

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 MARZO DE 2009.

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, Republica Dominicana– 30 de abril de 2009. 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 refleja el sólido perfil de negocios de la compañía, 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, 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 del orden del 89% y 66%, respectivamente. Sus ventas –de las que el 84% corresponde a cervezas– están concentradas en el mercado local (95% de los ingresos consolidados).

A marzo de 2009, los estados interinos de CND mostraron un aumento de los ingresos consolidados (+2,5%) en comparación el primer trimestre de 2008, asociado principalmente a mayores precios promedio que permitieron compensar menores volúmenes de venta. En igual periodo, se observó una recuperación de los márgenes, que durante 2008 se vieron presionados por el alto precio del petróleo, con un margen Ebitda que alcanzó a 31,8% desde 29,0% y un Ebitda consolidado que alcanzó a \$RD1.120 millones, registrando un aumento de 12% en 12 meses.

A marzo de 2009, la deuda financiera de CND alcanzó los RD\$14.372 millones, manteniéndose estable desde diciembre de 2006. No obstante, el sostenido fortalecimiento de la base patrimonial asociada a mayores utilidades retenidas se reflejó en una disminución del leverage financiero en el periodo desde 1,75x en 2006, 1,64x en 2007 y 1,54x en 2008 a 1,38x en marzo de 2009.

Al primer trimestre de 2009, en tanto, la relación pasivo financiero a Ebitda anual y la cobertura de gastos financieros netos alcanzaron a 2,9x y 2,1x, respectivamente; experimentando una leve mejoría respecto de igual periodo de 2008, cuando dichos indicadores alcanzaron 3,1x y 1,4x, respectivamente. El fortalecimiento deriva tanto a la mayor generación de flujos operacionales como a los menores gastos financieros, dados los gastos financieros extraordinarios de 2008, asociados al refinanciamiento realizado en dicho periodo.

La compañía exhibe una posición de liquidez que le permite cumplir adecuadamente con sus obligaciones financieras, con recursos en caja y equivalentes por \$RD756 millones a marzo de 2009.

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

(Cifras en millones de \$RD)

	2005	2006	2007	2008	Mar-09 ⁽²⁾
Ventas Totales	13.738	16.550	15.592	16.305	3.525
Crecimiento Ventas (%)	4,4	20,5	34,5	4,6	2,5
Margen Operacional (%)	25,5	26,2	23,0	19,7	21,6
Ebitda	4.519	5.352	4.860	4.557	1.120
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	110	50	-2.141	-2.179	-526
Margen Neto (%)	28,7	22,3	20,8	11,5	12,4
Rentabilidad Patrimonial ⁽³⁾ (%)	45,5	44,7	32,0	20,0	19,1
Rentabilidad Activos ⁽³⁾ (%)	34,3	13,5	11,1	6,7	7,0
Activos	11.498	30.643	28.165	28.136	28.414
Pasivos	2.820	22.379	19.173	18.778	17.994
Pasivos Financieros	0	14.424	14.892	14.395	14.372
Patrimonio	8.677	8.262	9.100	9.359	10.425
Leverage (vc)	0,32	2,71	2,03	2,01	1,73
Leverage Financiero (vc)	0	1,75	1,64	1,54	1,38
Ebitda ⁽¹⁾ / Gastos Fin. Netos (vc)	-	-	2,2	2,1	2,1
Pasivo Fin/ Ebitda ⁽¹⁾⁽³⁾ (vc)	0	2,7	3,1	3,2	2,9
Liquidez Corriente (vc)	1,53	0,37	1,44	1,39	1,70
Test ácido (vc)	1,41	0,35	0,22	1,14	1,21

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

(2) Estados Financieros interinos.

(3) Indicadores a marzo medidos en 12 meses.

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 considere el uso de recursos internos para el financiamiento de futuras inversiones, y de dividendos coherente con su capacidad de generación de caja, que le permita continuar reduciendo progresivamente su nivel de endeudamiento.

Feller Rate Calificadora de Riesgo

Manuel de Jesús Troncoso, no. 63
Ensanche Paraíso, Santo Domingo, R. D.
Tel. (809) 566-8320 // Fax (809) 567-4423
Email: administracion@feller-rate.com.do
<http://www.feller-rate.com.do>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, haga clic en [eliminar de la lista](#)