



---

# Emisiones de Oferta Pública de la República Dominicana

## INFORME DE SITUACIÓN

Septiembre 2009

## Tabla de Contenido

|   |    |
|---|----|
| Resumen de Emisiones de Oferta Pública.....                       | 3  |
| <b>EMISORES</b>   |    |
| <b><i>AES Andres</i></b> .....                                    | 5  |
| Balance General.....  | 6  |
| Estado de Resultado.....  | 7  |
| <b><i>Empresa Generadora de Electricidad Haina S.A.</i></b> ..... | 8  |
| Balance General.....  | 9  |
| Estado de Resultado.....  | 10 |
| <b><i>Banco ADOPEM</i></b> .....                                  | 11 |
| Balance General.....  | 12 |
| Estado de Resultado.....  | 13 |
| <b><i>Motor Crédito S.A.</i></b> .....                            | 14 |
| Balance General.....  | 15 |
| Estado de Resultado.....  | 16 |
| <b><i>Cervecería Nacional Dominicana</i></b> .....                | 17 |
| Balance General.....  | 18 |
| Estado de Resultado.....  | 19 |
| <b><i>Industrias Nacionales</i></b> .....                         | 20 |
| Balance General.....  | 21 |
| Estado de Resultado.....  | 22 |
| <b><i>BHD Valores</i></b> .....                                   | 23 |
| Balance General.....  | 24 |
| Estado de Resultado.....  | 25 |
| <b><i>Bonos del Gobierno</i></b> .....                            | 26 |

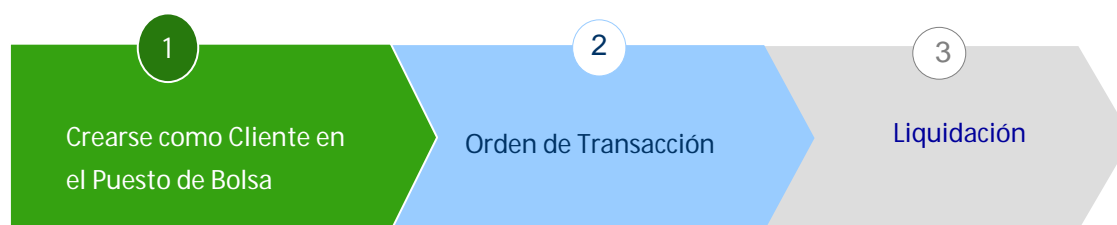


# Emisiones de Oferta Pública

| Emisor                         | Calificación<br>Fitch Ratings | Representante de<br>Tenedores | Títulos Valor<br>Colocados | Tasa<br>Actual    |          | Vencimiento  | Total Activos<br>Sept.09<br>(En Millones) | Ingresos<br>Sept.09<br>(En Millones) |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------|----------|--------------|---|--------------------------------------|
|                                |                               |                               |                            |                   |          |              |   |                                      |
| AES Andres                     | BBB(dom)                      | IBDO                          | USD 25MM                   | 3er.Tramo         | 6.00%    | 24 Dic. 2009 | USD 637.7                                 | USD 185.5                            |
| EGE HAINA                      | BBB(dom)                      | IBDO                          | USD 24MM                   | 1er.Tramo         | 8.00%    | 22 Oct. 2010 | USD 566.36                                | USD 212.4                            |
|                                |                               |                               |                            | 2do.Tramo         | 8.50%    | 26 May. 2011 |   |                                      |
|                                |                               |                               |                            | 3er.Tramo         | 8.50%    | 22 Jul. 2011 |   |                                      |
|                                |                               |                               |                            | 4to.Tramo         | 8.75%    | 22 Abr. 2012 |   |                                      |
| BANCO ADOPEM                   | A-(dom)                       | IBDO                          | DOP 300MM                  | 1er.Tramo         | 10.37%   | 22 Dic. 2011 | DOP 2,142.5                               | DOP 513.4                            |
|                                |                               |                               |                            | 2do.Tramo         | 8.94%    | 23 Jul. 2012 |   |                                      |
|                                |                               |                               |                            | 3er.Tramo         | 10.73%   | 25 Feb. 2013 |   |                                      |
| Motor Crédito                  | BBB (dom)                     | SAS                           | DOP 150MM                  | 1er.Tramo         | 19.75%   | 12 Nov. 2011 | DOP 1,266.1                               | DOP 203.3                            |
|                                |                               |                               |                            | 2do.Tramo         | 19.75%   | 25 Nov. 2011 |   |                                      |
|                                |                               |                               |                            | 3er.Tramo         | 9.36%    | 16 Jul. 2012 |   |                                      |
| Cervecería Nacional Dominicana | AA+ (dom)                     | IBDO                          | DOP 4,050MM                | Serie C           | 15.00%   | 10 Abr. 2013 | DOP 28,486.5                              | DOP 5,424.9                          |
|                                |                               |                               |                            | Serie D,E,F       | 8.36%    |              |   |                                      |
| INCA                           | A (dom)                       | IBDO                          | DOP 1,000MM                | 1er. y 2do .Tramo | 9.87%    | 17 Mar. 2015 | DOP11,443.8                               | DOP 757.1                            |
|                                |                               |                               |                            | SAS               | USD 30MM |              |   |                                      |
|                                |                               | 3er. y 4.to Tramo             | 6.50%                      |                   |          | 07 May.2011  |   |                                      |
|                                |                               | 5to. Tramo                    | 6.50%                      |                   |          | 23 Jun. 2011 |   |                                      |
|                                |                               | 6to. Tramo                    | 6.50%                      | 06 Jul.2011       |          |              |   |                                      |
| BHD VALORES                    | AA- (dom)                     | IBDO                          | DOP 450MM                  | 1er.Tramo         | 19.50%   | 1 Oct. 2010  | DOP 630.9                                 | DOP 56.4                             |
|                                |                               |                               |                            | 2do.Tramo         | 18.50%   | 11 Dic.2010  |   |                                      |
|                                |                               |                               |                            | 3er.Tramo         | 11.00%   | 02 Nov.2011  |   |                                      |
|                                |                               |                               |                            | 4to.Tramo         | 11.00%   | 02 Nov.2011  |   |                                      |

3

## Proceso para Participar en el Mercado



### Documentación requerida para Personas Físicas:

- ◆ Fotocopia de la cédula de identidad o pasaporte.
- ◆ Llenado de Formulario "Conozca su Cliente" y "Perfil de Clientes".
- ◆ Llenado de la Cuenta de Inversión.

### Documentación requerida para Personas Jurídicas:

- ◆ Información constitutiva y de poderes.
- ◆ Llenado de Formulario "Conozca su Cliente" y "Perfil de Clientes".

### Para Mayor Información:


|                |                                  |                |
|----------------|----------------------------------|----------------|
| Wilda Medina   | wilda_medina@bhdvalores.com.do   | (809) 243-3149 |
| Wendy Salcedo  | wendy_salcedo@bhdvalores.com.do  | (809) 243-3260 |
| Maritza Abreu  | maritza_abreu@bhdvalores.com.do  | (809) 243-3449 |
| Lexy Collado   | lexy_collado@bhdvalores.com.do   | (809) 243-5226 |
| María Martínez | maria_martinez@bhdvalores.com.do | (809) 243-3124 |

### Reseña

AES Andres es una sociedad comercial organizada e incorporada en Holanda, fundada el 14 de septiembre de 1999, dedicada a la generación de electricidad para su comercialización y venta de gas natural. AES Andres posee la única entrada existente en la República Dominicana para el gas natural.

El único accionista de AES Andres es AES Hispaniola Holding II, B.V.


### Emisión en el Mercado: Bonos Ordinarios USD 9.6MM

| Calificación  | Monto por Tramo | Vencimiento  | Cupón Actual | Fecha Opción Call |
|---|-----------------|--------------|--------------|-------------------|
| <br>BBB (dom)  | 3er. USD 9.6MM  | 24 Dic. 2009 | 6.00%        | 21 Dic. 2008      |
| <br>BBB+ (dom) |                 |              |              |                   |
|   |                 |              |              |                   |

### Calificación

“La calificación asignada a la Emisión está soportada por:

- ◆ La garantía provista por Dominican Power Partners, empresa que opera una central eléctrica, con una capacidad efectiva total de 236 MW, la cual representa aproximadamente el 8% de la capacidad instalada de la República Dominicana.
- ◆ Adecuado perfil de vencimiento de la deuda financiera de la empresa y su nivel caja.”

Fuente: 

### Situación Financiera

Durante el trimestre AES Andres mostró mejoras en sus niveles de liquidez, producto del incremento de sus ventas de energía en USD 21.4MM con relación al anterior, dichas ventas representan el 78% del total de sus ingresos a septiembre 2009.

El incremento de su capital de trabajo de USD 77.9MM, es producto del aumento de sus activos corrientes a septiembre 2009.

### Indicadores Financieros Trimestrales

|   | Auditados |         | No auditados |         | Variación  |
|---|-----------|---------|--------------|---------|------------|
|   | Dic.08    | Mar.09  | Jun.09       | Sep.09  | Jun-Sep.09 |
| <b>Indicadores de Liquidez</b>                    |           |         |              |         |            |
| Indicador de Liquidez Corriente                   | 3.97      | 3.88    | 2.57         | 3.90    | 1.33       |
| Capital de Trabajo Neto                           | 158,223   | 161,650 | 97,341       | 176,344 | 79,002.88  |
| Prueba Acida (veces)                              | 3.75      | 3.61    | 2.45         | 3.68    | 1.24       |
| <b>Indicadores de Endeudamiento</b>               |           |         |              |         |            |
| Total pasivos / Total patrimonio                  | -17.91    | -14.74  | -11.80       | -27.16  | (15.36)    |
| Deuda a Corto Plazo / Deuda Total                 | 0.08      | 0.09    | 0.10         | 0.09    | (0.00)     |
| Deuda a Largo Plazo / Deuda Total                 | 0.92      | 0.91    | 0.90         | 0.91    | 0.00       |
| <b>Indicadores de Rentabilidad <sup>(1)</sup></b> |           |         |              |         |            |
| Rentabilidad del Activo                           | 9.94%     | -1.41%  | -1.80%       | 4.82%   | 6.62%      |

(1) Los indicadores de rentabilidad para los Estados No Auditados han sido calculados en base al resultado

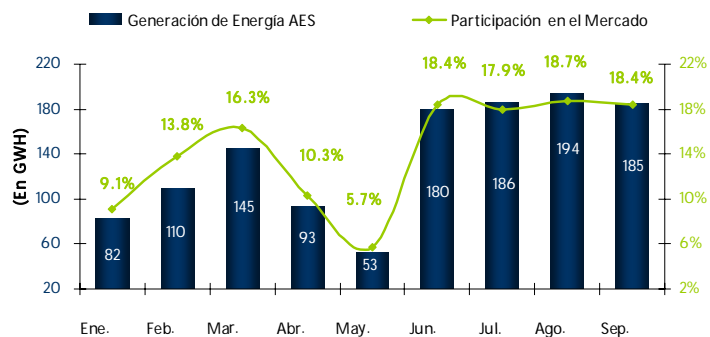
4

### Industria de Generación de Energía

Del 1ro. de enero al 30 de septiembre 2009, el total de energía generado por AES Andres fue de 1,228 GWH, que representa el 14% de los requerimientos de del Sistema Interconectado de la República Dominicana (SENI), según su Organismo Coordinador.

Durante el tercer trimestre del 2009 el total generado es de 565 GWH para un incremento de 73% con relación al anterior.

