

Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales de La Fabril, C. por A.

28 de enero de 2009

Santo Domingo, 28 de enero de 2009: FITCH afirma la calificación de riesgo nacional a la emisión pública de bonos hasta por 580 millones de pesos a un plazo de 5 años por parte de La Fabril, C. por A. (LA FABRIL) en el nivel A(dom). Asimismo, se afirman las calificaciones nacionales de emisor de LA FABRIL en el nivel A(dom) a largo plazo y F-1(dom) a corto plazo. Las calificaciones asignadas a LA FABRIL podrían ser reducidas ante un mayor descenso del volumen de operaciones y de generación de flujo de caja que resulte en deterioros adicionales a los indicadores de protección crediticia de la empresa.

Las calificaciones asignadas a LA FABRIL reflejan el adecuado perfil de vencimiento de su deuda financiera, el cual mitiga el riesgo de refinanciamiento a corto plazo, así como también fortalece las relaciones de liquidez, especialmente en el contexto actual de alta volatilidad global. Al cierre de septiembre del año 2008, un 72% de la deuda financiera tenía vencimiento al menos en el año 2013, mientras que las posiciones de efectivo cubrían en 1,02 veces la deuda de corto plazo.

Las calificaciones también toman en consideración la posición competitiva que mantiene la empresa en el mercado local, al concentrar, junto con la empresa líder en el mercado, casi la totalidad de la oferta de aceites y grasas en la República Dominicana. El sector mantiene barreras a la entrada por la red de distribución, el relativamente limitado tamaño de mercado y algunas barreras arancelarias. Asimismo, la empresa se ha beneficiado del hecho de operar unas instalaciones de alta tecnología, lo cual le ofrece la posibilidad de adaptar sus productos a las necesidades de sus clientes. Sin embargo, vale destacar que el ingreso de República Dominicana al tratado de libre comercio DR-CAFTA incluye el desmontaje de los aranceles en este mercado, lo cual implica eventuales amenazas competitivas en el largo plazo.

Las calificaciones incorporan la desmejora de los indicadores de protección crediticia de la empresa, impactados por el incremento del endeudamiento financiero asumido para llevar a cabo su plan de negocio, así como por la reducción en los volúmenes de venta y en los márgenes de comercialización, derivado de la reciente desaceleración de la actividad económica en República Dominicana. Sin embargo, el adecuado perfil de vencimiento de la deuda, que deriva en unas reducidas necesidades de refinanciamiento a corto plazo, aunado a su participación en un sector menos vulnerable a los ciclos recesivos, compensa la disminución de los niveles de cobertura y el incremento del apalancamiento registrado a septiembre del año 2008.

Las calificaciones asignadas también toman en consideración los riesgos inherentes al plan de inversiones ejecutado por la empresa. En julio del año 2008, LA FABRIL comenzó a operar a línea de producción de jabones, al tiempo que espera completar el proyecto de ampliación de su negocio tradicional en septiembre 2009, en el cual todavía restan inversiones por 1,3 millones de dólares..

LA FABRIL es una empresa constituida en el año 2001 con el objetivo de producir y comercializar aceites y grasas comestibles. Recientemente ha incorporado a su portafolio de productos la comercialización de leche importada, además de jabones de lavar y de tocador.

Contactos:

Jorge Yanes

(58 212) 286-3232

jorge.yanes@fitchratings.com

Hilario Ramirez

(58 212) 286-3844

hilario.ramirez@fitchratings.com