

Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales de Corporación Industrial Americer C.A.

08 de mayo de 2009

Caracas, 08 de mayo de 2009: Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional de largo plazo de Corporación Industrial Americer C.A. (AMERICER) en el nivel B-(ven) y a corto plazo de B(ven). Asimismo, ratifica la calificación nacional de la emisión de obligaciones por 60 millones de bolívares fuerte con vencimiento en el año 2011 en el nivel B3(*), equivalente a la categoría B-(ven) en la escala utilizada por Fitch para obligaciones de largo plazo. Las calificaciones podrían incrementarse si AMERICER logra extender el perfil de vencimiento de la emisión de bonos que mantiene en circulación por 60 millones de bolívares fuerte. Por su parte, una reducción en la generación de flujo de caja, producto de una disminución en el nivel de operaciones que coloque nuevas presiones sobre los indicadores de cobertura podrían reducir las calificaciones asignadas.

Las calificaciones asignadas a AMERICER reflejan la mejora que han registrado sus indicadores financieros durante los últimos dos años, impulsadas por la expansión de su volumen de negocios, y el mantenimiento de los niveles de deuda. Las actividades de AMERICER se han beneficiado de la sólida expansión que ha experimentado el sector construcción en Venezuela, así como el establecimiento de barreras regulatorias que limitan la importación de productos cerámicos terminados mientras exista suficiente producción nacional. Sin embargo, los indicadores de protección crediticia todavía son considerados como ajustados, por lo cual la empresa sigue siendo vulnerable ante presiones en su capacidad de generación de flujo de caja operativo. Las calificaciones asignadas también incorporan la expectativa que la reducción en los precios del petróleo puede derivar en una menor ejecución del gasto público, impactando nivel de actividad en el sector construcción, lo que podría generar presiones en el volumen de negocios de la empresa en el mediano plazo.

Las calificaciones incorporan el riesgo de refinanciamiento de AMERICER. Si bien el flujo de caja operativo de la empresa y las menores necesidades de inversiones de capital han permitido que AMERICER cancele la totalidad de la deuda financiera de corto plazo, Fitch anticipa que de mantenerse la tendencia actual de generación de flujo de caja operativo, AMERICER tendría que complementar el pago del programa de bonos que actualmente mantiene en circulación por 60 millones de bolívares con vencimiento en el año 2011, a través de nuevas fuentes de financiamiento.

AMERICER ha logrado mantener un alto nivel de actividad en sus plantas de producción, desarrollando economías de escala que le ha permitido generar un mayor control de sus costos operativos, beneficiando el margen EBITDA. Asimismo, la posibilidad de variar la mezcla de producción ha derivado en una mayor eficiencia en la gestión de los inventarios de la empresa. Sin embargo, AMERICER incrementó a 23 millones de bolívares fuerte (40% del patrimonio) las cuentas por cobrar al accionista al cierre de 2008, siendo que las mismas no tienen un esquema establecido de pago, lo cual afecta las relaciones de capital de trabajo..

AMERICER, fundada en el año 1988, se dedica a la fabricación y venta de cerámicas y baldosas, orientada principalmente hacia el mercado local, mientras que las exportaciones son realizadas mayoritariamente hacia Estados Unidos, a través de una empresa relacionada comercializadora de cerámicas localizada en la ciudad de Miami.

(*) La calificación de riesgo nacional asignada a la emisión de deuda sigue la escala de riesgo definida por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, de acuerdo con las normas de calificación de títulos de deuda.

Contactos:

Jorge Yanes
(58 212) 286-3232

jorge.yanes@fitchratings.com

Hilario Ramirez
(58 212) 286-3844

hilario.ramirez@fitchratings.com