

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 INTERINOS DE JUNIO DE 2009.

Contacto

Valeria García / valeria.garcia@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0486
Oscar Mejías / oscar.mejias@feller.rate.cl / Fono: (562) 757-0482

Santo Domingo, República Dominicana – 31 de julio de 2009. 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 refleja el sólido perfil de negocios de la compañía, 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, la calificación de la empresa se ve restringida por los riesgos asociados a una industria competitiva, su sensibilidad al ciclo económico de República Dominicana (RD) y su exposición al riesgo de tasa de interés. CND es líder en los mercados de cerveza y malta en RD, con participaciones de mercado del orden del 87,5% y 66,3%, respectivamente. Sus ventas –de las que el 84% corresponde a cervezas– están concentradas en el mercado local (95% de los ingresos consolidados).

Durante el primer semestre de 2009, los ingresos consolidados de CND interinos mostraron un comportamiento estable (+0,0%) en comparación el primer semestre del ejercicio anterior. En igual periodo, se observó una recuperación de los márgenes, que durante 2008 se vieron presionados por el alto precio del petróleo, con un margen Ebitda que alcanzó a 29,3% durante el primer semestre de 2009, en comparación con el 28,7% exhibido en el año 2008.

A junio de 2009, la deuda financiera de CND alcanzó los RD\$14.315 millones, manteniéndose prácticamente estable desde diciembre de 2006. No obstante, el fortalecimiento de la base patrimonial se ha reflejado en una disminución del *leverage* financiero en el periodo desde 1,75x en 2006 hasta 1,39x en diciembre de 2008, experimentando una leve alza a junio de 2009 (1,44x), asociada a una disminución de la base patrimonial registrada en el semestre. Al cierre del primer semestre de 2009, en tanto, la cobertura de gastos financieros netos y la relación pasivo financiero a Ebitda anual se mantuvieron estables en 2,1x y 3,1x, respectivamente, respecto de diciembre 2008.

La compañía exhibe una posición de liquidez que le permite cumplir adecuadamente con sus obligaciones financieras, con recursos en caja y equivalentes por \$RD1.124 millones a junio de 2009.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas “Estables” asignadas a la calificación de CND responden a su fuerte capacidad de generación de flujos de caja y a su sólida posición competitiva. Asimismo, considera el seguimiento de una política financiera conservadora, que considere el uso de recursos internos para el financiamiento de futuras inversiones, y de dividendos coherente con su capacidad de generación de caja, que le permita continuar reduciendo progresivamente su nivel de endeudamiento.

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

(Cifras en millones de \$RD)

	2005	2006	2007	2008	Junio 09 ⁽²⁾
Ventas Totales	13.738	16.550	15.592	16.305	7.463
Crecimiento Ventas en 12 meses (%)	4,4	20,5	-5,8	4,6	0,0
Margen Ebitda (%)	30,5	33,1	32,2	28,7	29,3
Ebitda	4.186	5.474	5.025	4.682	2.190
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	110	50	-2.138	-2.179	-1.043
Utilidad	3.945	3.696	3.467	1.867	791
Margen Neto (%)	28,7	22,3	22,2	11,4	10,6
Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%)	45,5	44,7	34,2	18,0	15,7
Rentabilidad Activos ⁽³⁾ (%)	34,3	12,1	11,8	6,4	5,5
Activos	11.498	30.643	29.308	29.290	28.833
Pasivos	2.820	22.379	19.173	18.929	18.401
Pasivos Financieros	0	14.424	14.892	14.395	14.315
Patrimonio	8.678	8.263	10.135	10.360	9.931
Leverage (vc)	0,32	2,71	1,89	1,83	1,85
Leverage Financiero (vc)	0	1,75	1,47	1,39	1,44
Ebitda ⁽¹⁾ / Gastos Fin. Netos (vc)	-	-	2,3	2,1	2,1
Pasivo Fin./ Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	0	2,6	3,0	3,1	3,1
Liquidez Corriente (vc)	1,53	0,37	1,48	1,43	1,51
Test ácido (vc)	1,07	0,30	0,89	0,77	0,75

(1) Ebitda = Ganancia Operacional + Depreciación del ejercicio + Amortización.

(2) Información del Estado de Resultados acumulada a junio, en base a los Estados Financieros interinos de marzo de 2009 y de junio de 2009.

(3) Indicadores a junio medidos en 12 meses.

www.feller-rate.com.do

Manuel de Jesús Troncoso nº 63, Ensanche Paraíso
Santo Domingo, República Dominicana
Tel: (809) 566-8320 // Fax: (809) 567-4423
Email: administracion@feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de calificación está disponible en www.feller-rate.com.do en la sección [Nomenclatura](#)