

COMUNICADO DE PRENSA

FELLER RATE RATIFICA LAS CALIFICACIONES “A” DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS EMITIDOS POR CERVECERÍA NACIONAL DOMINICANA C. POR A., CONSIDERANDO LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DE DICIEMBRE DE 2007 Y LOS ESTADOS INTERINOS DE MARZO DE 2008.

Contacto

Valeria García / valeria.garcia@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0486

Santo Domingo, Republica Dominicana – 2 de junio de 2008. Feller Rate ratificó en “A” las calificaciones otorgada a la solvencia y los bonos emitidos por Cervecería Nacional Dominicana C. por A. (CND). Las perspectivas de la calificación son “Estables”.

La calificación asignada a la emisión de CND refleja su sólido perfil de negocios, una estructura de costos competitiva a nivel mundial, una diversificada base de clientes y marcas bien posicionadas, así como su amplia y eficiente red de distribución. En contrapartida, considera los riesgos asociados a una industria competitiva y su exposición al ciclo económico de República Dominicana.

La compañía es controlada por E. León Jiménes C. por A., que posee el 83,5% de la propiedad. El Grupo León es uno de los conglomerados más importantes en República Dominicana.

Durante el 2007, los ingresos consolidados de CND disminuyeron en un 6%, reflejando principalmente las menores ventas físicas de la industria, tras los ajustes de precios realizados por los participantes del mercado ante el alza impositiva experimentada en el periodo. Los márgenes de operación evolucionaron en línea con los ingresos. Los estados interinos del primer trimestre del 2008, en tanto, muestran una recuperación de los volúmenes de ventas (15,8%), que derivaron en un crecimiento de un 10% de los ingresos consolidados durante el trimestre. Sin embargo, presiones de costos asociadas a las alzas en los precios del combustible, de los envases y las materias primas se sumaron a mayores gastos de ventas, derivando finalmente en una caída del Ebitda consolidado (-15,4%) y en un debilitamiento de los márgenes operativos y de los indicadores de rentabilidad de la compañía, los que, no obstante, se mantienen en niveles adecuados para la categoría de riesgo asignada.

Por otra parte, la recompra parcial de US\$118,7 millones de los bonos colocados en el mercado norteamericano, a través de la emisión de bonos en el mercado local, permitió a CND reducir en forma significativa su descalce cambiario –derivado de ingresos expresados mayoritariamente en pesos dominicanos y una proporción relevante de obligaciones financieras denominadas en dólares–. Sin embargo, al pactarse un porcentaje mayoritario de la emisión a tasa variable (94,5%), la compañía ve incrementada su exposición al riesgo de tasa de interés en el largo plazo, históricamente volátil en República Dominicana, compensando de esta manera la reducción del riesgo cambiario obtenida con la operación.

La compañía exhibe una situación financiera que le permite cumplir con sus obligaciones, aunque sin holgura suficiente para nuevas emisiones adicionales de deuda.

Feller Rate monitoreará la evolución de los indicadores de desempeño operativos y financieros, de forma que se mantengan dentro de los rangos apropiados a las calificaciones de riesgo otorgadas.

Para mayor información, vea el informe de calificación en www.feller-rate.com.do, o bien, haga [clic aquí](#).