

Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo de Multiquímica Dominicana, S.A.

Octubre 29, 2010

Fitch Ratings-Santo Domingo-29 de octubre de 2010: Fitch ratifica las siguientes calificaciones de riesgo nacional de Multiquímica Dominicana, S.A. (MULTIQUIMICA):

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BBB(dom)'.
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F3(dom)'.
- Calificación Nacional de Bonos Corporativos por 15 millones de dólares a 5 años en 'BBB(dom)'.

La ratificación de las calificaciones de MULTIQUIMICA obedece a la volatilidad de sus operaciones, al relativo alto nivel de apalancamiento y la apropiada cobertura de intereses. Asimismo, las calificaciones consideran la condición de la empresa como único fabricante de los productos que elabora (materias primas para la industria de pinturas, adhesivos y recubrimientos) en el mercado Centroamericano y del Caribe, aprovechando las ventajas del tratado de libre comercio (CAFTA). Las calificaciones asignadas pudieran ser afectadas negativamente en caso de no registrarse un aumento en la rentabilidad de la empresa y en sus niveles de EBITDA acordes con los niveles previstos de deuda financiera que implique un deterioro de sus indicadores de apalancamiento y cobertura, producto de un ambiente económico recesivo en el área de influencia de la empresa.

MULTIQUIMICA posee una base de clientes con algunos de relativa importancia, 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 de la empresa con sus clientes y por su condición de único fabricante de sus productos en Centroamérica y El Caribe.

Durante los últimos años el margen EBITDA de la empresa ha registrado 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. La mayor eficiencia en el manejo de las variaciones de precios de la materia prima y de sus productos le ha permitido mantener el margen EBITDA en niveles adecuados. Al 30 de junio la relación de deuda total a EBITDA subió a 4,4 veces, producto de mayores requerimientos de capital de trabajo necesarios para atender la demanda estacional del último trimestre del año. La cobertura de gastos financieros subió a 1,95 veces, favorecida por la estrategia de reducción del costo de la deuda.

La empresa estima mejorar su margen EBITDA a través del diseño de nuevos productos con mayor rentabilidad y de ahorros de costos de combustibles, que junto con la estrategia de reducción deuda financiera de corto plazo y la emisión de bonos en el mercado de capitales local realizada a fin de mejorar el perfil de vencimiento de su deuda y disminución de su gasto por intereses, le permitiría mantener indicadores de apalancamiento y cobertura consonos con la calificación asignada.

Contactos:

Hilario Ramírez (Analista Principal)
Director Asociado
+ 58-212-286-3232

Julio Ugueto (Analista Secundario)
Director Asociado
+ 58-212-286-3844

Relación con los medios: Tamar D'Santiago, Teléfono: +58-212-286-3356, email: thamar.desantiago@fitchratings.com.

Para mayor información visite 'www.fitchdominicana.com' y 'www.fitchratings.com'.

Criterios Aplicados y Reportes Relacionados:

- 'Corporate Rating Methodology', Agosto 16, 2010.
- 'National Ratings - Methodology Update' Diciembre 18, 2006.
- 'Comercial B. Inmobiliaria, C. por A. (COBINCA)' Julio 29, 2009.

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchdominicana.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.