Feller-Rate
CALIFICADORA DE RIESGO

CERVECERIA NACIONAL DOMINICANA S.A.

COMUNICADO DE PRENSA – Abril 2012

Feller Rate sube a "AA-" las clasificaciones de la solvencia y los bonos emitidos por Cervecería Nacional Dominicana S.A. Adicionalmente, otorga perspectivas positivas ante anuncio del inicio de una transacción para establecer una alianza estratégica con Companhia de Bebidas das Américas (AmBev)

	Dic. 2011	Abril. 2011
Solvencia	A+	AA-
Perspectivas	Positivas	Positivas

Contacto: Benjamín Rojas/ benjamin.rojas@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA – 19 DE ABRIL DE 2012. Feller Rate sube a "AA-" las clasificaciones de la solvencia y los bonos emitidos por Cervecería Nacional Dominicana S.A. Adicionalmente, otorga perspectivas positivas ante anuncio por parte de su controlador (ELJ) para establecer una alianza estratégica con Companhia de Bebidas das Américas (AmBev).

El alza de las clasificaciones asignadas a la solvencia de Cervecería Nacional Dominicana responde a una mejora evidente en el desempeño financiero, a través, de una notable reducción de deuda- consecuencia de la venta de activos prescindibles- además de un refinanciamiento de pasivos de corto plazo hacia el largo plazo. Esto, en conjunto con su política financiera conservadora le ha permitido mejorar su posición de liquidez y consolidar una mejor posición defensiva ante escenarios económicos adversos. A ello se agrega, la solida posición de mercado en la industria de cervezas y maltas en Republica Dominicana, una atomizada base de cliente y una amplia y eficiente red de distribución.

Durante los primeros tres primeros meses del 2012, los ingresos de CND alcanzaron los RD 4.277 MM, registrando un incremento de un 7,9%, respecto a la misma fecha del 2011. El Ebitda alcanzo los RD 1.217 MM, aumentando un 7,31% en el mismo periodo, especialmente dado un reajuste en los precios de venta y mayores volúmenes vendidos.

Conforme al comunicado, CND y AmBev, anuncian el inicio de una transacción para establecer una alianza estratégica con el fin de crear la empresa líder del Caribe a través de la combinación de los negocios. Al término de la transacción, AmBev Brasil Bebidas S.A. (AmBev Brasil) y E. León Jimenes S.A. (ELJ) serán los accionistas de Tenedora CND S.A., una sociedad que poseerá el 83,5% de las acciones de CND y el 100% de AmBev Dominicana S.A. (AmBev Dominicana). AmBev Brasil tendrá inicialmente una participación indirecta del 41.76% de CND. Adicionalmente, Ambev adquiriría una participación de un 9,3%, actualmente propiedad de Heineken N.V., con lo cual, AmBev alcanzaría una participación indirecta total de 51% de CND. La transacción -la cual esta sujeta a regulaciones aprobatorias- espera ser cerrada durante el primer semestre del 2012.

En opinión de Feller Rate, la alianza estratégica entre E. León Jimenes y AmBev generará una fortalecida red a nivel regional, mejorando la posición competitiva, además de sinergias a nivel administrativo, distribución, producción y logística, lo que fortalecería el perfil de negocios de la compañía.

AmBev (clasificada en A-/estable por S&P), es la compañía cervecera mas grande de Latinoamérica en términos de volumen y utilidades. Cabe mencionar, que la compañía tiene una posición líder en la mayoría de los mercados en los que opera, bajo *leverage*, adecuada liquidez y un amplio respaldo de su controlador, Anheuser-Busch Invev(A-/estable por S&P) la compañía cervecera mas grande del mundo.

AmBev, opera en República Dominicana desde 2004, a través de la adquisición de la embotelladora Pepsi en el país, y en el 2005 terminó la construcción de la fábrica de cerveza. Actualmente, su portafolio de marcas en República Dominicana incluye Brahma Light, Brahma, Stella Artois, Budweiser, Pepsi-Cola, Pepsi light, 7Up y Red Rock, Soda Enriquillo y agua Montpellier.

Las perspectivas positivas serán resueltas mediante el cierre de la transacción, además de una revisión en el perfil de negocios y financiero de la compañía.

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Acuse de Recibo
20/04/2012 2.19 PM m.garcia
23505

Resumen Financiero Consolidado

Millones de $RD

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Mar-11	Mar-12 [3]
Ingresos	16.550	15.592	16.305	16.426	17.857	17.602	3.963	4.277
Ebitda [1]	5.158	5.025	4.682	4.517	4.716	4.891	1.128	1.217
Resultado Operacional	4.333	3.648	3.227	3.059	3.173	3.410	751	852
Gastos Financieros (netos)	50	-2.138	-2.179	-2.021	-1.790	-1.633	-421	-277
Resultado No Operacional	-120	-1.448	-1.479	-1.400	-1.357	-1.502	-268	-161
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.695	3.467	1.865	1.803	2.066	1.923	481	667
Flujo Caja Neto de la Operación	6.403	1.273	2.119	1.683	2.161	2.696	518	643
Inversiones en activos fijos	-16.244	-1.115	-1.020	-463	-614	-688	-72	-138
Dividendos pagados	-3.434	-1.570	-669	-261	-284	-389	0	0
Variación de deudas financieras	14.109	468	-497	-206	178	-3.125	-18	-1.050
Efectivo y equivalentes	2.001	1.061	992	2.104	2.831	1.642	3.266	1.121
Existencias	882	948	1.304	903	1.150	1.141	1.450	1.360
Activos totales	30.641	29.308	29.291	29.259	30.436	27.793	30.651	26.620
Deuda Financiera	14.424	14.892	14.395	14.548	14.897	11.994	14.879	10.989
Pasivos Totales	22.378	19.173	18.929	18.313	18.483	15.352	18.665	13.910
Capital patrimonial	8.263	10.135	10.362	10.946	11.954	12.441	11.987	12.709
Margen Operacional	26,2%	23,4%	19,8%	18,6%	17,8%	19,4%	19,0%	19,9%
Margen Ebitda	31,2%	32,2%	28,7%	27,5%	26,4%	27,8%	28,5%	28,5%
Ebitda / Activos	16,8%	17,1%	16,0%	15,4%	15,5%	17,6%	15,2%	18,7%
Rentabilidad patrimonial [2]	44,7%	34,2%	18,0%	16,5%	17,3%	15,5%	17,3%	16,6%
Liquidez corriente	0,55	1,24	1,43	1,53	1,82	0,84	1,90	1,11
Endeudamiento total	2,71	1,89	1,83	1,67	1,55	1,23	1,56	1,09
Endeudamiento financiero	1,75	1,47	1,39	1,33	1,25	0,80	1,24	0,86
Ebitda / gastos financieros	-103,16	2,35	2,15	2,24	2,63	2,99	2,68	4,40
Deuda Financiera / Ebitda [2]	2,80	2,96	3,07	3,22	3,16	2,04	3,20	2,21
Deuda financiera neta / Ebitda [2]	2,41	2,75	2,86	2,75	2,57	1,71	2,50	1,98

(1) EBITDA: Resultado operacional + Depreciación y Amortización del ejercicio

(2) Indicadores anualizados.

(3) Estados Financieros preliminares

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en ***www.feller-rate.com.do***

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, por favor, envíe un e-mail a ***administracion@feller-rate.com.do*** *y escriba en el Asunto:* ***Remover***

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.