

**Fitch reduce Calificaciones de Riesgo Nacionales de Industrias Unicon, C.A.**

17 de febrero de 2010

Caracas 17 de febrero de 2010: FITCH reduce la calificación de riesgo nacional a largo plazo de Industrias Unicon, C.A. (UNICON) hasta el nivel BBB-(ven) desde el nivel A+(ven). Asimismo reduce la calificación de riesgo a las emisiones de Obligaciones Quirografarias OQ-2006-II, OQ-2007-I y OQ-2009 de UNICON, hasta por el monto de hasta por 64,50 millones de bolívares fuerte o su equivalente en dólares cada una, hasta el nivel "B1"(\*) desde el nivel "A3"(\*). Igualmente, se reduce la calificación de riesgo nacional de emisor a corto plazo a la categoría F3(ven) desde F1(ven) y se rebaja la calificación de riesgo a la emisión de papeles comerciales PC-2009 hasta por el monto de 64,50 millones de bolívares fuerte o su equivalente en dólares hasta el nivel "B1"(\*) desde el nivel "A2"(\*). Las calificaciones asignadas reflejan el importante descenso de los volúmenes de ventas, asociado a la caída de los precios del petróleo que limitó las inversiones del sector y la menor actividad del sector construcción. De esta forma, las ventas para el período de 12 meses culminado en septiembre de 2009 registraron un descenso real de 37% con relación al año finalizado en diciembre de 2008, que aunado al menor margen EBITDA por la incidencia de los costos fijos y la mayor reducción registrada en segmentos de mas alto margen, incidió en el deterioro del nivel de apalancamiento y cobertura de intereses de la empresa.

Por su parte, las calificaciones toman en consideración la normativa recientemente promulgada por el ejecutivo nacional que obliga a los entes públicos y privados a reducir en 20% el consumo de energía eléctrica durante el año 2010, producto de la limitada capacidad del parque de generación hidroeléctrico del país por factores climáticos. De esta manera, para el caso de UNICON, esta normativa implica la necesidad de reducir su volumen de producción para dicho año. No obstante, la empresa estima mantener una estrategia de reducción de costos y gastos, así como de optimización del capital de trabajo y de las inversiones de capital a fin de compensar parcialmente este escenario.

Considerando este menor volumen de ventas en un contexto de un menor margen EBITDA, se observaría una menor cobertura de gastos financieros y un mayor riesgo de refinanciamiento de sus pasivos financieros los cuales presentan una alta concentración de corto plazo, aun cuando su nivel de apalancamiento es relativamente conservador.

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 103 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.

Las calificaciones asignadas pudieran verse afectadas por problemas operativos que resulten en una reducción de su flujo de caja o ante una menor disposición de proveedores de fondos de dar financiamiento a 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.

Estas acciones de calificación reflejan la aplicación por parte de Fitch de la metodología "Corporate Rating Methodology" publicada el 27 de noviembre de 2009 y "National Ratings – Methodology Update", publicada el 18 de diciembre de 2006; las cuales están disponibles en [www.fitchratings.com](http://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.

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

**Contactos:**

Julio Ugueto  
(58 212) 286-3232

[julio.ugueto@fitchratings.com](mailto:julio.ugueto@fitchratings.com)

Hilario Ramirez  
(58 212) 286-3844

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