

## **Fitch Afirma Calificaciones de Riesgo Nacionales de La Fabril**

30 de octubre de 2009

---

Fitch Ratings-Santo Domingo- 30 de octubre 2009: Fitch Ratings mantiene 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 BBB+(dom). Asimismo, se mantiene la calificación nacional de largo plazo asignada a La Fabril, C.A. (LA FABRIL) en el nivel BBB+(dom); y se ratifica la calificación de riesgo nacional de corto plazo en el nivel F-2(dom). Las calificaciones podrían ser mejoradas si el inicio de las exportaciones en un contexto de recuperación de los márgenes permite una adecuada utilización de la nueva capacidad instalada de la empresa y una mayor rentabilidad de sus operaciones. Por el contrario, un descenso en el volumen de operaciones redundaría en una menor generación de flujo de caja y por consiguiente en deterioros adicionales de los indicadores de protección crediticia de la empresa, pudiendo inducir la reducción de dichas calificaciones.

Las calificaciones asignadas a LA FABRIL reflejan el deterioro en el margen EBITDA y la caída en los indicadores de cobertura al cierre de junio 2009. Esta reducción en el margen se explica no sólo por la mayor presión competitiva proveniente tanto de empresas locales como de las importaciones debido al desmontaje progresivo de los aranceles según lo estipula el tratado DR-CAFTA, sino también por debilidades en el proceso de control interno que afectaron la valoración de los inventarios y el coste de las ventas. Sin embargo, se anticipa que la estabilidad de los precios de las materias primas contribuya a mitigar la caída en los márgenes en el corto plazo.

Asimismo, las calificaciones asignadas a LA FABRIL reflejan las conservadoras relaciones de liquidez y la adecuada gestión de sus pasivos financieros, lo cual le ha permitido minimizar el riesgo de refinanciamiento y disminuir el costo promedio de su fondeo. Lo anterior se ratifica con la decisión reciente de la Asamblea General de tenedores de bonos de la empresa de aceptar la propuesta de la Directiva de utilizar los saldos en caja para retirar de manera anticipada obligaciones por DR 580 millones para ser sustituidas por un préstamo bancario en condiciones favorables para La Fabril. La redención anticipada de la deuda mencionada se efectuará el 12 de Noviembre de 2009, fecha en la que corresponde el próximo pago de cupón de intereses.

Para el resto del año 2009, LA FABRIL continuará realizando esfuerzos para lograr una mayor diversificación geográfica de sus operaciones y mitigar el efecto de la desaceleración económica en el país. Las calificaciones también consideran la posición competitiva de LA FABRIL, la cual concentra conjuntamente con su principal competidor casi la totalidad de los productos de aceites y grasas en República Dominicana.

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:**

Hilario Ramirez  
(58 212) 286-3232

[hilario.ramirez@fitchratings.com](mailto:hilario.ramirez@fitchratings.com)

Julio Ugueto  
(58 212) 286-3844

[julio.ugueto@fitchratings.com](mailto:julio.ugueto@fitchratings.com)

Nota: Un informe más detallado sobre la entidad puede ser obtenido de forma gratuita a través de [www.fitchdominicana.com](http://www.fitchdominicana.com)