



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

30 de abril de 2010 12:00 PM

Fitch Ratings-Santo Domingo-30 de abril de 2010: 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 F3(dom) a corto plazo a (MULTIQUIMICA).

Las calificaciones asignadas a MULTIQUIMICA toman en cuenta su condición de 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).

Igualmente, la empresa posee una muy amplia 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.

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 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.

Asimismo, las calificaciones consideran que la empresa, desde el año 2008 inició la estrategia de gerenciar eficientemente las variaciones de los precios de la materia prima y los precios de sus productos para evitar el descenso de sus márgenes. En este sentido el margen EBITDA registró una mejora en el año 2009, con lo que la relación de deuda total a EBITDA alcanzó 3,6 veces, con una cobertura de gastos financieros relativamente satisfactoria de 1,7 veces, acorde con la calificación asignada.

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 de deuda financiera de corto plazo y la emisión de bonos en el mercado de capitales local 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.

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 del mantenimiento de un ambiente económico recesivo en el área de influencia de la empresa.

Dada la estrategia de reducción de deuda financiera de corto plazo, los indicadores de liquidez se ubicarían en niveles satisfactorios sin incluir inversiones financieras a largo plazo en moneda extranjera por 187 millones de pesos.

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.

Estas acciones de calificación reflejan la aplicación por parte de Fitch de la metodología "Corporate Rating Methodology" publicada el 27 de noviembre de 2009, la cual está disponible en www.fitchratings.com.

Contactos:

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

Julio Ugueto
(58 212) 286-3844
julio.ugueto@fitchratings.com

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