

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 FEBRERO DE 2010.

Contactos

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 – 30 de abril de 2010. 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 solvencia y los bonos 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; 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 y 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 aproximadas al 88% y al 66%, respectivamente. Sus ventas –de las que cerca del 90% corresponde a cervezas– están concentradas en el mercado local, que representa más del 90% de los ingresos consolidados.

Durante 2009, las ventas consolidadas alcanzaron los \$RD16.246 millones, manteniéndose prácticamente estables respecto de 2008, periodo con respecto al que registraron una variación de 0,7%. La evolución de las ventas refleja las condiciones menos propicias para el consumo durante 2009 ante la crisis financiera internacional y la alta base de comparación, considerando el mayor consumo durante 2008 asociado a las elecciones presidenciales.

En igual periodo, se observó una leve disminución de los márgenes operativos –presionados fundamentalmente por mayores gastos de comercialización– con un margen Ebitda que alcanzó a 27,5%, en comparación con el 28,7% exhibido en 2008. A febrero de 2010, en tanto, se observa una importante recuperación de los márgenes, con un margen Ebitda que alcanzó a 37,5%, asociada a una disminución tanto de los costos de producción como de los gastos de mercadeo.

A febrero de 2010, la deuda financiera de CND alcanzó los RD\$15.963 millones, registrando un aumento de un 10% en comparación con diciembre de 2009. (+RD1.1415 millones). Dicho incremento está asociado fundamentalmente al financiamiento de la compra de la participación y control de las operaciones de aguas, gaseosas, malta y cervezas que Royal Unibrew S/A mantenía en San Vicente, Antigua y Dominica. El mayor endeudamiento corresponde a un crédito puente que contempla un posterior financiamiento a través de una emisión de bonos en el mercado local. El fortalecimiento de la base patrimonial en el periodo contribuyó a compensar parcialmente la mayor deuda, reflejándose finalmente en un alza en el *leverage* financiero a 1,41 veces en febrero 2010 desde 1,31 veces al cierre del ejercicio del año anterior.

CND exhibe una posición de liquidez que le permite cumplir adecuadamente con sus obligaciones financieras, con recursos en caja y equivalentes por \$RD2.641 millones a febrero de 2010.

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 privilegie el uso de recursos internos para el financiamiento de futuras inversiones, y de dividendos coherente con su capacidad de generación de caja. En particular, Feller Rate espera no se produzcan incrementos significativos de deuda en el corto plazo, adicionales al asociado al financiamiento de la compra de las operaciones de Royal Unibrew S/A.

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

(Cifras en millones de \$RD)

	2005	2006	2007	2008	2009	Feb.10 ⁽²⁾
Ventas Totales	13.738	16.550	15.592	16.305	16.246	1.233
Crecimiento Ventas en 12 meses (%)	4,4	20,5	-5,8	4,6	0,7	n.d.
Margen Ebitda (%)	30,5	33,1	32,2	28,7	27,5	37,5
Ebitda	4.186	5.474	5.025	4.682	4.510	462
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	110	50	-2.138	-2.179	-2.021	-147,5
Utilidad	3.945	3.696	3.467	1.867	1.941	115
Margen Neto (%)	28,7	22,3	22,2	11,4	11,8	9,3
Rentabilidad Patrimonial (%)	45,5	44,7	34,2	18,0	17,5	n.d.
Rentabilidad Activos (%)	34,3	12,1	11,8	6,4	6,7	n.d.
Activos	11.498	30.643	29.308	29.290	29.172	30.836
Caja y Equivalentes	1.164	2.001	1.061	992	2.104	2.641
Pasivos	2.820	22.379	19.173	18.929	18.087	19.551
Pasivos Financieros	0	14.424	14.892	14.395	14.548	15.963
Patrimonio	8.678	8.263	10.135	10.360	11.085	11.285
Leverage (vc)	0,32	2,71	1,89	1,83	1,63	1,73
Leverage Financiero (vc)	0	1,75	1,47	1,39	1,31	1,41
Ebitda ⁽¹⁾ / Gastos Fin. Netos (vc)	-	-	2,3	2,1	2,2	3,1
Pasivo Fin./ Ebitda ⁽¹⁾ (vc)	0	2,6	3,0	3,1	3,2	n.d.
Liquidez Corriente (vc)	1,53	0,37	1,48	1,43	1,60	1,16
Test ácido (vc)	1,07	0,30	0,89	0,77	1,04	0,98

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

(2) *Información corresponde a estados financieros interinos.*