RAC

FitchRatings

Fitch Sube Calificación de CND hasta 'AAA(dom)' Tras Anuncio de Alianza Estratégica entre ELJ y AmBev

Abril 17, 2012

Fitch Ratings – Santo Domingo – 17 de Abril de 2012: Fitch ha subido las calificaciones de Cervecería Nacional Dominicana, S.A. (CND) luego del anuncio de adquisición del 41,76% de las acciones de CND por parte de Companhia de Bebidas das Americas (AmBev), la empresa cervecera mas grande de Brasil y Suramérica y quien cuenta con una calificación internacional por Fitch de A-. Una lista completa de las acciones de calificación se detalla a continuación:

--Sube Calificación Nacional de Largo Plazo hasta 'AAA(dom)' desde 'AA+(dom)';
-- Afirma Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F-1+(dom)';
-- Sube Calificación Bonos Corporativos por DOP 4.550 millones a un plazo de 5 años hasta 'AAA(dom)' desde 'AA+(dom)';
-- Sube Calificación Bonos Corporativos por USD 23,25 millones y DOP 286,75 millones a un plazo de 5 años hasta 'AAA(dom)' desde 'AA+(dom)';
-- Sube Calificación Bonos Corporativos por DOP 6.750 millones a un plazo de 5 años hasta 'AAA(dom)' desde 'AA+(dom)'.

La subida de las calificaciones refleja la experiencia de AmBev con las fortalezas operativas de CND y su presencia en la región. La mencionada alianza apunta a crear la empresa de bebidas líder del Caribe a través de la combinación de ambos negocios en la región. Al incluir los activos de AmBev Dominicana, la empresa producirá y comercializará cervezas, maltas y refrescos en República Dominicana, Antigua, Saint Vincent y Dominica, así como exportaciones a otros 16 países del Caribe, Estados Unidos y Europa.

Se espera que el EBITDA combinado de la operación para los primeros 12 meses de operaciones sea de USD 190 millones, el cual mejoraría en la medida que se vaya perfeccionando el proceso de integración y se capitalicen las sinergias esperadas del proceso, lo cual, aunado al bajo nivel de endeudamiento de AmBev Dominicana, supondría métricas crediticias combinada similares o mejores a las reflejadas actualmente por CND, dada la probada experiencia que tiene AmBev en mejorar los márgenes de rentabilidad de las empresas por ella adquiridas en el pasado.

Por otra parte Ambev adquirirá una participación adicional del 9,3% actualmente propiedad de Heineken N.V. Como consecuencia tendrá una participación indirecta total en CND de aproximadamente 51%. La mencionada operación contempla un pago en efectivo por USD 1.000 millones y el traspaso de los activos de AmBev en República Dominicana (AmBev Dominicana) a la nueva sociedad Tenedora CND, S.A., entidad que será el vehículo jurídico donde E. León Jimenes (accionista mayoritario de CND) y AmBev establecerán el control conjunto de sus negocios. Inicialmente ambas compañías conservarán su identidad jurídica, aunque operando bajo una misma estructura organizacional, operativa y de distribución.

Contactos:

Analista Principal
José Luis Rivas
Director Asociado
+ 58-212-286-3232

Analista Secundario
Alberto de los Santos
Director Asociado
+ 52-81-8399-9100

Superintendencia de Valores
División de Registro
Acuse de Recibo
18/04/2012 10:21 AM m.garcia
23461

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

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información adicional disponible en 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchdominicana.com'.

Criterios Aplicados y Reportes Relacionados:
--'Corporate Rating Methodology' (Agosto 12, 2011);
--'National Ratings Criteria' (Enero 19, 2011);

--'Cervecería Nacional Dominicana, S.A.' (Enero 16, 2012).

TODAS LAS CALIFICACIONES DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES EN EL SIGUIENTE VINCULO: HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADICIONALMENTE, LAS DEFINICIONES Y LOS TERMINOS DE USO DE LAS CALIFICACIONES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN EL SITIO WEB DE LA AGENCIA 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. LAS CALIFICACIONES PUBLICADAS Y LAS METODOLOGIAS SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO WEB EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, LAS POLITICAS DE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS ENTRE AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y OTROS PROCEDIMIENTOS RELEVANTES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN LA SECCION DE 'CODIGO DE CONDUCTA' DE ESTE SITIO.