

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

29 de enero de 2010 12:00 PM

Fitch Ratings-Santo Domingo-29 de enero de 2010: 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 debido a una reducción de los márgenes de la empresa, de su flujo de caja o de un mayor apalancamiento 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 septiembre 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 67% respectivamente a septiembre 2009, así como su diversificado portafolio de productos, amplia red de distribución y su muy atomizada base de clientes, representan 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 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 tal como ocurrió en el año 2007.

Igualmente las calificaciones asignadas consideran el relativamente bajo riesgo cambiario, dado que un 76% 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 la reciente adquisición de compañías en el área del Caribe con el objeto de fortalecer su posicionamiento como empresa de bebidas en el área del Caribe, incluir nuevas bebidas a su portafolio y tener acceso al Caribbean Community (Caricom). Dicha operación (por 31 millones de dólares) sería financiada a través de deuda financiera con un plazo acorde con el período de maduración de la inversión a realizar.

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

Estas acciones de calificación reflejan la aplicación por parte de Fitch de la metodología "Corporate Rating Methodology" publicada el 27 de noviembre de 2009 y "National Ratings – Methodology Update", publicada el 18 de diciembre de 2006; las cuales están disponibles en www.fitchratings.com.

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