

COMUNICADO DE PRENSA

## **FELLER RATE CALIFICA EN CATEGORÍA “C-3” LA EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES A UN AÑO PLAZO POR \$RD 50 MILLONES DE FRANQUICIAS DOMINICANAS C. POR A.**

---

### **Contacto**

Oscar Mejías / [oscar.mejias@feller-rate.cl](mailto:oscar.mejias@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0482  
Hector Salcedo / [hsalcedo@feller-rate.com.do](mailto:hsalcedo@feller-rate.com.do) / Fono: (809) 566-8320

**Santo Domingo, Republica Dominicana – 19 de febrero de 2008.** Feller Rate ratificó en “BB+/Estables” la solvencia de Franquicias Dominicanas C. por A. Al mismo tiempo, calificó en categoría “C-3” la emisión de deuda a un año plazo por un monto total de \$RD 50 millones.

La calificación asignada a la emisión de Franquicias Dominicanas refleja su fuerte posición competitiva, dada por la franquicia de Gold’s Gym; su fuerte base y crecimiento de clientes; y el respaldo patrimonial de sus propietarios. Considera, asimismo, la caída en la generación de flujos y el aumento de la deuda financiera.

Franquicias Dominicanas maneja dos gimnasios Gold’s Gym en República Dominicana, que totalizan 5.800 m2 de instalaciones y más de 9.800 socios, a junio de 2007.

La compañía es propiedad del Grupo Rizek (54%), Empresas Rondón (32%) y otros inversionistas minoritarios (14%).

A septiembre de 2007, los estados financieros interinos no consolidados exhiben una mejora en los márgenes obtenidos por la operación de la compañía y, por tanto, mejores niveles de cobertura en relación a gastos financieros. Además, a la misma fecha, se observan menores niveles de endeudamiento en comparación a diciembre de 2006.

La emisión de \$RD 50 millones de nueva deuda de corto plazo aumentará el nivel de endeudamiento financiero, pese a que una buena parte de los recursos obtenidos por la emisión serán destinados al pago de pasivos existentes, por lo que el efecto neto en aumento de pasivos será menor al total de la emisión.

Por otra parte, pese a la mayor deuda y en la medida que se coloque a tasas menores que las tasas vigentes, se espera que los niveles de cobertura en relación a los gastos financieros se mantengan en rangos similares a los esperados sin la emisión.

Luego de la emisión, la compañía quedará con una situación financiera ajustada, lo que no permitiría aumentos adicionales en los niveles de deuda. Feller Rate monitoreará la evolución de los gastos financieros, niveles de deuda y generación operacional, de manera que mantenga un perfil financiero consistente con la calificación entregada.

Nuevas inversiones podrían tener un impacto negativo, en la medida que aumente el nivel de deuda de la compañía. Además, deben considerarse las implicancias de la relación con Fitness Franchising por el desarrollo de nuevos gimnasios, que disminuyen el potencial de crecimiento de la compañía y podrían producir competencia con este relacionado.

La calificación en categoría “C-3” para la emisión de papeles comerciales refleja una capacidad de pago suficiente en los montos y plazos pactados.