

COMUNICADO DE PRENSA

## FELLER RATE MANTIENE LA CLASIFICACIÓN “BB+” PARA LA SOLVENCIA Y “C-3” PARA LA EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES DE FRANQUICIAS DOMINICANAS, CONSIDERANDO LOS ESTADOS INTERINOS DE DICIEMBRE DE 2008.

### Contacto

Oscar Mejías / [oscar.mejias@feller-rate.cl](mailto:oscar.mejias@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0482 / (829) 229-1802

**Santo Domingo, República Dominicana - 9 de febrero de 2009.** Feller Rate ratificó en “BB+/C-3/Estables”, la solvencia y calificación de la emisión de papeles comerciales de Franquicias Dominicanas C. por A., respectivamente.

La calificación “BB+/C-3” asignada a la solvencia y papeles comerciales de Franquicias Dominicanas C. por A., respectivamente, refleja su fuerte posición competitiva, dada por la franquicia de Gold’s Gym; su buena generación operacional y base de clientes; y el respaldo patrimonial de sus propietarios. Considera, asimismo, el considerable nivel de endeudamiento y el deterioro de indicadores de liquidez por mayores obligaciones en el corto plazo.

### Indicadores Financieros Franquicias Dominicanas C. por A.

INDICADORES	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Ventas Totales	159.979.160	140.704.083	169.310.138	178.377.377
Crecimiento Ventas (anualizado)	36,6%	-12,0%	20,3%	5%
Margen Operacional	25,8%	13,4%	14,6%	19,2%
Flujo Operacional	49.380.880	34.450.794	39.705.443	48.271.207
Margen Neto	2,7%	0,8%	0,9%	2,9%
Rentabilidad Patrimonial	7,0%	1,9%	2,4%	7,8%
Rentabilidad Activos	1,6%	0,5%	0,6%	2,1%
Activos	273.744.583	244.503.703	249.193.292	247.324.987
Pasivos	199.252.572	166.805.918	172.619.050	167.982.017
Pasivos Financieros	172.622.702	133.784.235	143.832.249	148.058.150
Interés Minoritario	12.067.410	14.967.422	12.866.941	12.861.240
Patrimonio	62.424.601	62.730.363	63.707.301	66.481.730
Leverage + Int Min.	2,67	2,15	2,25	2,12
Leverage Financiero + Int Min	2,32	1,72	1,88	1,87
Flujo Operacional/ Gastos Financieros	1,31	0,94	1,69	1,76
Pasivo Financiero/ Flujo Operacional (anualizado)	3,50	3,88	3,62	3,07
Liquidez Corriente	1,51	0,70	0,46	0,26
Test ácido	1,45	0,59	0,36	0,18

Franquicias Dominicanas maneja dos gimnasios Gold’s Gym en República Dominicana, que totalizan 5.800 m2 de instalaciones y más de 6.100 socios activos a diciembre de 2008.

La compañía es propiedad del grupo Rizek (68%), Empresas Rondón (18%) y otros inversionistas minoritarios (14%).

La industria de fitness se caracteriza a nivel mundial por bajas barreras de entrada. Sin embargo, Franquicias Dominicanas, C. por A. tiene locales cuya ubicación y nivel de socios constituyen una importante barrera de entrada para potenciales competidores. Además, la implementación de pagos anuales con descuento en tarjeta de crédito ayuda a estabilizar flujos y mantener clientes en el mediano plazo.

El número de socios por metro cuadrado se ubica en rangos inferiores en relación a grandes cadenas internacionales del rubro, lo que entrega un potencial de crecimiento para el corto y mediano plazo, optimizando el uso de la capacidad instalada.

Los ingresos de la compañía crecieron un 5% entre diciembre de 2007 y 2008, lo que se explicó principalmente por el aumento de las inscripciones por rotación y nuevos socios. Por otra parte, el margen y generación operativa se incrementó en relación a ejercicios anteriores. El ajuste del valor de la cuota a fines de 2008 debería aumentar los ingresos proyectados para el año 2009, pese a la salida de socios por esa alza y la estacionalidad de diciembre.

El endeudamiento se mantuvo en niveles altos en relación al patrimonio, dada la colocación de los papeles comerciales y la deuda con bancos a más de un año plazo. Sin embargo, la mayor generación operativa resultó en mejores indicadores de cobertura de gastos financieros y una caída del índice de deuda financiera a flujo operacional.

La caída de los indicadores de liquidez se explica por un alto pasivo de corto plazo (papeles comerciales), lo que podría complicar el manejo financiero, en caso de restricciones en el mercado o aumentos en las tasas que dificultarán el refinanciamiento. En el pasado, el apoyo otorgado por sus propietarios fue clave para entregar flexibilidad financiera al manejo de la compañía.

La compañía prepara una emisión de RD\$ 60 millones en papeles comerciales, que será usada para el pago de las obligaciones de corto plazo vigentes, por lo que no afectará de forma relevante los indicadores de endeudamiento o coberturas.

Feller Rate monitoreará la evolución de los gastos financieros, niveles de deuda y generación operacional, pues la compañía se encuentra en una situación ajustada según la evolución de las variables mencionadas.