

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

5 de mayo de 2009 12:00 PM

Fitch Ratings-Santo Domingo-5 de mayo 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 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 ejercicio culminado el 31 de diciembre de 2008, el margen EBITDA de la empresa mantuvo un nivel conservador, aún cuando se redujo respecto al ejercicio 2007, afectado por los mayores precios de las materias primas y combustibles. Como consecuencia, CND aumentó levemente la relación de deuda total ajustada a EBITDA hasta 3,07 veces (2,96 veces a diciembre 2007), situación que está compensada 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 89% y 63% respectivamente a diciembre 2008, así como su 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 toman en consideración la importante reducción del riesgo cambiario a través de la recompra de 118 millones de dólares de los bonos 2014 financiada a través de una emisión de bonos por 4.050 millones de pesos realizada durante el primer semestre del año 2008, siendo que actualmente un 78% de la deuda financiera de la empresa está denominada en moneda local.

A diciembre de 2008 los indicadores de liquidez se mantienen en niveles adecuados luego del refinanciamiento de la deuda financiera relacionada con la recompra de 118,7 millones de dólares de las notas con vencimiento en el año 2014. Al cierre del año 2008, CND registraba 992 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, considerando adicionalmente que los vencimientos de deuda para el año 2009 totalizan 269 millones de pesos. De esta forma, para la referida fecha, la relación de EBITDA a servicio de deuda se ubicó en 1,91 veces.

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

Jorge Yanes
(58 212) 286-3844

jorge.yanes@fitchratings.com

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