### Generación de Energía (Acumulado a Septiembre 2009) <sup>(1)</sup>



(1) Fuente: Organismo Coordinador del SENI

## Estados Financieros

**AES Andres B. V.**  
**Balance General**  
**(En MILES DE USD)**

|  |                 |                 |                 |                 | Horizontal     |               | Variación     |               |               |  |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
|  | Auditados       |                 | No Auditados    |                 | Jun-Sep.09     | Auditados     |               | No Auditados  |               |  |
|  | Dic.08          | Mar.09          | Jun.09          | Sep.09          |                | Dic.08        | Mar.09        | Jun.09        | Sep.09        |  |
| <b>Activos Circulantes</b>                       |                 |                 |                 |                 |                |               |               |               |               |  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo              | 38,994          | 31,922          | 24,557          | 52,974          | 115.71%        | 6.42%         | 5.22%         | 4.15%         | 8.31%         |  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo-Restringidos | -               | -               | -               | -               | -              | 0.00%         | -             | -             | -             |  |
| Inversiones a corto plazo                        | 1,155           | 1,154           | -               | -               | -              | 0.19%         | 0.19%         | -             | -             |  |
| Inversiones a corto plazo-Restringidas           | -               | -               | 1,154           | 1,169           | 1.28%          | -             | -             | 0.19%         | 0.18%         |  |
| Cuentas por Cobrar                               | 29,983          | 28,176          | 10,670          | 14,007          | 31.28%         | 4.94%         | 4.61%         | 1.80%         | 2.20%         |  |
| Cuentas por Cobrar-Relacionadas                  | 125,335         | 137,442         | 109,170         | 147,960         | 35.53%         | 20.64%        | 22.47%        | 18.43%        | 23.20%        |  |
| Notas por Cobrar                                 | 1,833           | -               | -               | -               | -              | 0.30%         | -             | -             | -             |  |
| Otras Cuentas por Cobrar                         | 1,071           | 1,100           | 1,666           | 1,611           | -3.30%         | 0.18%         | 0.18%         | 0.28%         | 0.25%         |  |
| Otras Cuentas por Cobrar -Relacionadas           | 820             | 2,622           | 1,370           | 4,138           | 202.06%        | 0.14%         | 0.43%         | 0.23%         | 0.65%         |  |
| Inventarios                                      | 11,341          | 15,285          | 7,542           | 13,107          | 73.78%         | 1.87%         | 2.50%         | 1.27%         | 2.06%         |  |
| Seguros Pagados por Anticipado                   | 1,026           | 113             | 3,212           | 2,156           | -32.88%        | 0.17%         | 0.02%         | 0.54%         | 0.34%         |  |
| Impuesto pagados por adelantado                  | -               | -               | -               | -               | -              | -             | -             | -             | -             |  |
| Impuesto activos diferidos                       | -               | -               | -               | 54              | -              | -             | -             | -             | -             |  |
| <b>Total Activos Circulantes</b>                 | <b>211,557</b>  | <b>217,814</b>  | <b>159,340</b>  | <b>237,175</b>  | <b>48.85%</b>  | <b>34.84%</b> | <b>35.62%</b> | <b>26.90%</b> | <b>37.19%</b> |  |
| <b>Activos Fijos</b>                             |                 |                 |                 |                 |                |               |               |               |               |  |
| Terreno  | 7,693           | 7,693           | 7,693           | 7,693           | -              | 1.27%         | 1.26%         | 1.30%         | 1.21%         |  |
| Plantas y Equipo de Generación Eléctrica         | 426,555         | 428,235         | 439,799         | 440,902         | 0.25%          | 70.25%        | 70.03%        | 74.26%        | 69.14%        |  |
| Menos: Depreciación Acumulada                    | (53,363)        | (56,424)        | (59,037)        | (60,979)        | 3.29%          | -8.79%        | -9.23%        | -9.97%        | -9.56%        |  |
| <b>Total Activos Fijos Netos</b>                 | <b>380,885</b>  | <b>379,504</b>  | <b>388,455</b>  | <b>387,615</b>  | <b>-0.22%</b>  | <b>62.73%</b> | <b>62.06%</b> | <b>65.59%</b> | <b>60.79%</b> |  |
| Otros Activos                                    | 14,741          | 14,222          | 44,440          | 12,890          | -71.00%        | 2.43%         | 2.33%         | 7.50%         | 2.02%         |  |
| <b>Total Activos</b>                             | <b>607,183</b>  | <b>611,539</b>  | <b>592,235</b>  | <b>637,680</b>  | <b>7.67%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |  |
| <b>Pasivos:</b>                                  |                 |                 |                 |                 |                |               |               |               |               |  |
| <b>Pasivos Circulantes</b>                       |                 |                 |                 |                 |                |               |               |               |               |  |
| Prestamos por pagar- Corto plazo                 | -               | -               | -               | 14,596          | -              | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         | 2.20%         |  |
| Cuentas por Pagar                                | 7,583           | 16,527          | 25,506          | 30,097          | 18.00%         | 1.18%         | 2.52%         | 3.94%         | 4.55%         |  |
| Cuentas por Pagar-Relacionadas                   | 1,511           | 1,643           | 3,760           | 4,975           | 32.33%         | 0.23%         | 0.25%         | 0.58%         | 0.75%         |  |
| Notas por pagar- Corto Plazo                     | 25,000          | 20,000          | 20,000          | -               | -100.00%       | 3.89%         | 3.05%         | 3.09%         | 0.00%         |  |
| Impuestos por Pagar                              | 19,240          | 17,994          | 12,733          | 11,162          | -12.34%        | 2.99%         | 2.74%         | 1.97%         | 1.69%         |  |
| <b>Total Pasivos Circulantes</b>                 | <b>53,334</b>   | <b>56,164</b>   | <b>61,999</b>   | <b>60,831</b>   | <b>-1.88%</b>  | <b>8.29%</b>  | <b>8.56%</b>  | <b>9.58%</b>  | <b>9.19%</b>  |  |
| <b>Pasivo a Largo Plazo</b>                      |                 |                 |                 |                 |                |               |               |               |               |  |
| Impuestos diferido pasivo                        | 20,409          | 20,188          | 20,124          | 21,022          | 4.46%          | 3.17%         | 3.08%         | 3.11%         | 3.18%         |  |
| Préstamos Intercompañías                         | 413,153         | 422,682         | 413,153         | 422,682         | 2.31%          | 64.24%        | 64.43%        | 63.85%        | 63.84%        |  |
| Notas por pagar                                  | 156,000         | 156,000         | 150,596         | 156,000         | 3.59%          | 24.26%        | 23.78%        | 23.27%        | 23.56%        |  |
| Derivados a Largo Plazo                          | -               | 572             | 935             | -               | -100.00%       | 0.00%         | 0.09%         | 0.14%         | 0.00%         |  |
| Otros pasivos                                    | 199             | 434             | 270             | 1,519           | 462.26%        | 0.03%         | 0.07%         | 0.04%         | 0.23%         |  |
| <b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>                | <b>589,761</b>  | <b>599,877</b>  | <b>585,078</b>  | <b>601,224</b>  | <b>2.76%</b>   | <b>91.71%</b> | <b>91.44%</b> | <b>90.42%</b> | <b>90.81%</b> |  |
| <b>Total Pasivos</b>                             | <b>643,095</b>  | <b>656,041</b>  | <b>647,077</b>  | <b>662,054</b>  | <b>2.31%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |  |
| <b>Patrimonio</b>                                |                 |                 |                 |                 |                |               |               |               |               |  |
| Acciones Comunes                                 | 19              | 19              | 19              | 19              | 0.00%          | -0.05%        | -0.04%        | -0.04%        | -0.08%        |  |
| Capital Adicional Pagado                         | 670             | 694             | 702             | 720             | 2.55%          | -1.87%        | -1.56%        | -1.28%        | -2.95%        |  |
| Otros Ingresos (Perdidas) Comprensivos           | -               | -               | 311             | -               | -100.00%       | -             | -             | -0.57%        | 0.00%         |  |
| Perdidas Acumuladas                              | (36,602)        | (45,215)        | (55,875)        | (25,114)        | -55.05%        | 101.92%       | 101.60%       | 101.88%       | 103.03%       |  |
| <b>Total Capital Contable</b>                    | <b>(35,912)</b> | <b>(44,502)</b> | <b>(54,842)</b> | <b>(24,375)</b> | <b>-55.55%</b> | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |  |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b>                 | <b>607,183</b>  | <b>611,539</b>  | <b>592,235</b>  | <b>637,680</b>  |                |               |               |               |               |  |

## Estados Financieros

### AES Andres B. V. Estado de Resultados (En Miles de USD)

|  | Auditados      | No Auditados 2009 |                 |               | Variación    |
|--|----------------|-------------------|-----------------|---------------|--------------|
|  | Dic.08         | 1er.Trimestre     | 2do.Trimestre   | 3er.Trimestre | 2do-3er.Trim |
| Ventas de Energía - Contratos                                | 253,180        | 30,519            | 42,882          | 64,237        | 50%          |
| Ventas de Energía - Mercado Spot                             | 66,506         | 2,254             | 1,494           | 12,112        | 711%         |
| Ventas de Gas Natural  | 45,737         | 13,727            | 7,785           | 4,007         | -49%         |
| Ventas de Transporte de Gas Natural                          | 20,005         | 2,100             | 2,100           | 2,100         | 0%           |
| Otras ventas (no electricidad)                               | 56             | 14                | 114             | 14            | -88%         |
| <b>Total Ingresos</b>  | <b>385,485</b> | <b>48,614</b>     | <b>54,374</b>   | <b>82,470</b> | <b>52%</b>   |
| Costo de Venta - Electricidad y combustibles para generación | 169,532        | 20,864            | 26,643          | 21,065        | -21%         |
| Costos de Ventas - Electricidad y combustibles para reventa  | 42,013         | 12,723            | 7,174           | 3,482         | -51%         |
| <b>Utilidad Bruta</b>  | <b>173,940</b> | <b>15,026</b>     | <b>20,557</b>   | <b>57,922</b> | <b>182%</b>  |
| Gastos Generales y Administrativos                           | 18,823         | 6,188             | 9,436           | 11,310        | 20%          |
| Dep. y Amort. de Activos Intangibles                         | 11,998         | 3,309             | 3,226           | 3,162         | -2%          |
| Instrumentos Derivados                                       | -              | 572               | 363             | 298           | -18%         |
| <b>Utilidad Operativa</b>                                    | <b>143,119</b> | <b>4,957</b>      | <b>7,533</b>    | <b>43,152</b> | <b>473%</b>  |
| <b>Otros Ingresos (Gastos)</b>                               |                |                   |                 |               |              |
| Gastos de Intereses Neto                                     | (16,306)       | (3,986)           | (4,024)         | (5,028)       | 25%          |
| Gastos de intereses préstamos subordinado intercompañía      | (38,329)       | (9,530)           | (9,530)         | (9,530)       | 0%           |
| Amortización de Costos Financieros Diferidos                 | (1,639)        | (661)             | (584)           | (466)         | -20%         |
| Gastos de deterioro de activos de inversión                  | -              | -                 | (7,226)         | 7,226         | -200%        |
| Otros Ingresos   | (897)          | 371               | 3,158           | 3,102         | -2%          |
| Ganancia (Pérdida) de Cambio                                 | 532            | 308               | 281             | 159           | -43%         |
| <b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuesto sobre la Renta</b>   | <b>86,480</b>  | <b>(8,541)</b>    | <b>(10,393)</b> | <b>38,615</b> | <b>-472%</b> |
| Impuesto Sobre la Renta                                      | (26,136)       | (73)              | (267)           | (7,854)       | 2841%        |
| <b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>                               | <b>60,343</b>  | <b>(8,614)</b>    | <b>(10,660)</b> | <b>30,761</b> | <b>-389%</b> |



### Reseña

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. fue constituida el 17 de agosto de 1999.

Los accionistas de EGE Haina son: Haina Investment Company que cuenta con 50% de las acciones, el Gobierno Dominicano, a través de FONPER 49.99% y otros inversionistas con 0.01%.

### Emisión en el Mercado: Bonos Corporativos USD 30MM

| Calificación             | Montos por Tramo | Vencimiento | Cupón Actual | Fecha Opción Call |
|--------------------------|------------------|-------------|--------------|-------------------|
| FitchRatings<br>BBB(dom) | 1er. USD 6MM     | 22 Oct.2010 | 8.00%        | 22 Abr.2010       |
|                          | 2do. USD 6MM     | 26 May.2011 | 8.50%        | 26 May.2010       |
|                          | 3er. USD 6MM     | 22 Jul.2011 | 8.50%        | 22 Jul.2010       |
|                          | 4to. USD 6MM     | 22 Abr.2012 | 8.75%        | 22 Oct.2010       |

### Calificación

"Las calificaciones asignadas reflejan:

- ◆ *Portafolio diversificado de generación*
- ◆ *El uso de diversas fuentes de combustibles en sus plantas*
- ◆ *Sólida posición de mercado*
- ◆ *Eficiencia operativa*
- ◆ *Los riesgos asociados de operar plantas de generación de energía en Rep.Dom "*

Fuente: FitchRatings

### Situación Financiera

Los incrementos en los indicadores de liquidez y rentabilidad de EGE HAINA reflejan los aumentos obtenidos en las ventas de energía por USD19.7MM durante el tercer trimestre de 2009 con relación al anterior.

Durante el tercer trimestre EGE HAINA recompró de manera parcial los Bonos 144A por un monto de USD 4.5MM de valor facial.

### Indicadores Financieros Trimestrales

|   | Auditados | No Auditados |         |         | Variación  |
|---|-----------|--------------|---------|---------|------------|
|   | Dic. 08   | Mar.09       | Jun.09  | Sep.09  | Jun-Sep.09 |
| <b>Indicadores de Liquidez</b>                    |           |              |         |         |            |
| Indicador de Liquidez Corriente                   | 3.30      | 1.77         | 3.39    | 3.77    | 1.62       |
| Prueba Acida                                      | 2.98      | 1.51         | 2.78    | 3.28    | 1.27       |
| Capital de Trabajo Neto                           | 184,970   | 74,134       | 140,674 | 188,112 | 66,540     |
| <b>Indicadores de Endeudamiento</b>               |           |              |         |         |            |
| Total pasivos / capital contable común            | 84.01     | 103.28       | 98.15   | 97.94   | -5.13      |
| Deuda financiera / Total Pasivos                  | 0.30      | 0.34         | 0.22    | 0.24    | -0.12      |
| Deuda largo plazo / Deuda Total                   | 65.41     | 61.57        | 72.24   | 69.95   | 10.67      |
| <b>Indicadores de Rentabilidad <sup>(1)</sup></b> |           |              |         |         |            |
| Rentabilidad Capital Contable Común (ROE)         | 12.11%    | -1.20%       | 1.74%   | 2.54%   | 0.03       |
| Rentabilidad de la Inversión en Activo (ROA)      | 6.58%     | -0.59%       | 0.88%   | 1.29%   | 0.01       |

(1) Los indicadores de rentabilidad para los Estados No Auditados han sido calculados en base al resultado trimestral.

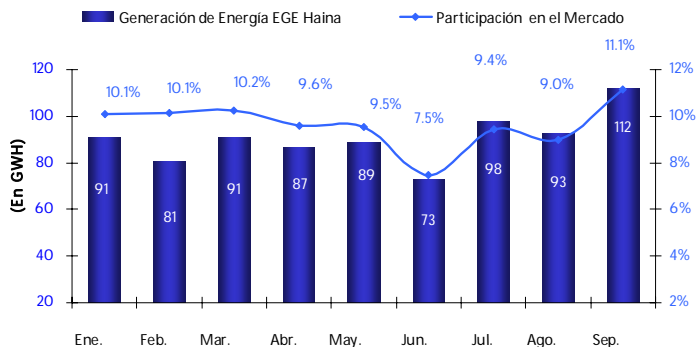
7

### Industria de Generación de Energía

De la generación total acumulada del 1ro. de Enero al 30 de Septiembre 2009, EGE Haina ha generado 815 GWH, que representan el 10% de los requerimientos de del Sistema Interconectado (SENI) de la República Dominicana, según su Organismo Coordinador.

En el tercer trimestre del 2009 el total generado es de 303 GWH para un aumento de 22% en relación al trimestre anterior.

