

## Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo de Industrias Unicon, C.A. (UNICON)

Julio 08, 2011

---

Fitch Ratings-Caracas-08 de Julio de 2011: Fitch ratifica las siguientes calificaciones de riesgo nacional de Industrias Unicon, C.A. (UNICON):

--Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BBB-(ven)'.  
--Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F3(ven)'.  
--Calificación Nacional de Obligaciones Quirografarias OQ-2006-II hasta por Bs. 64,5 millones a 5 años en 'B1' (\*), equivalente a la categoría BBB-(ven) de acuerdo con la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de largo plazo.

La ratificación de las calificaciones de UNICON refleja el adecuado posicionamiento de la empresa en el sector, su adecuada generación de flujo de caja libre y la recuperación de sus indicadores crediticios. Asimismo, las calificaciones consideran la elevada concentración de proveedores de materia prima y el impacto de restricciones regulatorias en el sector eléctrico sobre el suministro de las mismas, lo que asociado al menor nivel de actividad en el sector petrolero y construcción-metalmecánico originó una caída importante de los volúmenes de venta. Las calificaciones asignadas pudieran resultar favorecidas si la empresa logra sostener la generación de flujo de caja libre, a fin de mantener sus indicadores de rentabilidad y de apalancamiento. Por su parte, las calificaciones pudieran resultar afectadas por problemas operativos, menor disponibilidad de materias primas o un mayor deterioro del entorno económico que resulten en una disminución del flujo de caja de la empresa.

Durante 2010 las operaciones de UNICON se vieron limitadas por el menor ritmo de actividad económica interna y por dificultades para el suministro de materia prima, asociada a restricciones regulatorias en el sector eléctrico, lo que se reflejó en menores volúmenes de venta tanto en el segmento petrolero como en el de construcción-metalmecánico. Este impacto fue compensado a partir de la mayor flexibilidad de la empresa para trasladar a los precios la inflación de costos y de la racionalización de costos y gastos, lo que incidió en la mejora del margen EBITDA, el cual se situó en 23,3% durante 2010, manteniéndose en 24,1% durante el período de 12 meses culminado el 31 de marzo de 2011.

La adecuada generación de flujo de caja operativo, así como una política conservadora de inversiones y de pago de dividendos, le ha permitido a la empresa generar flujo de caja libre para la amortización de su deuda financiera, lo que aunado al comportamiento del EBITDA se reflejó en una mejora de los niveles de apalancamiento y de cobertura de gastos financieros. Al cierre de 2010 el apalancamiento se ubicó en 1,2 veces y la cobertura de intereses en 7,7 veces (1,1 veces y 16,1 veces al cierre del período de 12 meses al 31 de marzo de 2011, respectivamente).

A corto plazo, se prevé una moderada recuperación en el nivel de actividad económica interna, lo cual favorecería el desempeño operativo de la empresa con un margen EBITDA similar al registrado en 2010, por lo que se observarían niveles de apalancamiento y cobertura acordes con las calificaciones otorgadas. Asimismo, se estima que la empresa continúe con el cronograma de amortizaciones de las obligaciones quirografarias en circulación a través de una adecuada generación de flujo de caja en operaciones.

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 Superintendencia Nacional de Valores de Venezuela, de acuerdo con las normas de calificación de títulos de deuda.

---

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.

# FitchRatings

José Luis Rivas (Analista Principal)

Director Asociado

+ 58-212-286-3232

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

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

Caracas, Venezuela

Julio Ugueto (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 '[www.fitchvenezuela.com](http://www.fitchvenezuela.com)' y '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)'.

Criterios Aplicados y Reportes Relacionados:

--'Corporate Rating Methodology' Agosto 16, 2010.

--'National Ratings Criteria' Enero 19, 2011.

---

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](http://www.fitchratings.com)' y '[www.fitchvenezuela.com](http://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.