

Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales a Corimon

8 de julio de 2010

Caracas, 8 de julio de 2010: Fitch ratifica las calificaciones de riesgo nacionales de emisor asignadas a Corimon, tanto de largo como de corto plazo, en los niveles BBB+(ven) y F-2(ven) respectivamente. Asimismo, se ratifica la calificación de riesgo a la emisión de bonos quirografarios por 150 millones de Bs.F. con vencimiento en 2013, en el nivel B1(*), equivalente a la categoría BBB+(ven) en la escala utilizada por Fitch para obligaciones de largo plazo.

Las calificaciones asignadas a CORIMON reflejan su fuerte posicionamiento en todos los mercados en donde opera, el conocimiento del negocio, así como la fortaleza y expansión en el número de marcas que comercializa.

La evolución de las ventas entre AF09 y enero 2010 registró un aumento aproximado de 13,6% en términos reales, lo que aunado a la caída en los costos de producción de 16,8%, permitió el aumento del Margen EBITDA de 7,4 puntos al pasar de 14,3% a 21,7% durante el período en cuestión. En lo adelante, Fitch anticipa una evolución favorable de las ventas de la empresa ante el debilitamiento esperado de algunas empresas del ramo, lo que le permitirá a Corimón aumentar su participación de mercado en la línea de pinturas, su principal producto, y mantener su liderazgo en el resto de los productos que comercializa.

La concreción de importantes inversiones desde 2007 le ha permitido a la empresa no sólo aumentar la capacidad instalada sino que ha fortalecido su productividad al disminuir los tiempos de procesamiento, el consumo de energía eléctrica y el desperdicio generado por los procesos productivos. Estas inversiones posicionan a la empresa para sacar provecho a las difíciles condiciones del entorno que prevalecerán en 2010, y hacen factible el aumento de sus ventas en aquellos segmentos en los cuales se prevé una caída en las importaciones por el agravamiento del control cambiario.

Asimismo, las calificaciones reflejan el peso de las importaciones de materia prima en la estructura de costos de la empresa y el riesgo asociado a la obtención oportuna de divisas para garantizar la disponibilidad del inventario y la producción planificada.

Finalmente, las calificaciones incorporan el incremento de la deuda financiera de 96,4 millones de bolívars registrado entre el AF09 y enero 2010. Sin embargo, el apalancamiento respecto al EBITDA se mantuvo estable en torno a 1,6x, mientras que la cobertura de gastos financieros se fortaleció al pasar de 2,2 x a 4x durante el mismo período. El aumento en el nivel de deuda comentado está asociado principalmente al financiamiento del plan de inversiones de capital de la empresa.

CORIMON, fundada en 1949, a través de sus empresas filiales se encarga de manufactura y comercialización de pinturas, recubrimientos, resinas, empaques y tintas.

Estas acciones de calificación reflejan la aplicación por parte de Fitch de los criterios incluidos en "Corporate Rating Methodology" publicados el 27 de noviembre de 2009 y 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