### Generación de Energía



(1) Fuente: Organismo Coordinador del SENI

## Estados Financieros

EGE Haina, S.A.  
 Balance General  
 (En miles USD)

|  |                |                |                |                | Variación     |               |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|  |                |                |                |                | Horizontal    |               | Vertical       |                |                |
|  | Auditados      | No Auditados   |                |                | Jun-Sep.09    | Auditados     | No Auditados   |                |                |
| Dic.08   | Mar.09         | Jun.09         | Sep.09         | Dic.08         |               | Mar.09        | Jun.09         | Sep.09         |                |
| <b>Activos Corrientes</b>  |                |                |                |                |               |               |                |                |                |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo                                  | 22,340         | 16,441         | 21,011         | 20,382         | -3.00%        | 3.81%         | 2.94%          | 3.87%          | 3.60%          |
| Inversión en Certificado Depósito                                    | -              | -              | -              | -              | 0.00%         | 0.51%         | -              | -              | -              |
| Efectivo Restringido   | 3,014          | -              | -              | -              | 0.00%         | -             | -              | -              | -              |
| Inversiones a corto plazo  | -              | -              | 6,961          | 3,190          | -54.18%       | -             | -              | 1.28%          | 0.56%          |
| Inversiones a corto plazo-Restringidas                               | -              | -              | 8,162          | 8,692          | 6.49%         | 34.22%        | -              | 1.50%          | 1.53%          |
| Cuentas por Cobrar   | 200,544        | 113,832        | 102,656        | 164,311        | 60.06%        | 34.22%        | 20.35%         | 18.89%         | 29.01%         |
| Inventarios  | 25,105         | 24,709         | 36,035         | 32,804         | -8.97%        | 4.28%         | 4.42%          | 6.63%          | 5.79%          |
| Gastos Pagados por Adelantado  | 9,603          | 14,479         | 19,129         | 20,206         | 5.63%         | 1.64%         | 2.59%          | 3.52%          | 3.57%          |
| Impuesto Sobre la Renta Diferido                                     | 4,901          | 1,516          | 5,605          | 6,551          | 16.88%        | 0.84%         | 0.27%          | 1.03%          | 1.16%          |
| <b>Total Activos Corrientes</b>                                      | <b>265,507</b> | <b>170,977</b> | <b>199,559</b> | <b>256,135</b> | <b>28.35%</b> | <b>45%</b>    | <b>31%</b>     | <b>37%</b>     | <b>45%</b>     |
| Depósitos en Bancos, restringido                                     | 8,313          | 8,313          | 8,312          | 8,100          | -2.55%        | 1.42%         | 1.49%          | 1.53%          | 1.43%          |
| Cuentas por Cobrar Largo Plazo                                       | 32,473         | 29,331         | 26,188         | -              | -100.00%      | 5.54%         | 5.24%          | 4.82%          | 0.00%          |
| Inversiones a Largo Plazo  | -              | 74,300         | 25,246         | 22,961         | -9.05%        | 0.00%         | 13.28%         | 4.64%          | 4.05%          |
| Inversiones a Largo Plazo-Restringidas                               | -              | -              | 8,962          | 9,848          | 9.89%         | 0.00%         | 0.00%          | 1.65%          | 1.74%          |
| Propiedad, Planta y Equipo   | 262,637        | 259,201        | 258,264        | 236,493        | -8.43%        | 44.82%        | 13.28%         | 47.51%         | 41.76%         |
| Activos Intangibles  | 10,654         | 10,449         | 10,197         | 9,727          | -4.61%        | 1.82%         | 46.34%         | 1.88%          | 1.72%          |
| Otros Activos  | 6,450          | 6,833          | 6,833          | 23,093         | 237.98%       | 1.10%         | 1.87%          | 1.26%          | 4.08%          |
| <b>Total Activos</b>   | <b>586,034</b> | <b>559,403</b> | <b>543,561</b> | <b>566,359</b> | <b>4%</b>     | <b>100%</b>   | <b>100%</b>    | <b>100%</b>    | <b>100%</b>    |
| <b>Pasivos</b>   |                |                |                |                |               |               |                |                |                |
| Deuda Corto Plazo  | 1,703          | 10,792         | 7,549          | 7,495          | -0.72%        | 0.64%         | 3.80%          | 2.80%          | 2.67%          |
| Porción Corriente de Deuda de Largo Plazo                            | -              | -              | -              | -              | -             | -             | -              | 0.00%          | 0.00%          |
| Cuentas por Pagar  | 59,441         | 46,505         | 30,968         | 37,219         | 20.19%        | 22.22%        | 16.36%         | 11.50%         | 13.28%         |
| Cuentas por Pagar a Relacionadas                                     | 2,186          | 1,341          | 777            | 944            | 21.55%        | 0.82%         | 0.47%          | 0.29%          | 0.34%          |
| Dividendos por pagar   | -              | 19,997         | -              | -              | -             | -             | 7.04%          | 0.00%          | 0.00%          |
| Otros Pasivos  | 17,205         | 18,208         | 19,591         | 22,364         | 14.15%        | 6.43%         | 6.41%          | 7.28%          | 7.98%          |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b>                                      | <b>80,537</b>  | <b>96,843</b>  | <b>58,885</b>  | <b>68,022</b>  | <b>15.52%</b> | <b>34.78%</b> | <b>34.07%</b>  | <b>21.87%</b>  | <b>24.27%</b>  |
| Deuda a Largo Plazo  | 175,000        | 175,000        | 194,500        | 196,032        | 0.79%         | 65.41%        | 61.57%         | 72.24%         | 69.95%         |
| Impuestos Sobre la Renta Diferido                                    | 11,660         | 12,026         | 15,503         | 16,170         | 4.30%         | 4.36%         | 4.23%          | 5.76%          | 5.77%          |
| Otros Pasivos No Corrientes  | 351            | 351            | 356            | 13             | -96.35%       | 0.13%         | 0.12%          | 0.13%          | 0.00%          |
| <b>Total Pasivos</b>   | <b>267,547</b> | <b>284,220</b> | <b>269,244</b> | <b>280,237</b> | <b>4%</b>     | <b>100%</b>   | <b>100%</b>    | <b>100%</b>    | <b>100%</b>    |
| <b>Patrimonio</b>  |                |                |                |                |               |               |                |                |                |
| Acciones Comunes, Valor par de RD100 (US\$6.29)                      |                |                |                |                |               |               |                |                |                |
| Clase A - 22,975,500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación | 144,500        | 144,500        | 144,500        | 144,500        | -             | 48.18%        | 52.51%         | 52.68%         | 50.50%         |
| Clase B - 22,975,500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación | 144,500        | 144,500        | 144,500        | 144,500        | -             | 48.18%        | 52.51%         | 52.68%         | 50.50%         |
| <b>Total Patrimonio de los Accionistas</b>                           | <b>289,000</b> | <b>289,000</b> | <b>289,000</b> | <b>289,000</b> | <b>0.00%</b>  | <b>96.36%</b> | <b>105.02%</b> | <b>105.35%</b> | <b>101.01%</b> |
| Reserva Legal  | 10,627         | 10,627         | 10,627         | 10,627         | -             | 3.54%         | 3.86%          | 3.87%          | 3.71%          |
| Ganancias Retenidas (déficit acumulado)                              | 49,892         | 6,588          | 11,995         | 19,277         | 60.71%        | 16.64%        | 2.39%          | 4.37%          | 6.74%          |
| Otras Perdidas acumuladas  | (31,032)       | (31,032)       | (31,032)       | (1,750)        | -94.36%       | -10.35%       | -11.28%        | -11.31%        | -0.61%         |
| Reserva para revaluación de inversiones                              | -              | -              | (6,273)        | (31,032)       | 394.66%       | -             | -              | -2.29%         | -10.85%        |
| <b>Total Patrimonio de los Accionistas</b>                           | <b>318,487</b> | <b>275,183</b> | <b>274,317</b> | <b>286,121</b> | <b>4%</b>     | <b>100%</b>   | <b>100%</b>    | <b>100%</b>    | <b>100%</b>    |
| <b>Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>                 | <b>586,034</b> | <b>559,403</b> | <b>543,561</b> | <b>566,359</b> |               |               |                |                |                |

## Estados Financieros

### EGE Haina, S.A. Estado de Resultados (En miles USD)

|  | Auditados        | No Auditados.2009 |                 |                 | Variación     |
|--|------------------|-------------------|-----------------|-----------------|---------------|
|  | Dic.08           | 1er. Trimestre    | 2do. Trimestre  | 3er. Trimestre  | 2do-3er.Trím. |
| <b>Ingresos</b>                              |                  |                   |                 |                 |               |
| Venta de energía                             | 421,785          | 44,138            | 57,458          | 77,207          | 34.37%        |
| Venta de capacidad                           | 37,383           | 10,746            | 10,312          | 10,924          | 5.93%         |
| Otros Ingresos                               | 1,399            | 474               | 850             | 290             | -65.88%       |
|  | <b>460,568</b>   | <b>55,358</b>     | <b>68,621</b>   | <b>88,421</b>   | <b>28.85%</b> |
| <b>Costos Operacionales</b>                  |                  |                   |                 |                 |               |
| Combustible                                  | (158,105)        | (23,173)          | (26,216)        | (33,770)        | 28.81%        |
| Transmisión                                  | (12,834)         | (2,789)           | (2,586)         | (2,695)         | 4.24%         |
| Energía Contratada                           | (144,341)        | (10,423)          | (15,680)        | (21,389)        | 36.41%        |
| Regulación de Frecuencia                     | (1,667)          | (83)              | (148)           | (1,174)         | 695.65%       |
| Operación y Mantenimiento                    | (31,085)         | (6,379)           | (8,368)         | (7,689)         | -8.10%        |
| Gastos Generales y Administrativos           | (38,720)         | (5,670)           | (6,440)         | (7,229)         | 12.25%        |
| Depreciación y Amortización                  | (15,304)         | (3,866)           | (3,861)         | (3,856)         | -0.11%        |
|  | <b>(402,058)</b> | <b>(52,383)</b>   | <b>(63,298)</b> | <b>(77,803)</b> | <b>22.92%</b> |
| <b>Ganancia Operacional</b>                  | <b>58,510</b>    | <b>2,975</b>      | <b>5,323</b>    | <b>10,618</b>   | <b>99.48%</b> |
| Gastos Financieros                           | (9,856)          | (2,752)           | (1,169)         | (5,303)         | 353.57%       |
| Ganancia (Pérdida) por Fluctuación Cambiaria | 443              | 370               | 0               | (244)           | -             |
| Otros (Gastos) Ingresos                      | (737)            | 48                | 31              | 1,965           | 6279.81%      |
| <b>Ganancia Antes de Impuesto</b>            |                  |                   |                 |                 |               |
| <b>Sobre la Renta</b>                        | <b>48,360</b>    | <b>641</b>        | <b>4,185</b>    | <b>7,036</b>    | <b>68.13%</b> |
| Impuesto Sobre la Renta:                     |                  |                   |                 |                 |               |
| Diferido                                     | (5,662)          | -                 | -               | -               | -             |
| Corriente                                    | (4,125)          | (3,945)           | 590             | 246             | -58.23%       |
| <b>Ganancia Neta</b>                         | <b>38,573</b>    | <b>(3,305)</b>    | <b>4,774</b>    | <b>7,282</b>    | <b>52.53%</b> |



### Reseña

ADOPEM fue constituido el 9 de febrero de 1987, convirtiéndose en Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM en diciembre del 2004. Es una institución microfinanciera .

#### Accionistas:

Asociación Dominicana para el Desarrollo de la Mujer (ADOPEM ONG) con 58.45%, International Finance Corporation (IFC) un 17.74% y una participación de 23.81% entre 111 accionistas.

### Emisión en el Mercado: Bonos Subordinados DOP300MM

| Calificación        | Montos por Tramo | Vencimiento  | Revisión tasas | Cupón Actual |
|---------------------|------------------|--------------|----------------|--------------|
| FitchRatings Emisor | 1er. DOP 30MM    | 22 Dic. 2011 | Sep - Dic. 09  | 10.37%       |
| A-(dom)             | 2do. DOP 135MM   | 23 Jul. 2012 | Jul - Oct. 09  | 8.94%        |
| Emisión BBB+(dom)   | 3er. DOP 135MM   | 25 Feb. 2013 | Ago-Nov. 09    | 10.73%       |

### Calificación

*"La calificación asignada a la Emisión difiere de la otorgada al Emisor, por el grado subordinación de éstas al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden del banco.*

*Las calificaciones están soportadas por:*

- ◆ Amplio margen financiero
- ◆ Adecuados niveles de rentabilidad
- ◆ Cartera de crédito saludable
- ◆ Experiencia en el nicho de las Microfinanzas
- ◆ Composición accionaria"

Fuente: FitchRatings

### Situación Financiera

Durante el tercer trimestre el margen financiero neto de ADOPEM mostró un aumento por un monto de DOP 18.7MM, producto del incremento en sus ingresos por intereses en DOP 12.2MM y ante el control de sus gastos financieros, los cuales disminuyeron DOP 4.9MM, en relación al trimestre anterior.

### Indicadores Financieros Trimestrales

|   | No Auditados |        |        | Variación  |
|---|--------------|--------|--------|------------|
|   | Mar.09       | Jun.09 | Sep.09 | Jun-Sep.09 |
| <b>Estructura y Calidad de Cartera</b>                |              |        |        |            |
| Cartera de Créditos Vigentes/Cartera de Créditos      | 98.14%       | 98.10% | 97.93% | -0.17%     |
| Cartera de Créditos Vencidos/Cartera de Créditos      | 1.86%        | 1.90%  | 2.07%  | 0.17%      |
| Rendimiento por crédito /Cartera de Créditos          | 0.27%        | 0.31%  | 0.34%  | 0.03%      |
| <b>Liquidéz</b>                                       |              |        |        |            |
| Disponibilidades/Total de Captaciones                 | 40.05%       | 33.92% | 28.85% | -5.07%     |
| Disponibilidades/Total Captaciones + Oblig. Con Costo | 20.59%       | 19.64% | 17.14% | -2.50%     |
| Disp.+ Inversiones en Dep. y Valores/Total Activos    | 9.55%        | 9.58%  | 8.53%  | -1.05%     |
| <b>Rentabilidad (1)</b>                               |              |        |        |            |
| Rentabilidad del Patrimonio                           | 8.84%        | 8.54%  | 9.09%  | 0.55%      |
| Rentabilidad del Activo                               | 1.78%        | 1.67%  | 1.86%  | 0.19%      |
| Utilidad Por Acción                                   | 13.82%       | 13.78% | 15.97% | 2.19%      |

(1) Los indicadores de rentabilidad para los Estados No Auditados han sido calculados en base al resultado

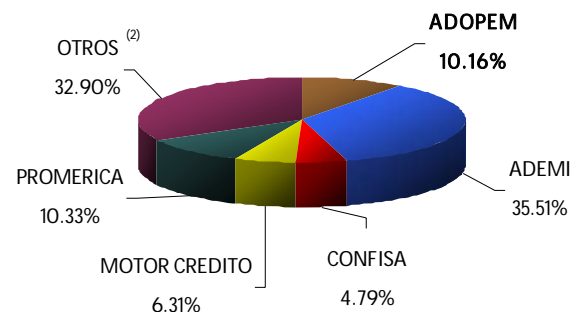
10

### Mercado de Bancos de Ahorro y Crédito

La Cartera de Crédito de ADOPEM representa el 75.39% del total de sus activos y 7.85% del total de los activos de los Bancos de Ahorro y Créditos a septiembre de 2009.

ADOPEM cuenta con una participación dentro de su mercado de 10.06% por total de Cartera de Crédito a septiembre de 2009.

