

Fitch Reduce Calificaciones de Riesgo de Corporación Industrial Americer

Septiembre 27, 2010

Fitch Ratings-Caracas - 27 de Septiembre de 2010: Fitch reduce las calificaciones de riesgo nacional de Corporación Industrial Americer (AMERICER) hasta el nivel CCC(ven) desde el nivel B-(ven) para el largo plazo y hasta el nivel C(ven) desde el nivel B(ven) para el corto plazo. Asimismo, se reduce la calificación de riesgo a su emisión de obligaciones quirografarias por 60 millones de bolívares, con vencimiento en Mayo 2011 hasta el nivel C1 desde el nivel B3, que corresponde a la calificación CCC(ven) de acuerdo a la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales a largo plazo. Estas acciones de calificación se explican por el importante riesgo de refinanciamiento asociado al vencimiento de obligaciones quirografarias por 60 millones de bolívares en mayo 2011. El deterioro de la capacidad de generación de flujo de caja de la empresa y el debilitamiento de sus indicadores de calidad crediticia asociado al impacto del entorno económico adverso en las operaciones de la empresa es un factor de riesgo que exacerba el riesgo de refinanciamiento mencionado.

Fitch reduce las siguientes calificaciones de AMERICER:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en CCC(ven); desde B-(ven);
- Calificación Nacional de Corto Plazo en C(ven); desde B(ven)
- Calificación Nacional de Emisión C1(*)

Las calificaciones de AMERICER incorporan el riesgo de refinanciamiento asociado a sus obligaciones quirografarias por 60 millones de bolívares con vencimiento en Mayo 2011 en momentos en que su perfil financiero se encuentra debilitado, obligando a la empresa a buscar fondos externos para hacer frente a dicho vencimiento. Actualmente la empresa no tiene líneas de crédito disponibles con la banca local, lo cual incrementa el riesgo de liquidez de la empresa en momentos en que su capacidad de generación de flujo de caja interna ha disminuido.

El impacto de la devaluación del tipo de cambio en enero 2010 y su impacto en la demanda agregada interna, la crisis del sector eléctrico durante el primer semestre del año y la contracción del PIB tanto global como del sector construcción de 3,5% y 6,5% a junio 2010 respectivamente, constituyen eventos que explican el débil ritmo de ventas y la caída en el margen EBITDA de AMERICER. Estos eventos contribuyeron al debilitamiento de sus indicadores de calidad crediticia durante el periodo comentado. Fitch anticipa que la continuidad de este entorno negativo genere presiones adicionales sobre la rentabilidad y el apalancamiento respecto al EBITDA en los próximos trimestres.

Las calificaciones reflejan la tendencia decreciente en las ventas nominales de Mts2 de cerámica durante los primeros ocho meses del año (-2%), y que fue más aguda entre junio y agosto 2010 al contraerse en 37% respecto al mismo periodo de 2009. El aumento en el precio promedio de venta de sus productos explica el aumento de las ventas en bolívares nominales de 14% a agosto 2010 (29% a junio 2010), lo cual arroja una caída de las ventas en términos reales de aproximadamente 16% y 3% a agosto y a junio 2010 respectivamente. El impacto de la devaluación en la estructura de costos y la presión inflacionaria sobre los gastos administrativos de la empresa contribuyeron a la caída del margen EBITDA hasta 11,7% a junio 2010 desde 15,2% en AF09, mientras que los indicadores de apalancamiento y cobertura de intereses respecto al EBITDA se ubicaron en 4,5x y 1,2x a junio 2010 respectivamente (3,8x y 1,2x en AF09).

Las calificaciones recogen el impacto en la productividad de la empresa asociada a regulaciones vigentes en el mercado laboral y a la presencia de dos sindicatos de trabajadores con visiones distintas del negocio, lo cual ha deteriorado el clima de trabajo y ha derivado en un retraso importante en la aprobación del contrato colectivo. Se anticipa que la aprobación de este nuevo contrato colectivo presione considerablemente la estructura de costos de la empresa dado que el componente de la fuerza laboral representa aproximadamente el 33% de los costos totales, lo cual añadirá presiones adicionales sobre la capacidad de generación de flujo de caja de AMERICER.

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.

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoras 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchvenezuela.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.

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

Contactos:

Julio Ugueto (Analista Principal)

Director Asociado

+1-809-563-2481

Fitch Venezuela, Sociedad Calificadora de Riesgo, S.A.

Ave. Fco. De Miranda, Edif. Mene Grande II, Ofic. 23,

Caracas, Venezuela

Hilario Ramirez (Analista Secundario)

Director Asociado

+58-212-286-3844

Relación con los medios: Tamar D'Santiago, Teléfono: +58-212-286-3356, email: thamar.desantiago@fitchratings.com.

Para mayor información visite nuestras páginas 'www.fitchvenezuela.com' y 'www.fitchratings.com'.

Criterios Aplicados y Reportes Relacionados:

--Corporate Rating Methodology (August 16, 2010)

--National Ratings Methodology Update (December 18, 2006)

--Update. Corporación Industrial Americer (Septiembre 16, 2010)

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchvenezuela.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.