

COMUNICADO DE PRENSA

FELLER RATE MANTIENE LA CLASIFICACIÓN BB+ PARA LA SOLVENCIA Y C-3 PARA LA EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES DE FRANQUICIAS DOMINICANAS, EN FUNCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERINOS DE SEPTIEMBRE DE 2009.

Contacto

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

Santo Domingo, República Dominicana – 14 noviembre de 2009. Feller Rate ratificó en “BB+/C-3/ Perspectivas Estables”, la solvencia y calificación de la emisión de papeles comerciales de Franquicias Dominicanas C. por A.

La calificación refleja su fuerte posición competitiva; su base de clientes y generación de caja asociada; y el respaldo patrimonial de sus propietarios. Como contrapartida considera el nivel de endeudamiento que, aunque disminuye levemente, se mantiene alto y débiles indicadores de liquidez.

Indicadores Financieros Franquicias Dominicanas C. por A.

INDICADORES	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Sep-09
Ventas Totales	140.704.083	169.310.138	179.460.433	139.436.428
Crecimiento Ventas (anualizado)	-12,0%	20,3%	6,0%	3,6%
Margen Operacional	13,4%	14,6%	19,2%	19,8%
Flujo Operacional	34.450.794	39.705.443	48.387.312	40.113.893
Margen Neto	0,8%	0,9%	2,9%	3,9%
Rentabilidad Patrimonial (anualizado)	1,9%	2,4%	7,8%	10,9%
Rentabilidad Activos (anualizado)	0,5%	0,6%	2,1%	3,1%
Activos	244.503.703	249.193.292	247.350.423	236.366.503
Pasivos	166.805.918	172.619.050	167.990.256	155.529.731
Pasivos Financieros	133.784.235	143.832.249	142.699.352	142.054.692
Interés Minoritario	14.967.422	12.866.941	12.603.354	14.088.724
Patrimonio	62.730.363	63.707.301	66.756.813	66.748.048
Leverage + Int Min.	2,15	2,25	2,12	1,92
Leverage Financiero + Int Min	1,72	1,88	1,80	1,76
Flujo Operacional/ Gastos Financieros	0,94	1,69	1,78	1,94
Pasivo Financiero/ Flujo Operacional (anualizado)	3,88	3,62	2,95	2,66
Liquidez Corriente	0,70	0,46	0,20	0,23
Test ácido	0,59	0,36	0,16	0,15

Al comparar los ingresos totales acumulados a septiembre de 2009 con los ingresos a igual fecha del año pasado, se observa que casi no variaron, proyectándose una leve alza para el total del año 2009, pese a la delicada situación económica local, principalmente en el primer semestre del año.

A septiembre de 2009, el margen operacional disminuyó en comparación a junio de 2009, pero se mantiene en rangos similares al cierre del año 2008 y es superior al margen operacional obtenido en septiembre de 2008.

El endeudamiento continúa con tendencia a la baja, lo que en el último trimestre responde a una disminución de la deuda financiera que más que compenso la caída patrimonial por reparto de dividendos entre junio de 2009 y septiembre de 2009.

Las coberturas de gastos financieros se mantienen en rangos superiores a ejercicios anteriores y cercanos a 2 veces durante todo el ejercicio del año 2009. Además, el aumento de la generación propia se refleja también en mejores índices de cobertura de pasivos financieros, lo que indica que la deuda podría ser amortizada en plazos menores en comparación a ejercicios pasados.

Franquicias Dominicanas C. por A. mantiene niveles de deuda elevados en relación a su generación de ingresos, pero es destacable que en un escenario de menor crecimiento económico, pese al aumento de tarifas y la naturaleza de su negocio (servicios de consumo no básico), no se aprecian menores ingresos en comparación a años anteriores. Esto indica fidelización de la clientela y una adecuada estrategia competitiva.

Aunque se requiere de un constante revolving de la deuda de corto plazo, la distribución de la deuda total (48,5% en corto plazo y 51,5% en largo plazo) entrega una estructura ajustada para responder a sus compromisos en distintos escenarios de corto plazo.

Feller Rate monitoreará la evolución de los ingresos, generación de flujos y pagos de la deuda financiera, para que se mantenga dentro de rangos apropiados para la clasificación de riesgo otorgada.