

Fitch ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales a Multiquímica Dominicana, S.A.

7 de mayo de 2009 12:00 PM

Fitch Ratings-Santo Domingo-7 de mayo de 2009: Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional BBB(dom) a la emisión de Bonos Corporativos hasta por 15 millones de dólares o su equivalente en pesos por un plazo de hasta 5 años de la empresa Multiquímica Dominicana, S.A. (MULTIQUIMICA). Asimismo, Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional en el nivel BBB(dom) a largo plazo y en el nivel F-3(dom) a corto plazo a (MULTIQUIMICA). Las calificaciones asignadas a MULTIQUIMICA toman en cuenta su condición de único fabricante de los productos que elabora en el mercado Centroamericano y del Caribe, aprovechando las ventajas del tratado de libre comercio (CAFTA).

Igualmente, dadas las características del mercado de pinturas dentro del área de influencia de la empresa, el cual consta con un gran número de fábricas de pinturas, recubrimientos y/o adhesivos, casi en su totalidad clientes de MULTIQUIMICA, las ventas se encuentran relativamente atomizadas.

Asimismo las calificaciones asignadas toman en consideración la integración vertical del proceso productivo de la empresa y los beneficios derivados del hecho de operar bajo un régimen de zona franca, que determina ventajas en costos y exoneraciones arancelarias para la importación de materias primas y equipos destinados a la exportación, así como, proporciona ventajas logísticas para la realización de las importaciones de materias primas y de las exportaciones de sus productos.

Durante los últimos años el margen EBITDA de la empresa se ha caracterizado por su volatilidad reflejo de los ciclos de los precios de los hidrocarburos y de la economía dominicana, siendo que desde el año 2006 los precios de las materias primas han mantenido una tendencia creciente que no pudo ser trasladada a los precios finales, reduciendo el margen EBITDA a valores considerados bajos, aún cuando desde finales del año 2008, los márgenes de la empresa se han recuperado. Lo anterior ha ocasionado un apalancamiento relativamente elevado, siendo que la relación de deuda total a EBITDA alcanzara 3,7 veces al cierre del año 2008, con una cobertura de gastos financieros que se mantiene en un valor satisfactorio de 2,6 veces.

Asimismo, las calificaciones consideran que la empresa, desde inicios del año 2008 ha iniciado la estrategia de negociar precios con sus clientes con mayor frecuencia para gerenciar eficientemente las variaciones de los precios de la materia prima y los precios de los productos que elabora y mantener el aumento de sus márgenes.

La empresa estima continuar con su estrategia de mejora de su margen EBITDA a mediano plazo que junto con su incursión en una nueva línea de negocios y la emisión de bonos en el mercado de capitales local hasta por 15 millones de dólares o su equivalente en pesos, a fin de mejorar el perfil de vencimiento de su deuda y reducir su gasto por intereses que le permitiría mantener indicadores de apalancamiento y cobertura cónsonos con la calificación asignada.

Las calificaciones asignadas pudieran ser afectadas negativamente en caso de no registrarse un aumento en el EBITDA de la empresa acorde con el crecimiento de su deuda financiera.

A diciembre 2008 la empresa registraba reducidos niveles de liquidez a consecuencia de las elevadas tasas de interés del mercado local. No obstante, una vez culmine el proceso de colocación de la emisión de bonos en el mercado local, los indicadores de liquidez se ubicarían en niveles adecuados.

Multiquímica Dominicana, S.A., inició operaciones en el año 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:

Hilario Ramírez
(58 212) 286-3232
hilario.ramirez@fitchratings.com

Jorge Yanes
(58 212) 286-3844
jorge.yanes@fitchratings.com

Nota: Un informe más detallado sobre la entidad puede ser obtenido de forma gratuita a través de www.fitchdominicana.com