

Fitch afirma Calificaciones de Riesgo Nacionales a la empresa Cervecería Nacional Dominicana, C. por A.

30 de octubre de 2009 12:00 PM

Fitch Ratings-Santo Domingo-30 de octubre de 2009: Fitch mantiene la calificación de riesgo nacional AA+(dom) a la emisión de bonos corporativos hasta por 4.550 millones de pesos a un plazo de 5 años de la empresa Cervecería Nacional Dominicana, C por A. (CND). Asimismo, mantiene las calificaciones de riesgo nacionales en el nivel AA+(dom) en el largo plazo y en el nivel F-1+(dom) en el corto plazo a la empresa. Las calificaciones asignadas podrían impactarse negativamente como resultado de una reducción de los márgenes de la empresa y de su flujo de caja producto de un escenario económico adverso o de mayores presiones competitivas.

Las calificaciones asignadas a Cervecería Nacional Dominicana, C por A. (CND) reflejan su actual nivel de apalancamiento, así como la relativamente baja cobertura de gastos financieros. Para el 30 de junio de 2009, sobre una base anualizada, el margen EBITDA de la empresa se redujo respecto al promedio de los últimos 3 años, manteniendo un nivel conservador, afectado por los mayores precios de las materias primas. No obstante, dada la estabilidad de la deuda financiera, la relación de deuda total ajustada a EBITDA de CND se mantuvo en 3,2 veces (3,1 veces a diciembre 2008), valor relativamente alto aunque compensado por el adecuado perfil de vencimiento de su deuda.

Se considera que el sólido posicionamiento de la empresa en los mercados de cerveza y malta en República Dominicana, con una participación de mercado de 88% y 66% respectivamente a marzo 2009, así como su diversificado portafolio de productos, amplia red de distribución y su muy atomizada base de clientes, representan una de sus principales fortalezas.

Las calificaciones incorporan la alta correlación del consumo de cerveza con el nivel de ingreso de la población. La demanda de cervezas refleja una alta sensibilidad a variaciones en los precios y por lo cual se hace vulnerable al régimen impositivo que aplica a este tipo de bebidas, siendo que la misma esta sujeta a una mayor carga impositiva por litro con relación a otras bebidas alcohólicas lo cual afectó su consumo durante el año 2007.

Igualmente las calificaciones asignadas consideran el relativamente bajo riesgo cambiario, dado que un 78% de la deuda financiera de la empresa está denominada en moneda local, luego de la recompra de 118 millones de dólares de los bonos 2014 financiada a través de una emisión de bonos realizada durante el año 2008.

Las calificaciones incorporan adicionalmente la estrategia de crecimiento de la empresa a través de adquisición de compañías en el área de El Caribe, la cual sería financiada a través de deuda financiera con un plazo acorde con el período de maduración de la inversión a realizar.

A junio de 2009 los indicadores de liquidez se mantienen en niveles elevados producto del adecuado perfil de vencimiento de la deuda financiera. Al cierre del primer semestre del año 2009, CND registraba 1.124 millones de pesos en efectivo y equivalentes, lo que junto con su generación de caja en operaciones le permitiría cubrir adecuadamente el servicio de su deuda financiera a corto plazo. Debe destacarse adicionalmente la estrategia de la empresa, iniciada en el año 2009, de acumular excedentes de caja destinados a cancelar los vencimientos de deuda financiera del año 2010.

La empresa Cervecería Nacional Dominicana C. por A. (CND) inició operaciones en el año 1929, siendo que seis años después introdujo su marca estandarte "Presidente". A lo largo de su historia la empresa ha contado con la asesoría y participación accionaria de compañías reconocidas mundialmente en los sectores de consumo masivo y cervecero como Phillips Morris y Heineken. CND forma parte del Holding E. León Jiménez (ELJ), uno de los grupos empresariales más grandes de República Dominicana, enfocado fundamentalmente en la fabricación y distribución de bebidas alcohólicas y de cigarrillos en el país.

Contactos:

Hilario Ramirez
(58 212) 286-3232

hilario.ramirez@fitchratings.com

Julio Ugueto
(58 212) 286-3844

julio.ugueto@fitchratings.com

Nota: Un informe más detallado sobre la entidad puede ser obtenido de forma gratuita a través de www.fitchdominicana.com