

Fitch Asigna Calificaciones de Riesgo Nacionales de Corimon, C.A. y Compañías Filiales (CORIMON).

18 de agosto de 2009

Caracas, 18 de agosto de 2009: Fitch asigna la calificación de riesgo nacional de largo plazo de Corimon, C.A. y Compañías Filiales (CORIMON) en el nivel BBB+(ven) y a corto plazo de F-2(ven). Asimismo, asigna la calificación nacional de la emisión de obligaciones quirografarias por 150 millones de bolívares fuerte con vencimiento en el año 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 podrían mejorarse si la empresa logra reducir el riesgo de refinanciamiento de su deuda financiera o si mejora los indicadores de protección crediticia a pesar del entorno menos favorable. Por su parte, la menor generación de efectivo por una reducción en el volumen de negocios o por resultados adversos en su gestión de inversiones podría reducir las calificaciones.

Las calificaciones asignadas a CORIMON reflejan la posición competitiva de la empresa en todos los mercados en donde opera, soportada en la dilatada experiencia en el mercado nacional, la fortaleza de las marcas que comercializa y las sinergias logradas entre sus empresas filiales, siendo que, para el negocio de pinturas, la mayor parte de la distribución se realiza a través de tiendas que la empresa opera bajo la modalidad de franquicia. CORIMON mantiene la segunda posición en su negocio principal, mientras que lidera el resto de los mercados que atiende.

Durante los últimos dos años, CORIMON ha registrado una mejora importante de su margen EBITDA, beneficiado por el programa de inversión de capital que la empresa ha ejecutado en la modernización de sus plantas, así como también por la asistencia técnica que ha recibido de importantes empresas internacionales del ramo, todo lo cual se ha reflejado en una reducción de sus costos operativos. Se espera que mejoras adicionales en el EBITDA puedan estar limitadas por las crecientes dificultades para la obtención de divisas para la procura de materia prima importada, la cual concentra alrededor del 60% de los costos de producción de la empresa, así como también por impacto proyectado en el volumen de negocios de CORIMON de la desaceleración económica que ha venido registrando el país desde finales del año 2008 y que se espera que continúe en el mediano plazo.

Las calificaciones también incorporan el incremento del apalancamiento registrado durante el año fiscal 2009, producto la ejecución del plan de inversiones de capital, así como para el financiamiento de una inversión en una empresa no relacionada con los negocios medulares de CORIMON. Fitch considera que la transferencia de recursos hacia entes que no necesariamente comparten el mismo nivel de riesgo del emisor constituye una debilidad en el perfil crediticio de la empresa.

Las calificaciones consideran la concentración de la deuda financiera en el corto plazo, la cual presiona los indicadores de liquidez e incrementa el riesgo de refinanciamiento. La emisión propuesta de obligaciones por 150 millones de bolívares fuerte hasta un plazo de 4 años busca obtener mayor liquidez para afrontar las condiciones más restrictivas establecidas por los proveedores de materia prima importada, con lo cual se espera que los indicadores de apalancamiento incrementen a mediano plazo.

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

(*) 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