

**Fitch reduce Calificación de Riesgo Nacional a Largo Plazo de Industrias Unicon, C.A.**

12 de mayo de 2009

Caracas 12 de mayo de 2009: FITCH reduce la calificación de riesgo nacional a largo plazo de Industrias Unicon, C.A. (UNICON) hasta el nivel A+(ven) desde el nivel AA-(ven). Asimismo reduce la calificación de riesgo a las emisiones de Obligaciones Quirografarias OQ-2006-I, OQ-2006-II y OQ-2007-I de Industrias Unicon, C.A. (UNICON), hasta por el monto de hasta por 64,50 millones de bolívares fuerte o su equivalente en dólares cada una, hasta el nivel "A3"(\*) desde el nivel "A2"(\*). Por su parte, se mantiene la calificación de riesgo "A2"(\*) a la emisión de papeles comerciales PC-2008 hasta por el monto de 64,50 millones de bolívares fuerte o su equivalente en dólares. Igualmente, se mantiene la calificación de riesgo nacional de emisor a corto plazo en la categoría F-1(ven). Las calificaciones asignadas reflejan el sólido posicionamiento de la empresa en el mercado metalmeccánico venezolano dentro de los segmentos petrolero y construcción, derivado de la amplia trayectoria de la empresa en el sector. Adicionalmente, UNICON ha registrado una tendencia creciente de los volúmenes de venta en los últimos tres años, impulsado por el mayor nivel de actividad económica.

Las calificaciones incorporan el hecho que en abril de 2008 la empresa Arcelor Mittal (AM) adquirió la totalidad del capital accionario de UNICON. AM constituye actualmente el mayor productor de acero del mundo con una producción de 102 millones de toneladas y con ingresos anuales de 125 mil millones de dólares en el año 2008, siendo que Fitch considera que la incorporación de este accionista proporciona una mayor flexibilidad operativa, comercial y financiera a UNICON.

Por su parte, las calificaciones asignadas consideran la alta concentración de las ventas de UNICON, siendo que su principal cliente (Petróleos de Venezuela, S.A. – PDVSA) constituyó cerca de 30% de las ventas de la empresa en el AF08 (culminado en diciembre de 2008). Debe destacarse, que desde finales del año 2008, se ha observado un significativo descenso en el gasto e inversión, así como en el ritmo de pago por parte de PDVSA a sus proveedores y contratistas, incluyendo UNICON. No obstante, la empresa ha implantado una estrategia de reducción de costos y gastos y de control de despachos a PDVSA a fin de compensar parcialmente este riesgo.

Adicionalmente, las calificaciones asignadas incorporan la elevada concentración a nivel de proveedores, siendo que el 95% de las compras de materias primas de UNICON se realizan a Siderúrgica del Orinoco (SIDOR), por lo que la empresa es vulnerable ante eventuales irregularidades en el suministro de las mismas.

Asimismo, el mayor volumen de operaciones en promedio en los últimos años se ha reflejado en una tendencia creciente de la deuda financiera, lo cual ha implicado un aumento del indicador de deuda total ajustada a EBITDA, el cual se mantiene, sin embargo, en valores considerados adecuados.

Considerando el mantenimiento de un significativamente menor ritmo de inversiones y de pagos por parte de PDVSA que impactará desfavorablemente en el volumen de ventas de la empresa, se observarían niveles de apalancamiento superiores a los observados en los últimos años, siendo acordes con las calificaciones otorgadas.

Las calificaciones asignadas pudieran verse afectadas positivamente ante un aumento en el nivel de inversiones y de pagos por parte de PDVSA que incremente la generación de caja de la empresa, mientras que las calificaciones pudieran ser reducidas ante un deterioro importante de las condiciones económicas generales que impacte negativamente en los otros segmentos de ventas de la empresa.

UNICON fundada en el año 1959, es propietaria de un conjunto de plantas orientadas a la producción de tubos de acero destinados principalmente para el mercado local, así como para el mercado de exportación.

(\*) 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.

Para mayor información ver: <http://www.fitchvenezuela.com/unicon.htm>

**Contactos:**

Jorge Yanés  
(58 212) 286-3232

[jorge.yanes@fitchvenezuela.com](mailto:jorge.yanes@fitchvenezuela.com)

Hilario Ramírez  
(58 212) 286-3844

[hilario.ramirez@fitchvenezuela.com](mailto:hilario.ramirez@fitchvenezuela.com)