

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

7 de abril de 2009

Santo Domingo, 7 de abril de 2009: FITCH reduce 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) hasta el nivel A-(dom) desde A(dom). Asimismo, se reducen las calificaciones nacionales de emisor de LA FABRIL hasta el nivel A-(dom) desde A(dom) a largo plazo y hasta F-2(dom) desde la calificación F-1(dom) a corto plazo. Las calificaciones asignadas a LA FABRIL reflejan el deterioro de los indicadores de protección crediticia y el incremento de las presiones competitivas. Asimismo, las calificaciones también incorporan el adecuado perfil de vencimiento de la deuda financiera, las aun adecuadas relaciones de liquidez y el inicio de su programa de diversificación de ingresos.

Durante el segundo semestre del año 2008, los márgenes de LA FABRIL estuvieron afectados por la aplicación de una estrategia de precios más conservadora, siguiendo el comportamiento de su principal competidor y considerando tanto la elasticidad de sus productos con respecto al ingreso real de la población como las mayores amenazas competitivas de productos importados, por el progresivo desmontaje de los aranceles de acuerdo al tratado DR-CAFTA. Se estima que los márgenes puedan mostrar alguna recuperación en el 2009 por la mayor estabilidad registrada en el costo de las materias primas.

Las calificaciones asignadas a LA FABRIL reflejan el adecuado perfil de vencimiento de su deuda financiera, el cual reduce el riesgo de refinanciamiento a corto plazo, así como también fortalece las relaciones de liquidez, especialmente en el contexto actual de alta volatilidad global.

Las calificaciones incorporan la desmejora de los indicadores de protección crediticia, impactados por la reducción en los volúmenes de venta y en los márgenes de comercialización, todo ello enmarcado en el programa de inversiones de capital que mantiene la empresa. Durante el año 2009, LA FABRIL ha realizado esfuerzos para lograr una diversificación geográfica de sus operaciones y mitigar el efecto de la desaceleración económica en el país. En este sentido, la empresa inició la exportación de sus productos hacia a Haití bajo una marca adaptada a la necesidad del cliente. La empresa espera que las exportaciones logren representar un 17% del volumen de ventas al cierre del año fiscal 2010.

Las calificaciones también reflejan los riesgos inherentes al plan de expansión que está siendo ejecutado por la empresa. LA FABRIL proyecta iniciar la operación de la ampliación de la planta de aceites y grasas en septiembre del año 2009, en la cual aún faltan por invertir unos 34 millones de pesos. La desaceleración económica en República Dominicana y en el resto de la región plantea retos en términos del volumen de operaciones que se debe alcanzar dada la mayor capacidad instalada.

El perfil de financiamiento de la empresa luego de la emisión de bonos corporativos derivó en un esquema de amortización a mediano plazo considerado como manejable, aún con la presión existente sobre el flujo de caja operativo. Al cierre de diciembre del año 2008, el 74% de la deuda financiera tiene vencimiento en el 2013, mientras que la caja y el flujo generado en operaciones cubrían en 3,14 veces la deuda a corto plazo.

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. Por su parte, 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 podrían reducir las calificaciones.

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