### Participación en el Mercado por Cartera de Crédito de los Bancos de Ahorro y Crédito (Septiembre 2009)<sup>(1)</sup>



(1) Fuente: Superintendencia de Bancos de la Rep. Dom.

(2) Otros está representado por 22 empresas.

## Estados Financieros

### Banco ADOPEM de Ahorro y Crédito Balance General (En miles de DOP)

#### Variación

|  |                  |                  |                  |                  | Horizontal    |               | Vertical      |               |               |  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
|  | Auditados        | No Auditados     |                  |                  | Jun-Sep.09    | Auditados     | No Auditados  |               |               |  |
|  | Dic.08           | Mar.09           | Jun.09           | Sep.09           |               | Dic. 08       | Mar.09        | Jun.09        | Sep.09        |  |
| <b>ACTIVOS</b>   |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |               |  |
| <b>Fondos Disponibles</b>  |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |               |  |
| Caja   | 78,209           | 83,991           | 82,769           | 53,152           | -35.78%       | 4.75%         | 4.33%         | 4.01%         | 2.48%         |  |
| Banco Central  | 60,242           | 65,066           | 79,621           | 86,233           | 8.30%         | 3.44%         | 3.35%         | 3.86%         | 4.02%         |  |
| Banco del País   | 29,726           | 35,540           | 34,955           | 42,099           | 20.44%        | 1.65%         | 1.83%         | 1.69%         | 1.96%         |  |
| Otras disponibilidades   | 4,913            | 879              | 446              | 1,354            | 203.62%       | 0.05%         | 0.05%         | 0.02%         | 0.06%         |  |
|  | <b>173,089</b>   | <b>185,476</b>   | <b>197,790</b>   | <b>182,838</b>   | <b>-7.56%</b> | <b>9.89%</b>  | <b>9.55%</b>  | <b>9.58%</b>  | <b>8.53%</b>  |  |
| <b>Inversiones negociables y a vencimiento</b>                       |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |               |  |
| Mantenido hasta el vencimiento                                       | 218,000          | 299,000          | 274,000          | 264,000          | -3.65%        | 12.46%        | 15.40%        | 13.27%        | 12.32%        |  |
| Rendimientos por cobrar  | 7,387            | 14,595           | 18,734           | 16,751           | -10.58%       | 0.42%         | 0.75%         | 0.91%         | 0.78%         |  |
| Provisión para inversiones negociables y a vencimiento               | (2,444)          | (3,194)          | (3,494)          | (2,994)          | -14.31%       | -0.14%        | -0.16%        | -0.17%        | -0.14%        |  |
|  | <b>222,943</b>   | <b>310,401</b>   | <b>289,240</b>   | <b>277,757</b>   | <b>-3.97%</b> | <b>12.74%</b> | <b>15.99%</b> | <b>14.01%</b> | <b>12.96%</b> |  |
| <b>Cartera de Crédito</b>  |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |               |  |
| Vigente  | 1,302,766        | 1,383,815        | 1,514,649        | 1,615,265        | 6.64%         | 74.44%        | 71.27%        | 73.38%        | 75.39%        |  |
| Vencida  | 23,511           | 26,165           | 29,320           | 34,082           | 16.24%        | 1.34%         | 1.35%         | 1.42%         | 1.59%         |  |
| Rendimientos por Cobrar  | 3,318            | 3,799            | 4,782            | 5,627            | 17.65%        | 0.19%         | 0.20%         | 0.23%         | 0.26%         |  |
|  | <b>1,329,595</b> | <b>1,413,779</b> | <b>1,548,752</b> | <b>1,654,974</b> | <b>6.86%</b>  | <b>75.97%</b> | <b>72.82%</b> | <b>75.03%</b> | <b>77.25%</b> |  |
| Provisiones para Créditos  | (40,479)         | (44,468)         | (50,405)         | (56,265)         | 11.63%        | -2.31%        | -2.29%        | -2.44%        | -2.63%        |  |
|  | <b>1,289,116</b> | <b>1,369,311</b> | <b>1,498,346</b> | <b>1,598,708</b> | <b>6.70%</b>  | <b>73.66%</b> | <b>70.53%</b> | <b>72.59%</b> | <b>74.62%</b> |  |
| <b>Cuentas por Cobrar</b>  | <b>5,008</b>     | <b>8,062</b>     | <b>10,405</b>    | <b>10,014</b>    | <b>-3.76%</b> | <b>0.29%</b>  | <b>0.42%</b>  | <b>0.50%</b>  | <b>0.47%</b>  |  |
| Bienes Recibidos en Recuperación de Crédito                          | 3,562            | 3,562            | 3,562            | 3,562            | 0.00%         | 0.20%         | 0.18%         | 0.17%         | 0.17%         |  |
| Provisiones por bienes recibidos en recuperación de créditos         | (3,562)          | (3,562)          | (3,562)          | (3,562)          | 0.00%         | -0.20%        | -0.18%        | -0.17%        | -0.17%        |  |
| Propiedad, Muebles y Equipos   | 81,544           | 85,141           | 89,223           | 98,012           | 9.85%         | 4.66%         | 4.39%         | 4.32%         | 4.57%         |  |
| Depreciación Acumulada   | (29,334)         | (34,052)         | (38,920)         | (43,785)         | 12.50%        | -1.68%        | -1.75%        | -1.89%        | -2.04%        |  |
|  | <b>52,210</b>    | <b>51,090</b>    | <b>50,303</b>    | <b>54,227</b>    | <b>7.80%</b>  | <b>2.98%</b>  | <b>2.63%</b>  | <b>2.44%</b>  | <b>2.53%</b>  |  |
| <b>Otros Activos</b>   |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |               |  |
| Cargos Diferidos   | 1,464            | 604              | 314              | 14               | -95.55%       | 0.08%         | 0.03%         | 0.02%         | 0.00%         |  |
| Activos diversos   | 6,282            | 16,581           | 17,644           | 18,938           | 7.34%         | 0.36%         | 0.85%         | 0.85%         | 0.88%         |  |
|  | <b>7,746</b>     | <b>17,185</b>    | <b>17,958</b>    | <b>18,952</b>    | <b>5.54%</b>  | <b>0.44%</b>  | <b>0.89%</b>  | <b>0.87%</b>  | <b>0.88%</b>  |  |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b>  | <b>1,750,113</b> | <b>1,941,525</b> | <b>2,064,042</b> | <b>2,142,496</b> | <b>3.80%</b>  | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |  |
| <b>PASIVOS</b>   |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |               |  |
| <b>Obligaciones con el público</b>                                   |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |               |  |
| De ahorro  | 73,699           | 79,841           | 88,709           | 96,100           | 8.33%         | 5.24%         | 5.15%         | 5.34%         | 5.64%         |  |
| Intereses por pagar  | 1,286            | 677              | 1,757            | 630              | -64.14%       | 0.09%         | 0.04%         | 0.11%         | 0.04%         |  |
|  | <b>74,985</b>    | <b>80,519</b>    | <b>90,466</b>    | <b>96,730</b>    | <b>6.92%</b>  | <b>5.33%</b>  | <b>5.19%</b>  | <b>5.45%</b>  | <b>5.68%</b>  |  |
| <b>Fondos Tomados a préstamo</b>                                     |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |               |  |
| De instituciones financieras del país                                | 65,817           | 60,016           | 53,878           | 47,562           | -11.72%       | 4.68%         | 3.87%         | 3.24%         | 2.79%         |  |
| De instituciones financieras del exterior                            | -                | -                | -                | -                | -             | -             | -             | -             | -             |  |
| Otros  | 505,024          | 509,453          | 509,453          | 492,524          | -3.32%        | 35.89%        | 32.85%        | 30.68%        | 28.92%        |  |
|  | <b>570,840</b>   | <b>569,470</b>   | <b>563,332</b>   | <b>540,085</b>   | <b>-4.13%</b> | <b>40.56%</b> | <b>36.72%</b> | <b>33.92%</b> | <b>31.71%</b> |  |
| <b>Valores en Circulación</b>  |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |               |  |
| Titulos y Valores  | 311,194          | 463,058          | 583,189          | 633,840          | 8.69%         | 22.11%        | 29.86%        | 35.12%        | 37.21%        |  |
|  | <b>311,194</b>   | <b>463,058</b>   | <b>583,189</b>   | <b>633,840</b>   | <b>8.69%</b>  | <b>22.11%</b> | <b>29.86%</b> | <b>35.12%</b> | <b>37.21%</b> |  |
| <b>Otros Pasivos</b>   | <b>132,031</b>   | <b>134,768</b>   | <b>119,023</b>   | <b>128,524</b>   | <b>7.98%</b>  | <b>10.33%</b> | <b>8.69%</b>  | <b>7.17%</b>  | <b>7.55%</b>  |  |
| <b>Obligaciones subordinadas</b>                                     |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |               |  |
| Deudas subordinadas  | 300,000          | 300,000          | 300,000          | 300,000          | 0.00%         | 21.32%        | 19.34%        | 18.07%        | 17.61%        |  |
| Intereses por pagar  | 4,908            | 3,007            | 4,640            | 4,136            | -10.87%       | 0.35%         | 0.19%         | 0.28%         | 0.24%         |  |
|  | <b>304,908</b>   | <b>303,007</b>   | <b>304,640</b>   | <b>304,136</b>   | <b>-0.17%</b> | <b>21.67%</b> | <b>19.54%</b> | <b>18.34%</b> | <b>17.86%</b> |  |
| <b>TOTAL DE PASIVOS</b>  | <b>1,393,960</b> | <b>1,550,822</b> | <b>1,660,650</b> | <b>1,703,315</b> | <b>2.57%</b>  | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |  |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>   |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |               |  |
| Capital pagado   | 190,072          | 190,450          | 190,450          | 201,025          | 5.55%         | 55.44%        | 48.75%        | 47.21%        | 45.77%        |  |
| Capital adicional pagado   | 378              | -                | -                | 964              | -             | 0.11%         | 0.00%         | 0.00%         | 0.22%         |  |
| Otras Reservas Patrimoniales   | 51,726           | 51,726           | 111,294          | 111,294          | -             | 14.89%        | 13.24%        | 27.59%        | 25.34%        |  |
| Superávit por revaluación  | 3,506            | 3,506            | 3,506            | 3,506            | -             | 1.02%         | 0.90%         | 0.87%         | 0.80%         |  |
| Ganancias (pérdidas) no realizada en inversiones disp. para la venta | -                | -                | -                | -                | -             | -             | -             | -             | -             |  |
| Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores                       | 160              | 110,472          | 29,154           | 13,491           | -53.72%       | 0.05%         | 28.28%        | 7.23%         | 3.07%         |  |
| Resultados del Periodo   | 110,312          | 34,549           | 68,988           | 108,901          | 57.86%        | 28.49%        | 8.84%         | 17.10%        | 24.80%        |  |
|  | <b>356,153</b>   | <b>390,702</b>   | <b>403,392</b>   | <b>439,181</b>   | <b>8.87%</b>  | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |  |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                    | <b>1,750,113</b> | <b>1,941,525</b> | <b>2,064,042</b> | <b>2,142,496</b> |               |               |               |               |               |  |

## Estados Financieros

### Banco ADOPEM de Ahorro y Crédito

#### Estado de Resultado

(En miles de DOP)

|  | Auditados        | No Auditados 2009 |                 |                  | Variación<br>2do-3er. Trim |
|--|------------------|-------------------|-----------------|------------------|----------------------------|
|  | Dic.08           | 1er.Trimestre     | 2do. Trimestre  | 3er.Trimestre    |                            |
| <b>Ingresos financieros</b>                              |                  |                   |                 |                  |                            |
| Intereses y comisiones por créditos                      | 483,021          | 153,440           | 161,292         | 175,516          | 8.82%                      |
| Intereses por inversiones en valores                     | 18,049           | 8,692             | 8,212           | 6,220            | -24.26%                    |
|  | <b>501,070</b>   | <b>162,133</b>    | <b>169,504</b>  | <b>181,736</b>   | <b>7.22%</b>               |
| <b>Gastos financieros</b>                                |                  |                   |                 |                  |                            |
| Intereses por captaciones                                | (70,301)         | (24,116)          | (32,040)        | (27,258)         | -14.93%                    |
| Intereses y comisiones por financiamientos               | (38,831)         | (16,866)          | (16,646)        | (16,460)         | -1.12%                     |
|  | <b>(109,132)</b> | <b>(40,982)</b>   | <b>(48,686)</b> | <b>(43,718)</b>  | <b>-10.20%</b>             |
| <b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>                           | <b>391,938</b>   | <b>121,151</b>    | <b>120,818</b>  | <b>138,018</b>   | <b>14.24%</b>              |
| Provisiones para cartera de créditos                     | (17,085)         | (5,170)           | (8,392)         | (7,673)          | -8.57%                     |
| Provisiones para inversiones negociables y a vencimiento | (1,160)          | (750)             | (300)           | 500              | -266.67%                   |
|  | <b>(18,245)</b>  | <b>(5,920)</b>    | <b>(8,692)</b>  | <b>(7,173)</b>   | <b>-17.48%</b>             |
| <b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>                            | <b>373,693</b>   | <b>115,231</b>    | <b>112,126</b>  | <b>130,845</b>   | <b>16.69%</b>              |
| <b>Otros Ingresos Operacionales</b>                      |                  |                   |                 |                  |                            |
| Comisiones por servicios                                 | 400              | 139               | 125             | 205              | 64.31%                     |
| Ingresos diversos  | 58,148           | 15,322            | 17,411          | 17,215           | -1.13%                     |
|  | <b>58,548</b>    | <b>15,461</b>     | <b>17,536</b>   | <b>17,420</b>    | <b>-0.66%</b>              |
| <b>Otros gastos operacionales</b>                        |                  |                   |                 |                  |                            |
| Comisiones por servicios                                 | (2,866)          | (649)             | (796)           | (809)            | 1.71%                      |
|  | <b>(2,866)</b>   | <b>(649)</b>      | <b>(796)</b>    | <b>(809)</b>     | <b>1.71%</b>               |
| <b>Gastos generales y administrativos</b>                |                  |                   |                 |                  |                            |
| Sueldos y compensaciones al personal                     | (162,111)        | (49,628)          | (56,759)        | (63,048)         | 11.08%                     |
| Otros gastos generales                                   | (9,008)          | (2,395)           | (3,003)         | (2,872)          | -4.34%                     |
| Depreciación y Amortizaciones                            | (14,801)         | (4,741)           | (4,908)         | (4,920)          | 0.24%                      |
| Otras provisiones  | (3,370)          | (1,056)           | (1,194)         | (1,171)          | -1.90%                     |
| Otros gastos   | (101,118)        | (30,296)          | (22,567)        | (29,800)         | 32.05%                     |
|  | <b>(290,408)</b> | <b>(88,116)</b>   | <b>(88,430)</b> | <b>(101,810)</b> | <b>15.13%</b>              |
| <b>Resultado operacional bruto</b>                       | <b>138,966</b>   | <b>41,927</b>     | <b>40,437</b>   | <b>45,646</b>    | <b>12.88%</b>              |
| <b>Ingresos (Gastos) no operacionales</b>                |                  |                   |                 |                  |                            |
| Otros ingresos   | 16,245           | 2,373             | 4,004           | 7,591            | 89.57%                     |
| Otros gastos   | (250)            | (110)             | (23)            | (613)            | 2509.74%                   |
|  | <b>15,995</b>    | <b>2,264</b>      | <b>3,981</b>    | <b>6,978</b>     | <b>75.29%</b>              |
| <b>Resultado antes de impuesto</b>                       | <b>154,961</b>   | <b>44,191</b>     | <b>44,417</b>   | <b>52,624</b>    | <b>18.48%</b>              |
| Impuesto sobre la renta                                  | (38,843)         | (9,642)           | (9,978)         | (12,711)         | 27.38%                     |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                           | <b>116,118</b>   | <b>34,549</b>     | <b>34,439</b>   | <b>39,913</b>    | <b>15.90%</b>              |



**Reseña**

Motor Crédito Banco de Ahorro y Crédito, S.A. fundado en 1972, es una entidad financiera regulada, dedicada principalmente al financiamiento de vehículos de motor, así como otros servicios financieros.

