

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

29 de enero de 2010 12:00 PM

Santo Domingo, 29 de enero 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 asignadas a INCA incorporan el aumento en su nivel de apalancamiento (medido a través de la relación Deuda/EBITDA), las pérdidas netas y una rentabilidad que en adelante estará afectada por una lenta recuperación económica y mayores presiones competitivas. La capacidad de generación de flujo de caja de la empresa es una de sus fortalezas y sustento de las calificaciones asignadas, al igual que el soporte de sus accionistas y su adecuado posicionamiento de mercado.

A pesar de la leve recuperación de los resultados operativos en el tercer y cuarto trimestre de 2009 (margen EBITDA de +17,5% y +8,5% respectivamente), los resultados adversos previos asociados a la compra de materias primas a precios elevados durante el 2008 determinaron un margen negativo para el AF09 de (14,7%). INCA ha ajustado casi la totalidad de sus inventarios a precios corrientes, por lo que el desempeño financiero futuro 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 32,2 millones de dólares durante 2009 y la concreción de nuevos endeudamientos durante el cuarto trimestre 2009 a mejores condiciones de plazo y tasa permitieron mejorar el perfil de vencimiento de los pasivos, logrando disminuir el peso de la deuda a corto plazo de 66% a diciembre 2008 hasta 8% a diciembre 2009. Estas acciones redujeron el riesgo de refinanciamiento al tiempo que aseguraron los recursos para financiar el CAPEX a un adecuado costo financiero.

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.

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.

Producto del refinanciamiento de sus deudas la posición de liquidez de la empresa representó 3,3x las obligaciones a corto plazo, superando la cobertura registrada para el AF08 (0,78x).

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 y "National Ratings – Methodology Update", publicada el 18 de diciembre de 2006; las cuales están disponibles 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