 2009 de -31,9%. Sin embargo, INCA ha ajustado casi la totalidad de sus inventarios a precios corrientes, por lo que el desempeño financiero en adelante dependerá de su capacidad de aumentar las ventas y optimizar el capital de trabajo en un entorno de mayor competencia y de lenta recuperación económica.

La inyección de capital por parte de los accionistas por 29,2 millones de dólares en el primer semestre del año (quedando por capitalizar otros 3 millones al cierre de 2009), redujeron los niveles de deuda financiera a septiembre 2009, lo que junto a la mejora del perfil de vencimiento de los pasivos, lograron disminuir el peso de la deuda a corto plazo de 66% a diciembre 2008 hasta 16% a septiembre 2009. Estas acciones redujeron el riesgo de refinanciamiento y contuvieron el deterioro de las relaciones de liquidez, compensando parcialmente el impacto que tendrán nuevos préstamos por 59 millones de dólares a ser suscritos a finales de 2009 para financiar el CAPEX a un adecuado costo financiero y reducidas amortizaciones anuales, por lo que se prevé un apalancamiento superior al promedio registrado en ejercicios fiscales recientes.

Si bien la estabilidad registrada en los precios internacionales de los productos siderúrgicos durante el año 2009 y el ajuste en los niveles de inventarios ha permitido la reciente normalización de la estructura de costos de producción de la empresa, la evolución de sus resultados financieros dependerá de su capacidad de aumentar los volúmenes de venta tanto en el mercado local como el de exportaciones, en un contexto de mayor competencia proveniente de importaciones de otros países productores.

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:

Julio Ugueto
(58 212) 286-3232
julio.ugueto@fitchratings.com

Hilario Ramirez
(58 212) 286-3844
hilario.ramirez@fitchratings.com