**Accionistas:**  
Santo Domingo Motors que cuenta con 99.96% de las acciones; y otros con el 0.04%.

**Emisión en el Mercado: Bonos Ordinarios DOP 300MM**

| Calificación             | Montos por Tramo | Vencimiento  | Cupón Actual | Fecha Opción Call <sup>(1)</sup> |
|--------------------------|------------------|--------------|--------------|----------------------------------|
| FitchRatings<br>BBB(dom) | 1er. DOP 50MM    | 12 Nov. 2011 | 19.75%       | 12 Dic.2009                      |
|                          | 2do. DOP 50MM    | 25 Nov. 2011 | 19.75%       | 25 Nov.2009                      |
|                          | 3er. DOP 50MM    | 16 Jul.2012  | 10.76%       | 16 Jul.2010                      |

(1)Nota: Las Series series K y L correspondientes al primer y segundo tramo respectivamente, serán prepagadas. La serie K el 12 de diciembre de 2009 y la serie L el 25 de noviembre de 2009.  
Para Mayor información ir a: [http://www.bhdvalores.com.do/pdf-files/Motor\\_Credito/AvisoOpcionPagoAnticipado1ery2doTramoMotorCredito23oct2009.pdf](http://www.bhdvalores.com.do/pdf-files/Motor_Credito/AvisoOpcionPagoAnticipado1ery2doTramoMotorCredito23oct2009.pdf)

**Calificación**

*"Las calificaciones están soportadas por :*

- ◆ *Robusta capitalización para hacerle frente a posibles pérdidas inesperadas ante un entorno económico menos favorable.*
- ◆ *Adecuada rentabilidad. Esta condición se mantendría dada la consistente política de retención de utilidades y moderado crecimiento de su volumen de negocios."*

Fuente: FitchRatings

**Situación Financiera**

A septiembre de 2009 el total de activos de Motor Crédito se incrementó DOP 37.1MM, mientras que su patrimonio neto creció DOP 18.4MM, en relación a junio 2009.

Los niveles de rentabilidad de Motor Crédito durante el tercer trimestre de 2009, han disminuido en relación al anterior, producto del aumento de los gastos no financieros por DOP 5.2MM.

**Indicadores Financieros Trimestrales**

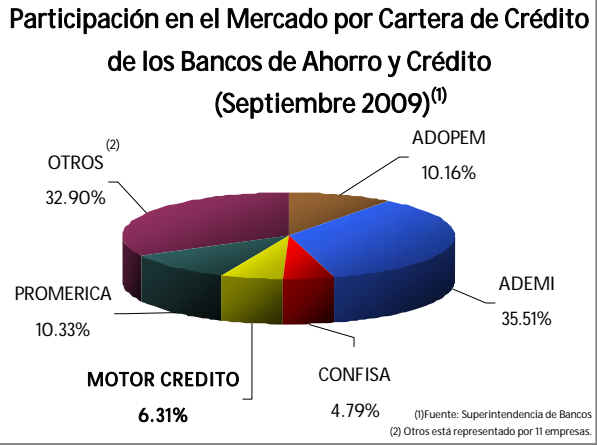
|  | Auditados |         | No Auditados |         | Variación  |
|--|-----------|---------|--------------|---------|------------|
|  | Dic.08    | Mar.09  | Jun.09       | Sep.09  | Jun-Sep.09 |
| <b>Estructura y Calidad de Cartera</b>                         |           |         |              |         |            |
| Cartera de Créditos Vigentes/Cartera de Créditos               | 93.20%    | 92.57%  | 92.70%       | 92.18%  | -0.52%     |
| Cartera de Créditos Vencidos/Cartera de Créditos               | 4.26%     | 4.74%   | 4.61%        | 4.69%   | 0.08%      |
| Rendimiento por crédito /Cartera de Créditos                   | 2.55%     | 2.69%   | 2.69%        | 2.58%   | -0.10%     |
| Provisión para Cartera de Créditos/Cartera de Créditos Vencida | 105.88%   | 107.21% | 113.69%      | 107.34% | -6.35%     |
| <b>Liquidez</b>  |           |         |              |         |            |
| Disponibilidades/Total de Captaciones                          | 26.37%    | 30.42%  | 30.09%       | 30.66%  | 0.57%      |
| Disponib.+ Inversiones en Depósitos y Valores/Total Activos    | 15.63%    | 20.60%  | 19.52%       | 19.39%  | -0.12%     |
| <b>Rentabilidad<sup>(1)</sup></b>                              |           |         |              |         |            |
| Utilidad Neta/Patrimonio                                       | 18.50%    | 4.48%   | 5.06%        | 3.88%   | -1.18%     |
| Utilidad Neta/Activos  | 5.58%     | 1.32%   | 1.60%        | 1.25%   | -0.35%     |

<sup>(1)</sup> Los indicadores de rentabilidad para los Estados No Auditados han sido calculados en base al resultado

**Mercado de los Bancos de Ahorro y Crédito**

El total de Cartera de Crédito de Motor Crédito a septiembre mostró un incremento de DOP 2.3MM en relación a junio 2009.

A septiembre de 2009 cuenta con 6.31% de la participación total por Cartera de Crédito frente a sus principales competidores, dentro del mercado de Bancos de Ahorro y Crédito.



## Estados Financieros

### Motor Crédito Banco de Ahorro y Crédito

#### Balance General (En miles de DOP)

|  |                  |                  |                  |                  | Horizontal     |               | Variación     |               |               |  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
|  | Auditados        |                  | No Auditados     |                  | Jun-Sep.09     | Vertical      |               |               |               |  |
|  | Dic.08           | Mar.09           | Jun.09           | Sep.09           |                | Auditados     | No Auditados  |               |               |  |
|  | Dic.08           | Mar.09           | Jun.09           | Sep.09           | Jun-Sep.09     | Dic.08        | Mar.09        | Jun.09        | Sep.09        |  |
| <b>ACTIVOS</b>   |                  |                  |                  |                  |                |               |               |               |               |  |
| <b>Fondos Disponibles</b>                                  |                  |                  |                  |                  |                |               |               |               |               |  |
| Caja   | 346              | 567              | 948              | 1,203.06         | 26.87%         | 0.03%         | 0.05%         | 0.08%         | 0.10%         |  |
| Banco Central  | 151,977          | 225,429          | 221,296          | 215,297          | -2.71%         | 13.02%        | 18.12%        | 18.01%        | 17.01%        |  |
| Banco del País   | 27,741           | 27,698           | 11,855           | 26,591           | 124.30%        | 2.38%         | 2.23%         | 0.96%         | 2.10%         |  |
| Bancos del Extranjero                                      | 2,365            | 2,534            | 5,740            | 2,417            | -57.89%        | 0.20%         | 0.20%         | 0.47%         | 0.19%         |  |
|  | <b>182,429</b>   | <b>256,228</b>   | <b>239,840</b>   | <b>245,508</b>   | <b>2.36%</b>   | <b>15.63%</b> | <b>20.60%</b> | <b>19.52%</b> | <b>19.39%</b> |  |
| <b>Inversiones negociables y a vencimiento</b>             |                  |                  |                  |                  |                |               |               |               |               |  |
| Mantenidas hasta el vencimiento                            | -                | -                | -                | 20,000           | -              | -             | -             | -             | <b>1.58%</b>  |  |
|  | -                | -                | -                | <b>20,000</b>    | -              | -             | -             | -             | 1.58%         |  |
| <b>Cartera de Crédito</b>                                  |                  |                  |                  |                  |                |               |               |               |               |  |
| Vigente  | 953,190          | 952,353          | 951,444          | 948,155          | -0.35%         | 81.68%        | 76.57%        | 77.42%        | 74.89%        |  |
| Mora   | -                | -                | -                | 5,655            | -              | -             | -             | -             | 0.00          |  |
| Vencida  | 43,530           | 48,741           | 47,299           | 48,192           | 1.89%          | 3.73%         | 3.92%         | 3.85%         | 3.81%         |  |
| Rendimientos por Cobrar                                    | 26,053           | 27,710           | 27,573           | 26,571           | -3.63%         | 2.23%         | 2.23%         | 2.24%         | 2.10%         |  |
|  | <b>1,022,774</b> | <b>1,028,804</b> | <b>1,026,316</b> | <b>1,028,574</b> | <b>0.22%</b>   | <b>87.65%</b> | <b>82.72%</b> | <b>83.51%</b> | <b>81.24%</b> |  |
| Provisiones para Créditos                                  | 46,090           | 52,256           | 53,776           | 51,730           | -3.81%         | 3.95%         | 4.20%         | 4.38%         | 4.09%         |  |
|  | <b>976,684</b>   | <b>976,549</b>   | <b>972,540</b>   | <b>976,844</b>   | <b>0.44%</b>   | <b>83.70%</b> | <b>78.51%</b> | <b>79.14%</b> | <b>77.16%</b> |  |
| <b>Cuentas por Cobrar</b>                                  |                  |                  |                  |                  |                |               |               |               |               |  |
| Cuentas por Cobrar   | <b>729</b>       | <b>588</b>       | <b>185</b>       | <b>1,128</b>     | <b>511.11%</b> | 0.06%         | 0.05%         | 0.02%         | 0.09%         |  |
| <b>Bienes Recibidos en Recuperación de Créditos</b>        |                  |                  |                  |                  |                |               |               |               |               |  |
| Bienes Recibidos en Recuperación de Créditos               | 7,144            | 5,322            | 5,507            | 11,053           | 100.69%        | 0.61%         | 0.43%         | 0.45%         | 0.87%         |  |
| Provisión por bienes Recibidos en Recuperación de Créditos | (6,146)          | (4,200)          | (4,376)          | (8,931)          | 104.07%        | -0.53%        | -0.34%        | -0.36%        | -0.71%        |  |
|  | <b>997</b>       | <b>1,122</b>     | <b>1,131</b>     | <b>2,122</b>     | <b>87.60%</b>  | <b>0.09%</b>  | <b>0.09%</b>  | <b>0.09%</b>  | <b>0.17%</b>  |  |
| <b>Muebles y Equipos</b>                                   |                  |                  |                  |                  |                |               |               |               |               |  |
| Propiedad, Muebles y Equipos                               | 6,893            | 5,813            | 5,214            | 5,397            | 3.50%          | 0.59%         | 0.47%         | 0.42%         | 0.43%         |  |
| Depreciación Acumulada                                     | (3,701)          | (2,991)          | (2,703)          | (1,976)          | -26.90%        | -0.32%        | -0.24%        | -0.22%        | -0.16%        |  |
|  | <b>3,192</b>     | <b>2,822</b>     | <b>2,511</b>     | <b>3,421</b>     | <b>36.23%</b>  | <b>0.27%</b>  | <b>0.23%</b>  | <b>0.20%</b>  | <b>0.27%</b>  |  |
| <b>Otros Activos</b>                                       |                  |                  |                  |                  |                |               |               |               |               |  |
| Cargos Diferidos   | 2,756            | 6,006            | 10,909           | 16,793           | 53.93%         | 0.24%         | 0.48%         | 0.89%         | 1.33%         |  |
| Intangibles  | 145              | 1,839            | 1,839            | 1,839            | -              | 0.01%         | 0.15%         | 0.15%         | 0.15%         |  |
| Activos Diversos   | -                | -                | -                | 260              | -              | -             | -             | -             | 0.02%         |  |
| Amortización Acumulada                                     | -                | (1,370)          | (1,448)          | (1,839)          | 27.06%         | 0.00%         | -0.11%        | -0.12%        | -0.15%        |  |
|  | <b>2,901</b>     | <b>6,475</b>     | <b>12,749</b>    | <b>17,053</b>    | <b>33.77%</b>  | <b>0.25%</b>  | <b>0.52%</b>  | <b>1.04%</b>  | <b>1.35%</b>  |  |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b>                                    | <b>1,166,933</b> | <b>1,243,785</b> | <b>1,228,956</b> | <b>1,266,077</b> | <b>3.02%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |  |
| <b>PASIVOS</b>   |                  |                  |                  |                  |                |               |               |               |               |  |
| <b>Fondos Tomados a Prestamos</b>                          |                  |                  |                  |                  |                |               |               |               |               |  |
| Instituciones del País                                     | 76,448           | 20,000           | -                | -                | -              | 9.38%         | 2.19%         | -             | -             |  |
|  | <b>76,448</b>    | <b>20,000</b>    | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>9.38%</b>  | <b>2.19%</b>  | <b>-</b>      | <b>-</b>      |  |
| <b>Valores en Circulación</b>                              |                  |                  |                  |                  |                |               |               |               |               |  |
| Títulos y Valores  | 691,800          | 803,254          | 796,949          | 761,589          | -4.44%         | 84.85%        | 87.80%        | 94.90%        | 88.56%        |  |
| Intereses por Pagar  | -                | 39,127           | -                | 39,127           | -              | 0.00%         | 4.28%         | 0.00%         | 4.55%         |  |
|  | <b>691,800</b>   | <b>842,381</b>   | <b>796,949</b>   | <b>800,717</b>   | <b>0.47%</b>   | <b>84.85%</b> | <b>92.08%</b> | <b>94.90%</b> | <b>93.11%</b> |  |
| <b>Otros Pasivos</b>                                       |                  |                  |                  |                  |                |               |               |               |               |  |
|  | <b>47,097</b>    | <b>52,462</b>    | <b>42,860</b>    | <b>59,286</b>    | <b>38.32%</b>  | <b>5.78%</b>  | <b>5.73%</b>  | <b>5.10%</b>  | <b>6.89%</b>  |  |
| <b>TOTAL DE PASIVOS</b>                                    | <b>815,345</b>   | <b>914,843</b>   | <b>839,809</b>   | <b>860,003</b>   | <b>2.40%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |  |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                     |                  |                  |                  |                  |                |               |               |               |               |  |
| Capital pagado   | 150,000          | 150,000          | 150,000          | 150,000          | -              | 42.66%        | 40.75%        | 38.69%        | 36.94%        |  |
| Otras Reservas Patrimoniales                               | 15,000           | 15,000           | 15,000           | 15,000           | -              | 4.27%         | 4.08%         | 3.87%         | 3.69%         |  |
| Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores             | 121,531          | 186,588          | 186,588          | 186,588          | -              | 34.57%        | 50.69%        | 48.13%        | 45.95%        |  |
| Resultados del Periodo                                     | 65,057           | 16,480           | 36,111           | 54,486           | 50.88%         | 18.50%        | 4.48%         | 9.31%         | 13.42%        |  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                               | <b>351,588</b>   | <b>368,068</b>   | <b>387,701</b>   | <b>406,074</b>   | <b>4.74%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |  |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                          | <b>1,166,933</b> | <b>1,282,912</b> | <b>1,227,508</b> | <b>1,266,076</b> |                |               |               |               |               |  |

