

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

25 de febrero de 2010

Caracas, 25 de febrero de 2010: Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional de largo plazo de Corporación Industrial Americer C.A. (AMERICER) en el nivel B-(ven) y mantiene la calificación de riesgo nacional a corto plazo en el nivel B(ven). Asimismo, mantiene la calificación nacional de la emisión de obligaciones por 60 millones de bolívares fuertes con vencimiento en el año en el nivel B3(*), equivalente a la categoría B-(ven) en la escala utilizada por Fitch para obligaciones de largo plazo. Las calificaciones podrían reducirse si la empresa no logra fortalecer su capacidad de generación de flujo de caja operativo a fin de mejorar sus indicadores de cobertura y apalancamiento. Asimismo, las calificaciones se verían afectadas si la empresa no logra refinanciar sus pasivos financieros de manera ordenada y a un costo financiero sostenible en el mediano plazo.

Las calificaciones asignadas a AMERICER incorporan tanto la caída registrada en las ventas ajustadas por la inflación de 19% en 2009 respecto al nivel alcanzado en 2008, como la reducción en su margen EBITDA, lo cual impactó negativamente sus indicadores de apalancamiento y cobertura con respecto al año anterior. Al cierre de diciembre 2009, el margen EBITDA se ubicó en 15,2% (18,4% a diciembre 2008) mientras que los indicadores de deuda financiera a EBITDA y EBITDA a gastos financieros se ubicaron en 3,8 y 1,2 veces, respectivamente (3,2 y 1,4 en 2008).

La caída en el nivel de operaciones de la empresa está asociada a la contracción del PIB en 2009, al menor volumen de exportaciones como resultado de la apreciación del tipo de cambio real y a la parada de una de sus líneas de producción en el tercer trimestre del año, lo cual impactó negativamente el flujo generado en operaciones al cierre del AF09. Las expectativas de un entorno económico adverso en el 2010 podrían ejercer presiones adicionales en la capacidad de generación de flujo de caja de la empresa, debilitando aun más los indicadores de cobertura de intereses y apalancamiento.

Asimismo, las calificaciones reflejan el creciente riesgo operativo al cual está expuesta la empresa, lo que condujo a la parada de una de sus líneas de producción y requirió de la inversión de recursos para cumplir con requerimientos establecidos por órganos del estado adscritos al ministerio del trabajo en lo que respecta a las condiciones del ambiente laboral en planta.

Las calificaciones también incorporan el riesgo de refinanciamiento presente en la estructura de capital de AMERICER, toda vez que la empresa deberá levantar los recursos financieros necesarios para hacer frente al vencimiento de 60 millones de bolívares fuertes, los cuales vencen en el 2011.

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.

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.

(*) 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:

Julio Ugueto
(58 212) 286-3232

julio.ugueto@fitchratings.com

Hilario Ramirez
(58 212) 286-3844

hilario.ramirez@fitchratings.com