

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 SEPTIEMBRE 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 – 11 de noviembre 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 88% y 66%, respectivamente. Sus ventas –de las que el 91% corresponde a cervezas– están concentradas en el mercado local (94% de los ingresos consolidados).

Durante los primeros nueve meses de 2009, las ventas consolidadas experimentaron una leve alza (+1,2%) impulsadas por el crecimiento de las exportaciones, las mayores ventas de ron y los mayores precios de la cerveza, lo que permitió compensar los menores volúmenes de malta y cerveza vendidos en el mercado local. En igual periodo, se observó, no obstante, una leve disminución de los márgenes operativos –presionados fundamentalmente por mayores gastos de comercialización– con un margen Ebitda que alcanzó a 28,1%, en comparación con el 28,9% exhibido en 2008.

A septiembre de 2009, la deuda financiera de CND alcanzó los RD\$14.620 millones, manteniéndose prácticamente estable desde 2008. Similar evolución se observa respecto del *leverage* financiero, que alcanzó a 1,41 veces al cierre del tercer trimestre.

A septiembre de 2009, en tanto, la cobertura de gastos financieros netos y la relación pasivo financiero a Ebitda anual se mantuvieron prácticamente estables en 2,1x y 3,2x, 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 \$RD1.361 millones a septiembre 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.

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

(Cifras en millones de \$RD)

	2005	2006	2007	2008	Sep-09 ⁽²⁾
Ventas Totales	13.738	16.550	15.592	16.305	11.584
Crecimiento Ventas en 12 meses (%)	4,4	20,5	-5,8	4,6	1,2
Margen Ebitda (%)	30,5	33,1	32,2	28,7	28,1
Ebitda	4.186	5.474	5.025	4.682	3.258
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	110	50	-2.138	-2.179	-1.554
Utilidad	3.945	3.696	3.467	1.867	1.221
Margen Neto (%)	28,7	22,3	22,2	11,4	10,5
Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%)	45,5	44,7	34,2	18,0	16,5
Rentabilidad Activos ⁽³⁾ (%)	34,3	12,1	11,8	6,4	6,1
Activos	11.498	30.643	29.308	29.290	28.128
Pasivos	2.820	22.379	19.173	18.929	17.766
Pasivos Financieros	0	14.424	14.892	14.395	14.620
Patrimonio	8.678	8.263	10.135	10.360	10.362
Leverage (vc)	0,32	2,71	1,89	1,83	1,71
Leverage Financiero (vc)	0	1,75	1,47	1,39	1,41
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	3,2
Liquidez Corriente (vc)	1,53	0,37	1,48	1,43	2,14
Test ácido (vc)	1,07	0,30	0,89	0,77	1,20

(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, junio de 2009 y septiembre de 2009.

(3) Indicadores a septiembre medidos en 12 meses.