## Estados Financieros

### Motor Crédito Banco de Ahorro y Crédito Estado de Resultado (En miles de DOP)

|  | Auditados       | No Auditados 2009 |                 |                 | Variación      |
|--|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|----------------|
|  | Dic.08          | 1er. Trimestre    | 2do. Trimestre  | 3er. Trimestre  | 2do-3er.Trim.  |
| <b>Ingresos financieros</b>                |                 |                   |                 |                 |                |
| Intereses y comisiones por créditos        | 234,210         | 68,647            | 67,241          | 65,666          | -2.34%         |
| Intereses por inversiones en valores       | 2,705           | 519               | 661             | 533             | -19.40%        |
|  | <b>236,915</b>  | <b>69,166</b>     | <b>67,902</b>   | <b>66,198</b>   | <b>-2.51%</b>  |
| <b>Gastos financieros</b>                  |                 |                   |                 |                 |                |
| Intereses por captaciones                  | (74,396)        | (29,156)          | (26,167)        | (23,481)        | -10.26%        |
| Intereses y comisiones por financiamientos | (17,673)        | (896)             | (257)           | -               | -100.00%       |
|  | <b>(92,069)</b> | <b>(30,052)</b>   | <b>(26,424)</b> | <b>(23,481)</b> | <b>-11.14%</b> |
| <b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>             | <b>144,847</b>  | <b>39,114</b>     | <b>41,478</b>   | <b>42,717</b>   | <b>2.99%</b>   |
| Provisiones para cartera de créditos       | (12,686)        | (5,106)           | (2,350)         | (4,500)         | 91.50%         |
| <b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>              | <b>132,161</b>  | <b>34,008</b>     | <b>39,128</b>   | <b>38,217</b>   | <b>-2.33%</b>  |
| <b>Otros Ingresos Operacionales</b>        |                 |                   |                 |                 |                |
| Comisiones por servicios                   | -               | -                 | -               | -               | 0.00%          |
| Comisiones por cambio                      | 1,334           | 383               | 200             | 137             | -31.34%        |
| Ingresos diversos                          | 701             | 334               | 265             | 237             | -10.37%        |
|  | <b>2,035</b>    | <b>717</b>        | <b>464</b>      | <b>374</b>      | <b>-19.38%</b> |
| <b>Otros gastos operacionales</b>          |                 |                   |                 |                 |                |
| Comisiones por servicios                   | (6,752)         | (762)             | (647)           | (619)           | -4.28%         |
| Gastos diversos                            | (28)            | (1)               | -               | (0)             |                |
|  | <b>(6,780)</b>  | <b>(763)</b>      | <b>(647)</b>    | <b>(619)</b>    | <b>-4.28%</b>  |
| <b>Gastos generales y administrativos</b>  |                 |                   |                 |                 |                |
| Sueldos y compensaciones al personal       | (40,515)        | (9,597)           | (9,969)         | (9,568)         | 0.00%          |
| Servicios de Terceros                      | -               | -                 | -               | (4,901)         |                |
| Otros gastos generales                     | (2,466)         | (863)             | (1,748)         | -               | -100.00%       |
| Depreciación y Amortizaciones              | (1,238)         | (253)             | (246)           | (515)           | 109.67%        |
| Otras provisiones                          | (17,927)        | (6,661)           | (6,937)         | (7,636)         | 10.07%         |
| Otros gastos                               | (18,414)        | (3,947)           | (4,151)         | 429             | -110.34%       |
|  | <b>(80,560)</b> | <b>(21,322)</b>   | <b>(23,051)</b> | <b>(22,192)</b> | <b>-3.73%</b>  |
| <b>Resultado operacional bruto</b>         | <b>46,855</b>   | <b>12,639</b>     | <b>15,894</b>   | <b>15,780</b>   | <b>-0.72%</b>  |
| <b>Ingresos (Gastos) no operacionales</b>  |                 |                   |                 |                 |                |
| Otros ingresos                             | 43,304          | 11,923            | 13,682          | 14,707          | 7.50%          |
| Otros gastos                               | (4,394)         | (2,589)           | (3,401)         | (8,600)         | 152.86%        |
|  | <b>38,910</b>   | <b>9,334</b>      | <b>10,281</b>   | <b>6,107</b>    | <b>-40.59%</b> |
| <b>Resultado antes de Impuesto</b>         | <b>85,765</b>   | <b>21,974</b>     | <b>26,175</b>   | <b>21,888</b>   | <b>-16.38%</b> |
| Impuesto sobre la renta                    | (20,708)        | (5,493)           | (6,544)         | (6,125)         | -6.40%         |
| <b>Resultado del ejercicio</b>             | <b>65,057</b>   | <b>16,480</b>     | <b>19,631</b>   | <b>15,763</b>   | <b>-19.70%</b> |



| Reseña   | Emisión en el Mercado: Bonos Corporativos DOP 4,550MM   |              |               |                |              |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
|--|---|--------------|---------------|----------------|--------------|-------------------|-------------------------|-------------|----------------|--------------|-------------------------|--------------|---------------------|--------------|--------|--------------------------------|--------------|---------------------|--|--|--|----------------------------|-------------|---------------------|--------------|---------------|-------|----------------------|---------------------|------|------|------|------|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|-------------------------------------|--|--|--|--|--|------------------------|------|------|------|------|-------|---------------------------------|------|------|------|------|-------|---------------------------------|------|------|------|------|------|--|--|--|--|--|--|-----------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <p>Cervecería Nacional Dominicana, es una sociedad comercial organizada, dedicada a la producción y venta de cervezas y maltas, así como a la exportación de cerveza hacia EUA, Europa, el Caribe. Inició sus operaciones el 19 de marzo de 1929.</p> <p><u>Accionistas:</u><br/>E. León Jimenes, C. por A. con 83.5%, Heineken con 9.3% y otros con 7.2%.</p>   | <table border="1"> <thead> <tr> <th>Calificación</th> <th>Monto</th> <th>Vencimiento</th> <th>Revisión tasas</th> <th>Cupón Actual</th> <th>Fecha Opción Call</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2"> <br/>AA+(dom)                 </td> <td>Serie C: DOP1,000MM</td> <td>10 Abr. 2013</td> <td>Fija</td> <td>15.00%</td> <td>10 Abr. 2010</td> </tr> <tr> <td>Serie D: DOP1,000MM</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td rowspan="2"> <br/>A+(dom)                 </td> <td>Serie E: DOP1,000MM</td> <td>10 Abr. 2013</td> <td>Oct.09-Abr.10</td> <td>8.36%</td> <td>10 Abr. 2010</td> </tr> <tr> <td>Serie F: DOP1,050MM</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>  |              |               |                |              | Calificación      | Monto                   | Vencimiento | Revisión tasas | Cupón Actual | Fecha Opción Call       | <br>AA+(dom) | Serie C: DOP1,000MM | 10 Abr. 2013 | Fija   | 15.00%                         | 10 Abr. 2010 | Serie D: DOP1,000MM |  |  |  |                            | <br>A+(dom) | Serie E: DOP1,000MM | 10 Abr. 2013 | Oct.09-Abr.10 | 8.36% | 10 Abr. 2010         | Serie F: DOP1,050MM |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
|  | Calificación  | Monto        | Vencimiento   | Revisión tasas | Cupón Actual | Fecha Opción Call |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| <br>AA+(dom)   | Serie C: DOP1,000MM   | 10 Abr. 2013 | Fija          | 15.00%         | 10 Abr. 2010 |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
|  | Serie D: DOP1,000MM   |              |               |                |              |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| <br>A+(dom)  | Serie E: DOP1,000MM   | 10 Abr. 2013 | Oct.09-Abr.10 | 8.36%          | 10 Abr. 2010 |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
|  | Serie F: DOP1,050MM   |              |               |                |              |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| Calificación   |   |              |               |                |              |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| <p><i>“Las calificaciones asignadas reflejan:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ <i>Sólido perfil de negocios de la compañía</i></li> <li>◆ <i>Estructura de costos competitiva a nivel mundial</i></li> <li>◆ <i>Diversificada base de clientes,</i></li> <li>◆ <i>Amplia y eficiente red de distribución</i></li> <li>◆ <i>Marcas bien posicionadas”</i></li> </ul> <p style="text-align: right;"><i>Fuente:  Fidra-Rate</i></p>   |   |              |               |                |              |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| Situación Financiera   | Indicadores Financieros Trimestrales  |              |               |                |              |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| <p>Durante el tercer trimestre CND aumentó sus utilidades en DOP 101.8MM, ante el incremento de sus ventas en DOP 181.6, el aumento de sus ingresos no operativos por DOP 106.2MM y la reducción de DOP13.3MM de sus gastos no operativos.</p> <p>El capital de trabajo neto aumentó en DOP 996.6MM, producto de la reducción de DOP636.4MM de los pasivos corrientes a septiembre 2009.</p>   | <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2" style="background-color: #d9ead3;">Auditados</th> <th colspan="2" style="background-color: #d9ead3;">No Auditados</th> <th rowspan="2" style="background-color: #d9ead3;">Variación<br/>Jun-Sep.09</th> </tr> <tr> <th style="background-color: #d9ead3;">Dic.08</th> <th style="background-color: #d9ead3;">Mar.09</th> <th style="background-color: #d9ead3;">Jun.09</th> <th style="background-color: #d9ead3;">Sep.09</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6"><b>Indicadores de liquidez</b></td> </tr> <tr> <td>Liquidez Corriente (Veces)</td> <td>1.43</td> <td>1.43</td> <td>1.36</td> <td>1.83</td> <td>0.48</td> </tr> <tr> <td>Prueba Acida (Veces)</td> <td>1.10</td> <td>1.06</td> <td>0.94</td> <td>1.36</td> <td>0.42</td> </tr> <tr> <td>Capital de Trabajo Neto</td> <td>1,700,801</td> <td>1,671,721</td> <td>1,357,855</td> <td>2,354,440</td> <td>996,586</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Indicadores de endeudamiento</b></td> </tr> <tr> <td>Razon de Endeudamiento</td> <td>1.83</td> <td>1.98</td> <td>1.90</td> <td>1.76</td> <td>-0.14</td> </tr> <tr> <td>Deuda a Corto Plazo/Deuda Total</td> <td>0.21</td> <td>0.21</td> <td>0.20</td> <td>0.16</td> <td>-0.05</td> </tr> <tr> <td>Deuda a Largo Plazo/Deuda Total</td> <td>0.75</td> <td>0.76</td> <td>0.75</td> <td>0.80</td> <td>0.05</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Indicadores de Rentabilidad<sup>(1)</sup></b></td> </tr> <tr> <td>Rentabilidad del Patrimonio</td> <td>18.22%</td> <td>4.87%</td> <td>3.29%</td> <td>4.14%</td> <td>0.85%</td> </tr> <tr> <td>Rentabilidad del Activo</td> <td>6.37%</td> <td>1.64%</td> <td>1.14%</td> <td>1.50%</td> <td>0.37%</td> </tr> </tbody> </table> <p><small><sup>(1)</sup>Los indicadores de rentabilidad para los Estados No Auditados han sido calculados en base al resultado trimestral.</small></p> |              |               |                |              |                   | Auditados               |             | No Auditados   |              | Variación<br>Jun-Sep.09 | Dic.08       | Mar.09              | Jun.09       | Sep.09 | <b>Indicadores de liquidez</b> |              |                     |  |  |  | Liquidez Corriente (Veces) | 1.43        | 1.43                | 1.36         | 1.83          | 0.48  | Prueba Acida (Veces) | 1.10                | 1.06 | 0.94 | 1.36 | 0.42 | Capital de Trabajo Neto | 1,700,801 | 1,671,721 | 1,357,855 | 2,354,440 | 996,586 | <b>Indicadores de endeudamiento</b> |  |  |  |  |  | Razon de Endeudamiento | 1.83 | 1.98 | 1.90 | 1.76 | -0.14 | Deuda a Corto Plazo/Deuda Total | 0.21 | 0.21 | 0.20 | 0.16 | -0.05 | Deuda a Largo Plazo/Deuda Total | 0.75 | 0.76 | 0.75 | 0.80 | 0.05 | <b>Indicadores de Rentabilidad<sup>(1)</sup></b> |  |  |  |  |  | Rentabilidad del Patrimonio | 18.22% | 4.87% | 3.29% | 4.14% | 0.85% | Rentabilidad del Activo | 6.37% | 1.64% | 1.14% | 1.50% | 0.37% |
|  |   | Auditados    |               | No Auditados   |              |                   | Variación<br>Jun-Sep.09 |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| Dic.08   |   | Mar.09       | Jun.09        | Sep.09         |              |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| <b>Indicadores de liquidez</b>   |   |              |               |                |              |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| Liquidez Corriente (Veces)   | 1.43  | 1.43         | 1.36          | 1.83           | 0.48         |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| Prueba Acida (Veces)   | 1.10  | 1.06         | 0.94          | 1.36           | 0.42         |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| Capital de Trabajo Neto  | 1,700,801   | 1,671,721    | 1,357,855     | 2,354,440      | 996,586      |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| <b>Indicadores de endeudamiento</b>  |   |              |               |                |              |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| Razon de Endeudamiento   | 1.83  | 1.98         | 1.90          | 1.76           | -0.14        |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| Deuda a Corto Plazo/Deuda Total  | 0.21  | 0.21         | 0.20          | 0.16           | -0.05        |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| Deuda a Largo Plazo/Deuda Total  | 0.75  | 0.76         | 0.75          | 0.80           | 0.05         |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| <b>Indicadores de Rentabilidad<sup>(1)</sup></b>   |   |              |               |                |              |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| Rentabilidad del Patrimonio  | 18.22%  | 4.87%        | 3.29%         | 4.14%          | 0.85%        |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| Rentabilidad del Activo  | 6.37%   | 1.64%        | 1.14%         | 1.50%          | 0.37%        |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| Industria de la Cerveza  |   |              |               |                |              |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |
| <p>Cervecería Nacional Dominicana realiza inversiones en la Región Del Caribe, donde firmó un acuerdo de compra por DOP 1,122 MM con Royal Unibrew A/S para adquirir su participación mayoritaria en las operaciones de producción y comercialización de cervezas, maltas, bebidas gaseosas y agua en Saint Vincent, Antigua y Dominica.</p> <p>Las negociaciones comprenden la adquisición de 76.5% de las acciones de Saint Vincent Brewery Ltd, un 93% de Antigua Brewery Ltd., un 75% de Antigua PET Plant Ltd., y un 58% de la empresa Dominica Brewery &amp; Beverages Ltd.</p> <p style="text-align: right;"><small>Fuente: Nota de prensa CND 12 de agosto de 2009</small></p> |   |              |               |                |              |                   |                         |             |                |              |                         |              |                     |              |        |                                |              |                     |  |  |  |                            |             |                     |              |               |       |                      |                     |      |      |      |      |                         |           |           |           |           |         |                                     |  |  |  |  |  |                        |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |       |                                 |      |      |      |      |      |  |  |  |  |  |  |                             |        |       |       |       |       |                         |       |       |       |       |       |



