

---

**Fitch Afirma Calificaciones de Emisor de CORIMON**Noviembre 23, 2011

---

Fitch Ratings – Caracas – 23 de noviembre de 2011: Fitch ha afirmado las calificaciones de Corimón C.A. y Compañías Filiales (CORIMON) como se detalla a continuación:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BBB+(ven)'
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F2(ven)';

Las calificaciones de CORIMON reflejan su conocimiento del negocio así como la fortaleza y expansión del número de marcas que comercializa, lo que ha contribuido al buen desempeño del Ebitda y la ha convertido en líder en participación de mercado en el segmento premium de pinturas medido por el volumen de ventas.

**Evolución satisfactoria del negocio**

Las ventas de la empresa registran un aumento de 43,8% durante el período de cinco meses a septiembre 2011 respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, la operación registró un margen Ebitda de 18,3% a septiembre 2011 (20,5% al cierre del año fiscal 2011). Esta evolución del margen Ebitda se explica por el aumento de los precios de las materias primas y por la adquisición de divisas para la procura de materia prima importada a 4,3 bs por dólar (por encima del precio promedio de 2010). Adicionalmente, el peso del costo de la nómina dentro de los costos totales, aumentó en aproximadamente 50% a septiembre 2011 en términos nominales producto de las negociaciones de los nuevos contratos colectivos alcanzados en el año 2010.

**Indicadores de calidad crediticia apropiados**

La evolución del Ebitda comentado se ha traducido en una cobertura de intereses financieros promedio de 3,6x y un apalancamiento promedio de 1,2x durante los últimos 10 trimestres, niveles considerados adecuados para el nivel de calificación de la empresa. Fitch anticipa un mejor desempeño de la economía durante el resto del 2011 ante la cercanía de las elecciones presidenciales de 2012 y el favorable escenario de precios del petróleo el cual se espera se mantenga en el corto plazo, por lo que es muy probable que el desempeño operativo y financiero de CORIMON registre un fortalecimiento relativo en los próximos trimestres.

**Capex soporta buen desempeño**

CORIMON ha realizado importantes inversiones en sus diferentes plantas desde 2007 lo que se ha traducido en una mayor capacidad instalada y en un aumento de su productividad al disminuir los tiempos de procesamiento y el desperdicio generado por los diferentes procesos productivos, lo cual contribuye a la rentabilidad de la operación.

**Estructura de costos**

Las calificaciones reflejan el peso de las importaciones de materia prima en la estructura de costos de la empresa y el riesgo asociado a la obtención oportuna de divisas para garantizar la disponibilidad del inventario y la producción planificada.

CORIMON fue constituida en el año 1949 con el objeto de manufacturar y comercializar pinturas arquitectónicas en Venezuela, a través de su filial Montana Fábrica de Pinturas (actualmente Corimon Pinturas C.A.). Posteriormente, en 1959, CORIMON establece dos filiales adicionales, Resimon y Montana Gráfica, la primera encargada de la producción de resinas utilizadas como materia prima en la elaboración de pinturas, mientras que la segunda manufactura envases y etiquetas para un diverso universo de clientes, incluida la misma empresa. En la década de los 60, CORIMON funda otra filial, Cerdex, a fin de elaborar brochas y otras herramientas de pintura y posteriormente establece Tiendas Montana, cadena de 165 tiendas que comercializa productos de CORIMON y que opera bajo la modalidad de franquicias.

**Contactos:**

Analista Principal  
Julio Ugueto  
Director Asociado  
+1-58-212-286-3232. Ext. 109  
Edf. Mene Grande II, Piso 2, Ofc. 23  
Av. Francisco de Miranda, Caracas 1062

Analista Secundario  
José Luis Rivas  
Director Asociado  
+1-58-212-286-3743 Ext. 110

**Relación con los medios:** Tamar D'Santiago, Tel: +58 212 286-3356, email: [thamar.desantiago@fitchratings.com](mailto:thamar.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' y 'www.fitchvenezuela.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.

Criterios de Calificación Aplicables e Informes Relacionados:

- 'Corporate Rating Methodology', (August 12, 2011)
- 'National Rating Criteria', (January 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'. 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.