

Fitch Mejora Calificación de Riesgo Nacional a C.A. Venezolana de Pinturas

29 de mayo de 2009

Fitch Venezuela-Caracas-29 de mayo de 2009: Fitch mejora la calificación de riesgo nacional de emisor a largo plazo de C.A. Venezolana de Pinturas (CAVP) hasta el nivel A-(ven) desde BBB+(ven). Asimismo, ratifica la calificación de riesgo a la emisión de Papeles Comerciales PC-2008-I hasta por un monto de 25 millones de bolívares en el nivel "A3"*, equivalente a la categoría F-2(ven) de acuerdo con la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de corto plazo. Las calificaciones asignadas reflejan la mejora registrada en sus indicadores de cobertura, apalancamiento y liquidez producto del aumento del margen EBITDA de la empresa reflejo del enfoque de sus ventas hacia los segmentos de mayor rentabilidad. De esta forma, para el período de 12 meses culminado el 31 de marzo de 2009, la relación de EBITDA a gastos financieros se ubicó en 4,4 veces, con un apalancamiento de 0,6 veces y una cobertura del servicio de deuda a través del EBITDA de 1,4 veces, valores considerados adecuados y cónsonos con la calificación asignada.

Las calificaciones incorporan la posición de liderazgo de C.A. Venezolana de Pinturas (CAVP) en el mercado de pinturas, gracias a su amplio portafolio de productos y a la solidez alcanzada por sus marcas en los últimos años, siendo que, de acuerdo a información suministrada por la gerencia, las marcas de CAVP mantienen actualmente una participación de mercado de 31%.

Por otro lado, las calificaciones consideran la alta concentración de las ventas de CAVP. Al cierre del año 2008, el principal cliente representó el 17% de los ingresos, mientras que los primeros 5 clientes constituyen el 45% de los despachos de CAVP. No obstante, este riesgo de concentración es parcialmente mitigado por estabilidad en la relación comercial de la empresa con sus principales clientes.

CAVP al formar parte de un grupo económico, mantiene importantes transacciones con otras empresas integrantes del mismo. Al cierre del año 2008, CAVP mantenía 16,6 millones y 47,4 millones de bolívares de cuentas por cobrar y por pagar, respectivamente, derivadas de transacciones comerciales, financieras y de servicios.

Los precios de las materias primas siguen los ciclos del mercado petrolero, siendo que a la fecha éstos se han reducido con relación al promedio del año 2008. No obstante el retraso en el proceso de obtención de divisas encarecería los precios efectivos de los insumos lo cual pudiera reducir los márgenes de la empresa.

Fitch estima que a corto plazo las operaciones de la empresa se vean afectadas por un ciclo recesivo de la economía venezolana, lo cual en un contexto de un adecuado margen EBITDA, se reflejaría en indicadores de apalancamiento y cobertura acordes con la calificación asignada.

Las calificaciones asignadas pudieran ser incrementadas por mayores aumentos en el margen EBITDA de la empresa que se refleje en importantes mejoras en sus niveles de cobertura y apalancamiento. Por su parte, las calificaciones asignadas podrían ser reducidas por el registro en lo adelante de un agudo proceso recesivo por parte de la economía interna que limite la capacidad de generación de caja de la empresa.

CAVP es una empresa fundada en el año 1953, dedicándose al desarrollo, producción y comercialización de pinturas, acabados y revestimientos para uso decorativo, industrial y automotriz.

(*) 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 Ramírez
(58 212) 286-3844
hilario.ramirez@fitchratings.com