

Feller Rate asigna "Creditwatch Positivo" a la calificación de la solvencia de Industrias Nacionales S.A. ante el anuncio de combinación de operaciones con Complejo Metalúrgico Dominicano, S.A.

Solvencia
Perspectivas

Jul. 2014
BBB+
Positivas

Sep. 2014
BBB+
CW Positivo

Contacto: Claudio Salin Gudenschwager / claudio.salin@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 8 DE SEPTIEMBRE DE 2014. Feller Rate ratificó en "BBB+" la calificación de la solvencia de Industrias Nacionales S.A. (INCA) y, a la vez, asignó "Creditwatch Positivo" a la calificación luego del anuncio de combinación de operaciones entre la compañía y el Complejo Metalúrgico Dominicano, S.A. (Metaldom).

La materialización de la combinación de las operaciones resulta en una nueva entidad denominada Gerdau Metaldom, cuya conformación accionaria será de 45% de propiedad de Gerdau S.A., calificada con "BBB-" en escala global, 45% administrado por VICINI y 10% propiedad de una sociedad relacionada a Carlos Valiente.

Tras materializarse la transacción, se iniciará un proceso de evaluación de las operaciones productivas para definir la estrategia operativa a implementar en los próximos meses. Desde ya se ha informado que las oficinas centrales de Gerdau Metaldom funcionarán desde la planta localizada en la Zona Industrial la Isabela (ZILI) de Santo Domingo.

Actualmente INCA posee una capacidad productiva de 850.000 toneladas métricas y Metaldom posee 400.000 toneladas métricas. Sin embargo, en el año 2013, ambas compañías produjeron poco más de 570.000 toneladas métricas.

A juicio de Feller Rate, la combinación de operaciones implicaría un impacto positivo en el perfil de negocios de la compañía, producto de que la entidad combinada se posicionaría como líder en el mercado de República Dominicana y con una fuerte presencia en El Caribe y Centroamérica. Adicionalmente, se considera que la operación conjunta de ambas empresas se traducirá en la obtención de sinergias, economías de escala y una estructura de costos más eficiente, principalmente al permitir intercambiar producción a tecnología eficiente que INCA actualmente mantiene ociosa.

Dada la complementariedad de las dos empresas, Feller Rate estima que las sinergias y economías de escala de la operación podrán observarse en el corto y mediano plazo, no implicando inversiones mayores para la combinación operativa de las compañías.

Por otra parte, la posición financiera de INCA ha mostrado una evolución positiva en los últimos periodos, con fuertes reducciones del endeudamiento financiero y una recuperación de los márgenes operacionales, situación que Feller Rate espera que continúe luego de la combinación de operaciones, debido a que Metaldom ha mantenido en los últimos periodos un muy bajo endeudamiento financiero y una robusta posición de liquidez, lo que se ha expresado en indicadores de deuda neta negativa a partir del año 2012.

La resolución del creditwatch se encuentra sujeta a la materialización efectiva de la combinación operativa en los términos propuestos y la definición final de los montos y operaciones financieras a realizar entre las entidades involucradas. Feller Rate considera como escenario más probable en el corto plazo el alza de la calificación actualmente asignada a INCA.

En un horizonte mayor, en la evolución de las calificaciones será relevante la evaluación por parte de Feller Rate de las implicancias de la nueva estructura accionaria de INCA sobre sus futuras políticas y estrategias financieras, entre las que se encuentran el nivel de reparto de dividendos, las políticas de transacciones entre relacionados y los planes de desarrollo y financiamiento de inversiones.

Un Creditwatch o "Revisión Especial" enfatiza la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. El que una clasificación se encuentre en Creditwatch no significa que su modificación sea inevitable. La designación "Positiva" significa que la calificación puede subir o ser confirmada.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, por favor, envíe un e-mail a administracion@feller-rate.com.do y escriba en el Asunto: **Remover**

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.