
Fitch Sube Calificación de UNICON hasta 'BBB(ven)' desde 'BBB-(ven)'Noviembre 22, 2011

Fitch Ratings – Caracas - 22 de Noviembre de 2011: Fitch ha subido la calificación nacional de largo plazo de Industrias Unicon, C.A. (UNICON) hasta 'BBB(ven)' desde 'BBB-(ven)'. Una lista completa de las acciones de calificación se detalla a continuación:

- Subir Calificación Nacional de Largo Plazo hasta 'BBB(ven)' desde 'BBB-(ven)';
- Afirmer Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F3(ven)';
- Afirmer 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 subida de la calificación está fundamentada en la mejora del perfil crediticio de UNICON, la adecuada capacidad de generación de flujo de caja libre y la aplicación de dichos recursos a la reducción de su deuda financiera. Las calificaciones se encuentran limitadas por la exposición de la empresa a presiones regulatorias que han impactado el suministro de materia prima y la diversificación de las fuentes de suministro, lo que impactó los volúmenes de venta de la empresa. Asimismo las calificaciones reflejan la exposición de la empresa a segmentos de mercado de naturaleza cíclica como el petrolero y el de construcción-metalmeccánico.

Las calificaciones pudieran resultar favorecidas ante una mayor disponibilidad de materias primas, menores presiones regulatorias y una mejora del entorno económico que resulten en un sostenimiento del flujo de caja libre, a fin de mantener sus indicadores de rentabilidad y de apalancamiento. La adopción de un perfil financiero agresivo que presione los indicadores de apalancamiento y comprometa la liquidez de la empresa, así como presiones regulatorias adicionales que comprometan los márgenes de rentabilidad del negocio daría lugar a una baja en las calificaciones asignadas.

Sólido Posicionamiento

UNICON ha mantenido un sólido posicionamiento en el mercado de tubería de acero destinado a la industria petrolera, con una participación de mercado cercana al 75%. Dentro de los productos dirigidos al sector metalmeccánico y construcción, la participación de mercado se ubica entre 40% y 64%, dependiendo del tipo de tubería considerada.

Capacidad de Generar Flujo de Caja Libre

Una mejora del desempeño operativo durante 2011 así como una conservadora política de inversiones y de pago de dividendos le ha permitido a UNICON una generación sostenida de flujo de caja libre. Dichos recursos se han aplicado principalmente a la amortización de la deuda financiera y al fortalecimiento de la posición de liquidez de la empresa.

Conservadora Estructura de Capital y Elevada Liquidez

Al 30 de septiembre de 2011, UNICON tenía una deuda total de Bs. 202 millones y disponibilidades de efectivo por Bs. 207 millones, las que, junto al flujo de caja libre, cubren 2,3 veces (x) el servicio total de la deuda. A corto plazo, se estima que la empresa mantenga bajos niveles de endeudamiento, toda vez que el flujo de caja operativo financiaría las inversiones previstas y los requerimientos de capital de trabajo.

Satisfactorias Métricas Crediticias

A partir de 2010 UNICON ha mejorado su perfil financiero, evidenciado en el fortalecimiento de sus métricas crediticias. El menor nivel de endeudamiento y el incremento del EBITDA se han reflejado en una mejora de los niveles de apalancamiento y de cobertura de gastos financieros, ubicándose a septiembre de 2011 en 0,4x y 9,3x, respectivamente.

Presiones Regulatorias Aún Presentes

Pese a las sólidas métricas crediticias, las calificaciones se encuentran limitadas por la exposición de la empresa a presiones regulatorias que en el pasado reciente han impactado la disponibilidad de materia prima, dada la elevada dependencia a un único proveedor local para el suministro de materia prima y las limitaciones aún existentes para su efectiva diversificación.

Ello se evidencia en el impacto que ha tenido el decreto de racionamiento eléctrico de 2010 sobre la producción de acero por parte del único proveedor local, así como en las rigideces regulatorias en materia cambiaria que hasta el momento han impedido lograr una efectiva diversificación de las fuentes de suministro. Si bien la empresa ha logrado avances para la adquisición de materia prima a proveedores extranjeros, las cantidades aprobadas por los órganos reguladores aun continúan representando una baja proporción de los requerimientos totales.

UNICON fundada en 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.

Contactos:

Analista Principal
José Luis Rivas
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

Analista Secundario
Julio Ugueto
Director Asociado
+ 58-212-286-3844

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

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información adicional disponible en 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchvenezuela.com'.

Criterios de Calificación Aplicables e Informes Relacionados:

- 'Corporate Rating Methodology' (Agosto 12, 2011);
- 'National Ratings Criteria' (Enero 19, 2011).

TODAS LAS CALIFICACIONES DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES EN EL SIGUIENTE VINCULO: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADICIONALMENTE, LAS DEFINICIONES Y LOS TERMINOS DE USO DE LAS CALIFICACIONES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN EL SITIO WEB DE LA AGENCIA 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. LAS CALIFICACIONES PUBLICADAS Y LAS METODOLOGIAS SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO WEB EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, LAS POLITICAS DE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS ENTRE AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y OTROS PROCEDIMIENTOS RELEVANTES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN LA SECCION DE 'CODIGO DE CONDUCTA' DE ESTE SITIO.