

## Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo de Cervecería Nacional Dominicana

Julio 21, 2011

---

Fitch Ratings-Santo Domingo-21 de Julio de 2011: Fitch toma las siguientes acciones de calificación de riesgo nacional de Cervecería Nacional Dominicana, S.A. (CND):

--Ratifica Calificación Nacional de Largo Plazo en 'AA+(dom)'.

--Ratifica Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F-1+(dom)'.

--Ratifica Calificación Nacional de Largo Plazo a emisión de bonos corporativos por 4.550 millones de pesos a un plazo de 5 años en 'AA+(dom)'.

--Ratifica Calificación Nacional de Largo Plazo a emisión de bonos corporativos por 23,25 millones de USD y por 286,75 millones de pesos a un plazo de 5 años en 'AA+(dom)'.

--Ratifica Calificación Nacional de Largo Plazo a emisión de bonos corporativos por 6.750 millones de pesos a un plazo de 5 años en 'AA+(dom)'.

Las acciones de calificación incorporan su sólido posicionamiento en el mercado dominicano de cervezas y maltas, su elevada capacidad de generación de caja en operaciones y su estrategia de crecimiento a partir de la adquisición de compañías en el área del Caribe. Asimismo, las calificaciones consideran las continuas presiones competitivas sobre el EBITDA, la relativamente baja cobertura de gastos financieros y la alta sensibilidad del consumo de cervezas a variaciones de precios y del nivel de ingresos de la población. Las calificaciones asignadas a CND podrían resultar favorecidas ante un importante incremento del flujo de caja de la empresa en un contexto de mejora del perfil de vencimiento de la deuda financiera. Por su parte, una reducción de los márgenes de la empresa, de su flujo de caja o un mayor apalancamiento producto de un escenario económico adverso o de mayores presiones competitivas, afectaría adversamente el perfil de riesgo de la empresa.

CND mantiene un sólido posicionamiento en los mercados de cerveza y maltas en República Dominicana, con una participación de mercado actual de 83% y 66%, respectivamente -de acuerdo a información suministrada por la empresa. Dicho posicionamiento continúa siendo soportado por su diversificado portafolio de productos, amplia red de distribución y muy atomizada base de clientes.

La empresa ha logrado mantener una elevada generación de flujo de caja operativo, que le ha permitido soportar su plan de inversiones. Las calificaciones incorporan la estrategia de crecimiento de CND a través de la adquisición de compañías en el área del Caribe durante 2010. Dicha operación fue financiada a través de deuda financiera a un plazo acorde con el período de maduración de la inversión realizada.

Durante los últimos 12 meses finalizados el 31 de mayo de 2011 el margen EBITDA refleja el impacto de mayores presiones competitivas y gastos no recurrentes relacionados a la adquisición de operaciones en el Caribe y a la ejecución de otros proyectos. No obstante, la reducción de los niveles de endeudamiento favoreció los indicadores de apalancamiento. Al 31 de mayo de 2011 la relación de deuda total a EBITDA se ubicó en 2,8 veces, valor considerado relativamente elevado aunque compensado por el adecuado perfil de vencimiento de la deuda.

Las calificaciones incorporan la alta correlación del consumo de cerveza a variaciones de precios y al nivel de ingreso de la población. Cabe destacar que la demanda de cerveza resulta vulnerable al régimen impositivo aplicado a este tipo de bebidas, siendo que la misma está sujeta a una mayor carga impositiva por litro con relación a otras bebidas alcohólicas lo cual pudiera afectar su consumo.

Cervecería Nacional Dominicana, S.A. (CND) inició operaciones en 1929, siendo la empresa líder del mercado de cervezas de la República Dominicana. El 83,54% de las acciones de CND están poseídas por E. León Jimenes, siendo que la compañía cervecera holandesa Heineken mantiene el 9,3% del capital de la empresa.

Contactos:

José Luis Rivas (Analista Principal)

Director Asociado

+ 58-212-286-3232

---

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoras 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchdominicana.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.



Julio Ugueto (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+ 58-212-286-3844

Relación con los medios: Tamar D'Santiago, Teléfono: +58-212-286-3356, email:  
thamar.desantiago@fitchratings.com.

Para mayor información visite '[www.fitchdominicana.com](http://www.fitchdominicana.com)' y '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)'.

Criterios Aplicados y Reportes Relacionados:

- 'Corporate Rating Methodology' Agosto 16, 2010.
- 'National Ratings Criteria' Enero 19, 2011.
- 'Cervecería Nacional Dominicana, S.A.' Abril 01, 2011.

---

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' y '[www.fitchdominicana.com](http://www.fitchdominicana.com)'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.