## Estados Financieros

## Cervecería Nacional Dominicana

## Balance General

(En miles de DOP)

|   |                   |                   |                   |                   | Horizontal     |  | Verticales    |               |               |               |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | Auditados         | No Auditados      |                   |                   |                |  | Auditados     | No Auditados  |               |               |
|   | Dic.08            | Mar.09            | Jun.09            | Sep.09            | Jun-Sep.09     |  | Dic.08        | Mar.09        | Jun.09        | Sep.09        |
| <b>Activos</b>  |                   |                   |                   |                   |                |  |               |               |               |               |
| Efectivo en caja y bancos, y equivalente a efectivo         | 921,157           | 1,301,254         | 1,118,236         | 1,353,373         | 21.03%         |  | 3.14%         | 4.61%         | 3.90%         | 4.75%         |
| Certificado de depósitos a plazo                            | 70,780            | -                 | -                 | -                 | -              |  | 0.24%         | -             | -             | -             |
| Cuentas por cobrar cliente                                  | 1,786,897         | 1,021,095         | 1,102,692         | 1,052,087         | -4.59%         |  | 6.10%         | 3.62%         | 3.84%         | 3.69%         |
| Otras cuentas por cobrar                                    | 239,816           | 1,663,840         | 1,244,678         | 1,371,019         | 10.15%         |  | 0.82%         | 5.89%         | 4.34%         | 4.81%         |
| Inventarios   | 1,303,747         | 1,426,916         | 1,572,081         | 1,328,871         | -15.47%        |  | 4.45%         | 5.05%         | 5.48%         | 4.66%         |
| Impuestos sobre la renta diferido                           | 20,170            | -                 | -                 | -                 | -              |  | 0.07%         | -             | -             | -             |
| Gastos pagados por adelantado                               | 1,299,778         | 170,565           | 133,265           | 70,871            | -46.82%        |  | 4.44%         | 0.60%         | 0.46%         | 0.25%         |
| <b>Total de Activos Corrientes</b>                          | <b>5,642,345</b>  | <b>5,583,670</b>  | <b>5,170,952</b>  | <b>5,176,221</b>  | <b>0.10%</b>   |  | <b>19.26%</b> | <b>19.77%</b> | <b>18.02%</b> | <b>18.17%</b> |
| Inversión en subsidiaria no consolidada y otras inversiones |                   |                   |                   |                   |                |  |               |               |               |               |
| Subsidiaria consolidable                                    | 12,391,020        | 12,433,206        | 12,393,968        | 12,393,968        | 0.00%          |  | 42.30%        | 44.03%        | 43.19%        | 43.51%        |
| Propiedad, planta y equipo, menos depreciación acumulada    | 10,633,920        | 9,326,544         | 10,213,082        | 9,999,257         | -2.09%         |  | 36.31%        | 33.03%        | 35.59%        | 35.10%        |
| Impuestos sobre la renta diferido                           | 387,483           | -                 | -                 | -                 | -              |  | 1.32%         | -             | -             | -             |
| Otros activos   | 235,114           | 894,933           | 916,458           | 917,070           | 0.07%          |  | 0.80%         | 3.17%         | 3.19%         | 3.22%         |
| <b>Total de Activos</b>                                     | <b>29,289,882</b> | <b>28,238,353</b> | <b>28,694,459</b> | <b>28,486,515</b> | <b>-1%</b>     |  | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |
| Porción corriente de deuda a largo plazo                    | 268,800           | -                 | -                 | -                 | -              |  | 1.42%         | -             | -             | -             |
| Cuentas por pagar   | 1,289,139         | 1,175,846         | 1,433,571         | 1,131,705         | -21.06%        |  | 6.81%         | 6.21%         | 7.63%         | 6.24%         |
| Otros pasivos corrientes                                    | 2,374,125         | 2,685,969         | 2,270,499         | 1,633,935         | -28.04%        |  | 12.54%        | 14.19%        | 12.09%        | 9.00%         |
| Dividendos por pagar  | 9,479             | 50,135            | 109,027           | 56,141            | -48.51%        |  | 0.05%         | 0.26%         | 0.58%         | 0.31%         |
| <b>Total de pasivos corrientes</b>                          | <b>3,941,544</b>  | <b>3,911,949</b>  | <b>3,813,097</b>  | <b>2,821,781</b>  | <b>-26.00%</b> |  | <b>20.82%</b> | <b>20.67%</b> | <b>20.30%</b> | <b>15.55%</b> |
| Deuda por pagar a largo plazo                               | 14,125,957        | 14,170,839        | 14,180,334        | 14,535,504        | 2.50%          |  | 74.62%        | 74.86%        | 75.50%        | 80.10%        |
| Impuestos sobre la renta diferido                           | 802,272           | 660,982           | 782,326           | 782,326           | -              |  | 4.24%         | 3.49%         | 4.17%         | 4.31%         |
| Otras obligaciones  | 59,674            | 7,327             | 7,327             | 7,327             | -              |  | 0.32%         | 0.04%         | 0.04%         | 0.04%         |
| <b>Total de pasivos</b>                                     | <b>18,929,446</b> | <b>18,751,097</b> | <b>18,783,084</b> | <b>18,146,939</b> | <b>-3%</b>     |  | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |
| Acciones comunes  | 1,715,296         | 1,715,296         | 1,715,341         | 1,715,341         | -              |  | 16.56%        | 16.56%        | 17.31%        | 16.59%        |
| Reserva   | 171,559           | -                 | -                 | -                 | -              |  | 1.66%         | -             | -             | -             |
| Ganancia retenida   | 8,472,637         | 7,771,960         | 9,416,750         | 9,844,952         | 4.55%          |  | 81.78%        | 75.02%        | 95.01%        | 95.22%        |
| Dividendos Declarados                                       | -                 | -                 | (1,220,717)       | (1,220,717)       | -              |  | -             | -             | -12.32%       | -11.81%       |
| <b>Total patrimonio de accionistas</b>                      | <b>10,359,492</b> | <b>9,487,256</b>  | <b>9,911,374</b>  | <b>10,339,577</b> | <b>4.32%</b>   |  | <b>99.99%</b> | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |
| Interés Minoritario   | 944               | -                 | -                 | -                 | -              |  | 0.01%         | -             | -             | -             |
| <b>Total patrimonio de accionistas</b>                      | <b>10,360,436</b> | <b>9,487,256</b>  | <b>9,911,374</b>  | <b>10,339,577</b> | <b>4%</b>      |  | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |
| <b>Total de Pasivos y Patrimonio de los accionistas</b>     | <b>29,289,882</b> | <b>28,238,353</b> | <b>28,694,459</b> | <b>28,486,515</b> |                |  |               |               |               |               |





## Estados Financieros

**Cervecería Nacional Dominicana**  
**Estado de Resultados**  
**(En miles de DOP)**

|  | Auditados          | No Auditados.2009 |                    |                    | Variación      |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|----------------|
|  | Dic.08             | 1er.Trimestre     | 2do.Trimestre      | 3er.Trimestre      | 2do-3er.Trim.  |
| <b>Ventas Netas</b>                              | 16,305,338         | 3,524,603         | 3,938,728          | 4,120,299          | 4.61%          |
| Costos de productos vendidos                     | 8,915,503          | 1,836,804         | 2,135,570          | 2,186,433          | 2.38%          |
| <b>Ganancia Bruta</b>                            | <b>7,389,835</b>   | <b>1,687,799</b>  | <b>1,803,159</b>   | <b>1,933,866</b>   | <b>7.25%</b>   |
| Gastos de mercadeo                               | (2,141,286)        | (312,606)         | (451,166)          | (580,465)          | 28.66%         |
| Gastos generales y administrativos               | (2,020,609)        | (398,882)         | (439,269)          | (173,895)          | -60.41%        |
| Otros Gastos                                     | -                  | (137,349)         | (157,571)          | (415,320)          | 163.58%        |
| <b>Total gastos mercadeo, Grl., y Adm.</b>       | <b>(4,161,895)</b> | <b>(848,837)</b>  | <b>(1,048,006)</b> | <b>(1,169,680)</b> | <b>11.61%</b>  |
| <b>Ganancia en operaciones</b>                   | <b>3,227,940</b>   | <b>838,962</b>    | <b>755,153</b>     | <b>764,186</b>     | <b>1.20%</b>   |
| <b>Otros Ingresos y (gastos)</b>                 |                    |                   |                    |                    |                |
| Gastos Financieros Netos                         | (2,179,085)        | -                 | -                  | -                  | -              |
| (Pérdida) ganancia cambiaria                     | (60,841)           | (49,445)          | (16,508)           | (44,109)           | 167.20%        |
| Ingresos/ Afiliadas                              | -                  | 165,000           | 165,000            | 275,000            | 66.67%         |
| Ingresos por intereses                           | -                  | 20,524            | 14,734             | 18,826             | 27.77%         |
| Ingresos por dividendos                          | 660,000            | -                 | -                  | -                  | -              |
| Gastos por intereses                             | -                  | (546,059)         | (531,790)          | (529,778)          | -0.38%         |
| Otros ingresos                                   | 259,421            | 92,796            | 18,818             | 10,890             | -42.13%        |
| Otros gastos                                     | (157,995)          | (59,654)          | (79,024)           | (66,813)           | -15.45%        |
|  | <b>(1,478,500)</b> | <b>(376,837)</b>  | <b>(428,771)</b>   | <b>(335,984)</b>   | <b>-21.64%</b> |
| <b>Ganancia antes de impuesto sobre la renta</b> | <b>1,749,440</b>   | <b>462,124</b>    | <b>326,382</b>     | <b>428,202</b>     | <b>31.20%</b>  |
| Impuesto sobre la renta corriente                | (240,466)          | -                 | -                  | -                  | -              |
| Sobre dividendos                                 | 385,853            | -                 | -                  | -                  | -              |
| Diferido   | (32,303)           | -                 | -                  | -                  | -              |
| Otros  | 4,297              | -                 | -                  | -                  | -              |
| <b>Total de impuestos</b>                        | <b>117,381</b>     | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>       |
| <b>Ganancia Neta</b>                             | <b>1,866,820</b>   | <b>462,124</b>    | <b>326,382</b>     | <b>428,202</b>     | <b>31.20%</b>  |





MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN

## Reseña

Industrias Nacionales, C. por A., fundada en el año 1947, es una empresa dedicada a la fabricación y comercialización de materiales de construcción, destinados tanto al mercado local como al de exportación, principalmente hacia las Islas del Caribe y Centroamérica.

### Accionistas:

Multisteel Business Holdings Corp. que cuenta con un 99.01% de las acciones, y otros representan el 0.99%.

## Emisión en el Mercado: Bonos Corporativos USD 30MM Bonos Ordinarios DOP 1,000MM

| Calificación               | Monto por tramo | Vencimiento  | Revisión tasas | Cupón Actual | Fecha Opclón Call |             |
|----------------------------|-----------------|--------------|----------------|--------------|-------------------|-------------|
| FitchRatings<br>BBB- (dom) | 1er. y 2do.     | USD 10 MM    | 10 Sep. 2011   | Fija         | 6.75%             | 10 Mar.2010 |
|                            | 3er. y 4to.     | USD 10 MM    | 07 May. 2011   | Fija         | 6.50%             | 07 May.2010 |
|                            | 5 to.           | USD 5 MM     | 23 Jun.2011    | Fija         | 6.50%             | 23 Jun.2010 |
|                            | 6to.            | USD 5 MM     | 06 Jul.2011    | Fija         | 6.50%             | 06 Jul.2010 |
| A (dom)                    | 1er. y 2do.     | DOP 1,000 MM | 17 Mar. 2015   | Sep - Dic.09 | 9.87%             | 17 Mar.2010 |

## Calificación

"Las calificaciones asignadas a INCA incorporan :

- ◆ El aumento estimado en su nivel de apalancamiento.
- ◆ Las pérdidas netas y una rentabilidad que en adelante estaría afectada por una lenta recuperación económica y mayores presiones competitivas.
- ◆ La capacidad de generación de flujo de caja de la empresa.
- ◆ El soporte de sus accionistas
- ◆ Adecuado posicionamiento de mercado."

