

---

**Fitch Afirma Calificación de MULTIQUIMICA en 'BBB(dom)'**Enero 27, 2012

---

Fitch Ratings - Santo Domingo - 27 de Enero de 2012: Fitch ha afirmado las calificaciones de Multiquímica Dominicana, S.A. (MULTIQUIMICA) que se detallan a continuación:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BBB(dom)';
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F-3(dom)';
- Bonos Corporativos por 15 millones de dólares a 5 años en 'BBB(dom)'.

Las calificaciones de MULTIQUIMICA reflejan el sólido posicionamiento de la empresa como único fabricante de los productos que elabora en el mercado Centroamericano y del Caribe, la mejora de su perfil financiero y el fortalecimiento de sus operaciones, derivado de un suministro confiable de materia prima y una mayor flexibilidad para trasladar a los precios las variaciones de los costos de la materia prima. A su vez, las calificaciones incorporan la ciclicidad de la industria en la que participa la empresa, la concentración de clientes y proveedores y las presiones sobre la liquidez que supone el inicio de las amortizaciones de los bonos corporativos a partir de junio de 2012.

Las calificaciones se verían favorecidas si la empresa logra mantener el actual desempeño operativo y financiero, y el mismo se ve reflejado en una mayor generación de flujo de caja libre, a fin de hacer frente a sus compromisos financieros. Asimismo, las calificaciones asignadas resultarían favorecidas ante una mejora del perfil de vencimiento de la deuda.

**Sólida Posición Competitiva**

Las calificaciones asignadas consideran el posicionamiento de MULTIQUIMICA como único fabricante de los productos que elabora (materias primas para la industria de pinturas, adhesivos y recubrimientos) en el mercado de Centroamérica y el Caribe. La integración vertical de su proceso productivo y los beneficios derivados de operar bajo un régimen de zona franca que le proporciona ventajas arancelarias, impositivas y logísticas, al permitirle acelerar el proceso de importación de materias primas y de exportación de productos terminados.

**Fuentes de Suministro Confiables**

MULTIQUIMICA ha logrado ampliar sus fuentes de ingresos y fortalecer sus operaciones a partir de un suministro confiable de materia prima. La empresa ha capitalizado la crisis de escasez de materia prima que se ha presentado en los mercados internacionales gracias a la relación histórica con su principal proveedor y a los acuerdos de suministro de mediano plazo.

**Adecuado Perfil Financiero**

Mayores volúmenes de venta y una adecuada flexibilidad para trasladar a los precios de venta el incremento del costo de la materia prima, ha favorecido el crecimiento del EBITDA. Durante el período de 12 meses culminado el 30 de septiembre de 2011, el EBITDA creció 37% respecto al ejercicio 2010, lo que se ha traducido en una mejora de los indicadores de apalancamiento y de cobertura de intereses hasta ubicarse en 2,6 veces (4,5 veces a septiembre 2010) y 3,2 veces (2,2 veces a septiembre 2010), respectivamente.

**Conservadora Política de Compra**

A fin de reducir la exposición al riesgo que supone la alta volatilidad de los precios de las materias primas, la gerencia de MULTIQUIMICA ha optado por una política de aprovisionamiento más conservadora. Si bien el manejo eficiente de la volatilidad del costo de las materias primas y de los precios de sus productos han sido claves para soportar el actual perfil financiero de la empresa, Fitch continuará monitoreando el comportamiento de los precios de sus insumos y su impacto sobre los resultados.

**Relativa Concentración de Ingresos**

MULTIQUIMICA mantiene una relativa concentración de ingresos, dadas las características del mercado de pinturas dentro de su área de influencia, lo cual es mitigado por la larga data de las relaciones comerciales con sus clientes y por su condición de único fabricante en Centroamérica y el Caribe.

**Presiones sobre la Liquidez**

El inicio del cronograma de amortizaciones de los bonos corporativos en circulación a partir de junio de 2012 supone presiones que sobre la liquidez de la empresa. Una mayor generación de flujo de caja operativo y el acceso a diversas fuentes de financiamiento, tanto en la banca local como en el mercado de capitales, le brindarían flexibilidad financiera a la empresa para hacer frente a sus compromisos. La empresa se encuentra evaluando diversas estrategias que permitirían mejorar el perfil de vencimiento de la deuda y mitigar el riesgo de refinanciamiento de la deuda de corto plazo.

---

MULTIQUIMICA inició operaciones en 1984, dedicándose a la fabricación de productos químicos utilizados en la manufactura de pinturas y de PVC. Desde enero de 2005 la empresa opera bajo el régimen de Zona Franca.

**Contactos:**

Analista Principal  
José Luis Rivas  
Director Asociado  
+ 58-212-286-3232

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

Criterios Aplicados y Reportes 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](http://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.