

COMUNICADO DE PRENSA

FELLER RATE RATIFICA LA CALIFICACIÓN “A” DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS EMITIDOS POR CERVECERIA NACIONAL DOMINICANA C. POR A., CONSIDERANDO LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DE DICIEMBRE DE 2007 Y LOS ESTADOS INTERINOS DE SEPTIEMBRE DE 2008.

Contacto

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

Santo Domingo, República Dominicana – 27 de octubre de 2008. Feller Rate ratificó en “A” la calificación 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 Cervecería Nacional Dominicana se sustenta en su sólido perfil de negocios; una estructura de costos competitiva a nivel mundial; una diversificada base de clientes y marcas bien posicionadas; y una 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 tercer trimestre del 2008, en tanto, muestran una leve disminución de los ingresos consolidados (-1,4%) en comparación con igual periodo del año anterior. Durante el periodo, las 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 resultado operacional desde RD\$993 a RD\$615, 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.

Se espera que la significativa caída experimentada recientemente por el precio del petróleo contribuya a aliviar la presión sobre los márgenes operativos. Asimismo, se estima que el eventual efecto positivo en la demanda del traspaso a precios de la reciente reducción del Impuesto Selectivo Advalorem de la cerveza contribuirá a mitigar las potenciales repercusiones sobre la demanda por cerveza, que pudiesen derivarse del impacto de la crisis financiera internacional sobre la economía dominicana, así como el eventual impacto sobre las ventas de CND que pudiera tener la mayor agresividad mostrada por Ambev en los últimos meses. Esto último, es compensado, no obstante, por el fuerte posicionamiento de la compañía, que cuenta con una participación de mercado del orden del 90%.

A septiembre de 2008, la deuda financiera de CND alcanzó los RD\$14.757 millones, equivalente a un *leverage* financiero de 1,5 veces. La deuda financiera está compuesta casi en su totalidad por bonos, emitidos tanto en el mercado norteamericano como en el mercado local. Aproximadamente un 83% de la deuda está denominada o indexada a la moneda local, lo que acota en forma significativa su exposición al riesgo cambiario, derivada de ingresos expresados mayoritariamente en pesos dominicanos. Sin embargo, se observa una alta exposición al riesgo de tasa de interés en el largo plazo, considerando que más del 90% de la deuda de CND está pactada a tasa variable, históricamente volátil en República Dominicana

Cabe, no obstante señalar, que la compañía exhibe una situación financiera que le permite cumplir adecuadamente con sus obligaciones, aunque sin holgura suficiente para emisiones de deuda adicional.

Principales cifras e indicadores Cervecería Nacional Dominicana C. por A.

(Cifras en millones de \$RD)

	2004	2005	2006	2007	Sep-08 ⁽²⁾
Ventas Totales	13.165	13.738	16.550	15.592	3.985
Crecimiento Ventas (%)	32,4	4,4	20,5	34,5	-1,4
Margen Operacional (%)	27,0	25,5	26,2	23,4	15,4
Ebitda	4.140	4.519	5.352	4.792	1.517
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	137	110	50	-2.138	-536
Margen Neto (%)	23,8	28,7	22,3	22,2	7,1
Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%)	43,4	45,5	44,7	34,2	32,6
Rentabilidad Activos ⁽³⁾ (%)	31,3	34,3	13,5	11,8	11,6
Activos	10.038	11.498	30.643	29.308	28.237
Pasivos	2.804	2.820	22.379	19.173	18.181
Pasivos Financieros	0	0	14.424	14.892	14.757
Patrimonio	7.233	8.677	8.262	10.134	10.057
Leverage (vc)	0,39	0,32	2,71	1,89	1,81
Leverage Financiero (vc)	0	0	1,75	1,50	1,47
Ebitda ⁽¹⁾ / Gastos Fin. netos (vc)	-	-	-	2,2	2,8
Pasivo Fin./ Ebitda ⁽¹⁾ ⁽³⁾ (vc)	0	0	2,7	3,1	n.d.
Liquidez Corriente (vc)	1,33	1,53	0,37	1,24	1,45
Test ácido (vc)	1,20	1,41	0,35	0,97	1,16

n.d.: No disponible.

(1) Beneficio antes de impuestos más depreciación y gastos financieros.

(2) Estados Financieros interinos.

(3) Indicadores a septiembre medidos en 12 meses.