Fuente: FitchRatings

## Situación Financiera

El mejoramiento de los indicadores de rentabilidad de INCA es producto de la reducción de los costos de venta en DOP 1,539.3MM, que representa una disminución de 42.4%.

INCA pudo agotar el inventario acumulado a costos elevados, permitiendo su mejora operativa y obteniendo utilidades por un monto de DOP 172.1MM.

## Indicadores Financieros Trimestrales

|   | Auditados |           | No Auditados |         | Variación  |
|---|-----------|-----------|--------------|---------|------------|
|   | Dic.08    | Mar.09    | Jun.09       | Sep.09  | Jun-Sep.09 |
| <b>Indicadores de Liquidez</b>                    |           |           |              |         |            |
| Liquidez Corriente (veces)                        | 1.34      | 1.21      | 1.06         | 1.13    | 0.07       |
| Prueba Acida (veces)                              | 0.31      | 0.33      | 0.42         | 0.38    | (0.04)     |
| Capital de Trabajo Neto                           | 2,610,003 | 1,281,901 | 284,959      | 541,748 | 256,789.65 |
| <b>Indicadores de Endeudamiento</b>               |           |           |              |         |            |
| Razón de Endeudamiento                            | 1.51      | 1.46      | 1.42         | 1.25    | (0.17)     |
| Deuda a Corto Plazo/Deuda Total                   | 0.86      | 0.81      | 0.72         | 0.66    | (0.05)     |
| Deuda a Largo Plazo/Deuda Total                   | 0.14      | 0.19      | 0.28         | 0.34    | 0.05       |
| <b>Indicadores de Rentabilidad <sup>(1)</sup></b> |           |           |              |         |            |
| Rentabilidad del Patrimonio                       | 11.60%    | (0.23)    | (0.21)       | 0.03    | 0.24       |
| Rentabilidad del Activo                           | 4.61%     | (0.09)    | (0.08)       | 0.02    | 0.10       |
| Rentabilidad del Activo Operacionales             | 7.12%     | (0.17)    | (0.22)       | 0.04    | 0.25       |

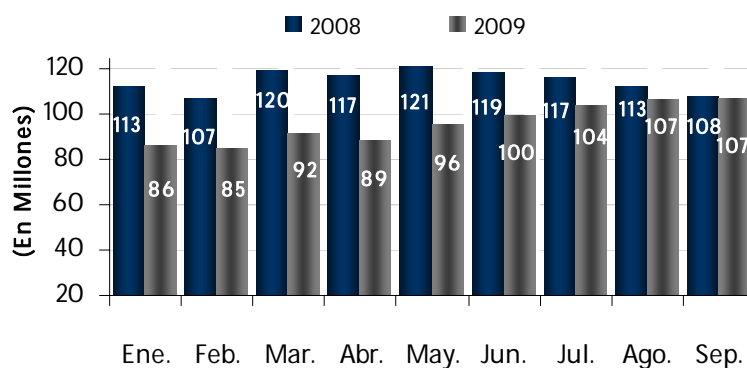
<sup>(1)</sup>Los indicadores de rentabilidad para los Estados No Auditados han sido calculados en base al resultado trimestral.

## Industria Siderúrgica

La producción mundial de acero bruto alcanzó 107 millones de toneladas en septiembre de 2009. En el trimestre julio-septiembre se produjeron 318 toneladas para un incremento de 11.6% en relación la trimestre anterior.

La reciente recuperación en la industria a nivel mundial ha repercutido positivamente en las actuales condiciones del mercado de INCA.

## Producción Mundial de Acero<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>Fuente: Página Oficial World Steel Association



MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN

## Estados Financieros

Industrias Nacionales, C. por A.

Balance General

(En Miles de DOP)

|  |                   |                   |                   |                   | Variación      |               |               |               |               |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  |                   |                   |                   |                   | Horizontal     | Vertical      |               |               |               |
|  | Auditados         | No Auditados      |                   |                   | Jun-Sep.09     | Auditados     | No Auditados  |               |               |
| Dic.08                                   | Mar.09            | Jun.09            | Sep.09            | Dic.08            |                | Mar.09        | Jun.09        | Sep.09        |               |
| <b>Activos Circulantes</b>               |                   |                   |                   |                   |                |               |               |               |               |
| Efectivo y Equivalente de Efectivo       | 484,144           | 245,307           | 185,378           | 308,552           | 66.44%         | 3.23%         | 1.93%         | 1.55%         | 2.70%         |
| Cuentas por Cobrar                       |                   |                   |                   |                   |                |               |               |               |               |
| Clientes                                 | 637,926           | 732,523           | 1,016,821         | 856,753           | -15.74%        | 4.25%         | 5.78%         | 8.50%         | 7.49%         |
| Relacionadas                             | 556,187           | 293,900           | 252,878           | 241,566           | -4.47%         | 3.71%         | 2.32%         | 2.11%         | 2.11%         |
| Funcionarios y empleados                 | 46,127            | 55,402            | 54,404            | 48,903            | -10.11%        | 0.31%         | 0.44%         | 0.45%         | 0.43%         |
| Otras cuentas por cobrar                 | 93,711            | 94,383            | 1,983             | 33,115            | 1569.88%       | 0.62%         | 0.74%         | 0.02%         | 0.29%         |
| Menos Reserva para cuentas dudosas       | (38,032)          | (38,676)          | (38,470)          | (9,357)           | -75.68%        | -0.25%        | -0.31%        | -0.32%        | -0.08%        |
| Cuentas por Cobrar                       | 1,295,920         | 1,137,532         | 1,287,616         | 1,170,980         | -9.06%         | 8.64%         | 8.97%         | 10.76%        | 10.23%        |
| Inventarios                              | 7,940,415         | 5,395,586         | 3,218,442         | 3,156,279         | -1.93%         | 52.91%        | 42.56%        | 26.89%        | 27.58%        |
| Gastos pagado por adelantado             | 76,266            | 73,336            | 97,456            | 133,422           | 36.91%         | 0.51%         | 0.58%         | 0.81%         | 1.17%         |
| Inversiones                              | 548,344           | 540,000           | 540,750           | -                 | -100.00%       | 3.65%         | 4.26%         | 4.52%         | 0.00%         |
| <b>Total Activos Circulantes</b>         | <b>10,345,088</b> | <b>7,391,760</b>  | <b>5,329,642</b>  | <b>4,769,233</b>  | <b>-10.51%</b> | <b>68.94%</b> | <b>58.30%</b> | <b>44.53%</b> | <b>41.68%</b> |
| Impuesto sobre la renta diferido         | 14,259            | 57,175            | 57,255            | 69,620            | 21.60%         | 0.10%         | 0.45%         | 0.48%         | 0.61%         |
| Inversiones a largo plazo                | 555               | 564               | 565               | 567               | 0.42%          | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         |
| <b>Activos Fijos</b>                     |                   |                   |                   |                   |                |               |               |               |               |
| Propiedad, Plantas y Equipo              | 5,687,794         | 6,354,722         | 7,781,803         | 7,866,912         | 1.09%          | 37.90%        | 50.12%        | 65.02%        | 68.74%        |
| Menos: Depreciación Acumulada            | (1,049,275)       | (1,134,816)       | (1,210,113)       | (1,272,600)       | 5.16%          | -6.99%        | -8.95%        | -10.11%       | -11.12%       |
| <b>Total Activos Fijos Netos</b>         | <b>4,638,519</b>  | <b>5,219,906</b>  | <b>6,571,690</b>  | <b>6,594,312</b>  | <b>0.34%</b>   | <b>30.91%</b> | <b>41.17%</b> | <b>54.91%</b> | <b>57.62%</b> |
| Otros Activos                            | 8,342             | 8,475             | 8,486             | 10,075            | 18.73%         | 0.06%         | 0.07%         | 0.07%         | 0.09%         |
| <b>Total Activos</b>                     | <b>15,006,763</b> | <b>12,677,880</b> | <b>11,967,637</b> | <b>11,443,808</b> | <b>-4%</b>     | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |
| <b>Pasivos:</b>                          |                   |                   |                   |                   |                |               |               |               |               |
| <b>Pasivos Circulantes</b>               |                   |                   |                   |                   |                |               |               |               |               |
| Porción corriente de deuda a largo plazo | 221,763           | 227,602           | 193,730           | 160,175           | -17.32%        | 2.45%         | 3.03%         | 2.76%         | 2.52%         |
| Préstamos de corto plazo                 |                   | 126,360           | 180,250           | 235,300           | 30.54%         | 0.00%         | 1.68%         | 2.56%         | 3.70%         |
| Documento por pagar                      | 1,999,584         | 1,514,657         | 422,346           | -                 | -100.00%       | 22.12%        | 20.14%        | 6.01%         | 0.00%         |
| Cuentas por Pagar                        |                   |                   |                   |                   |                |               |               |               |               |
| Proveedores                              | 205,488           | 256,705           | 1,482,425         | 622,743           | -57.99%        | 2.27%         | 3.41%         | 21.09%        | 9.79%         |
| Relacionadas                             | 4,890,273         | 3,467,558         | 2,284,540         | 2,603,918         | 13.98%         | 54.11%        | 46.10%        | 32.51%        | 40.92%        |
| Otras cuentas por pagar                  | 10,141            | 3,678             | 2,670             | -                 | -100.00%       | 0.11%         | 0.05%         | 0.04%         | 0.00%         |
| Total cuentas por pagar                  | <b>5,105,903</b>  | <b>3,727,941</b>  | <b>3,769,635</b>  | <b>3,226,662</b>  | <b>-14.40%</b> | <b>56.50%</b> | <b>49.56%</b> | <b>53.64%</b> | <b>50.71%</b> |
| Acumulaciones y retenciones por pagar    | 217,038           | 336,043           | 345,903           | 386,244           | 11.66%         | 2.40%         | 4.47%         | 4.92%         | 6.07%         |
| Avances de clientes                      | 122,706           | 144,011           | 109,107           | 164,804           | 51.05%         | 1.36%         | 1.91%         | 1.55%         | 2.59%         |
| Dividendos por pagar                     | 68,090            | 33,245            | 23,713            | -                 | -100.00%       | 0.75%         | 0.44%         | 0.34%         | 0.00%         |
| Impuestos sobre la renta por pagar       | -                 | -                 | -                 | 54,300            | -              | 0.00%         | -             | 0.00%         | 0.85%         |
| <b>Total Pasivos Circulantes</b>         | <b>7,735,084</b>  | <b>6,109,859</b>  | <b>5,044,684</b>  | <b>4,227,485</b>  | <b>-16%</b>    | <b>86%</b>    | <b>81%</b>    | <b>72%</b>    | <b>66%</b>    |
| <b>Pasivo a Largo Plazo</b>              |                   |                   |                   |                   |                |               |               |               |               |
| Deuda largo plazo                        | 156,360           | 1,411,479         | 1,982,823         | 2,136,006         | 7.73%          | 1.73%         | 18.77%        | 28.22%        | 33.57%        |
| Bonos por pagar                          | 1,000,000         | -                 | -                 | -                 | -              | 11.06%        | -             | 0.00%         | 0.00%         |
| Indemnizaciones por despidos             | 146,338           | -                 | -                 | -                 | -              | 1.62%         | -             | 0.00%         | 0.00%         |
| <b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>        | <b>1,302,698</b>  | <b>1,411,479</b>  | <b>1,982,823</b>  | <b>2,136,006</b>  | <b>7.73%</b>   | <b>14.41%</b> | <b>18.77%</b> | <b>28.22%</b> | <b>33.57%</b> |
| <b>Total Pasivos</b>                     | <b>9,037,782</b>  | <b>7,521,338</b>  | <b>7,027,506</b>  | <b>6,363,491</b>  | <b>-9%</b>     | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |
| <b>Patrimonio</b>                        |                   |                   |                   |                   |                |               |               |               |               |
| Acciones Comunes                         | 3,112,250         | -                 | -                 | -                 | -              | 52.14%        | -             | -             | -             |
| Aportes patrimoniales                    | -                 | -                 | -                 | -                 | -              | 0.00%         | -             | -             | -             |
| Capital pagado                           | -                 | 3,369,650         | 3,500,000         | 3,500,000         | 0.00%          | 0.00%         | 65.35%        | 70.85%        | 68.89%        |
| Superavit por revaluación                | 601,375           | 601,375           | 601,375           | 601,375           | 0.00%          | 10.08%        | 11.66%        | 12.17%        | 11.84%        |
| Ajuste patrimonial por conversión        | 507,025           | 234,934           | 608,975           | 635,124           | 4.29%          | 8.49%         | 4.56%         | 12.33%        | 12.50%        |
| Reserva Legal                            | 234,934           | 347,647           | 234,934           | 234,934           | 0.00%          | 3.94%         | 6.74%         | 4.76%         | 4.62%         |
| Capital adicional pagado                 | -                 | -                 | 663,950           | 663,950           | 0.00%          | 0.00%         | 0.00%         | 13.44%        | 13.07%        |
| Resultados Acumuladas                    | 1,513,396         | 602,936           | (669,103)         | (555,066)         | -17.04%        | 25.35%        | 11.69%        | -13.54%       | -10.93%       |
| <b>Total Capital Contable</b>            | <b>5,968,981</b>  | <b>5,156,542</b>  | <b>4,940,131</b>  | <b>5,080,317</b>  | <b>3%</b>      | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b>         | <b>15,006,763</b> | <b>12,677,880</b> | <b>11,967,637</b> | <b>11,443,808</b> |                |               |               |               |               |

20



MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN

## Estados Financieros

## Industrias Nacionales, C. por A.

## Estado de Resultados

(En Miles DOP)

|  | Auditados        | No Auditados.2009  |                    |                | Variación       |
|--|------------------|--------------------|--------------------|----------------|-----------------|
|  | Dic. 08          | 1er.Trimestre      | 2do.Trimestre      | 3er.Trimestre  | 2do-3er. Trim.  |
| Ventas Netas   | 15,045,135       | 2,454,394          | 2,819,250          | 2,448,427      | -13.15%         |
| Costo de Venta                                       | 13,320,782       | 3,460,085          | 3,630,427          | 2,091,081      | -42.40%         |
| <b>Beneficio Bruto</b>                               | <b>1,724,353</b> | <b>(1,005,691)</b> | <b>(811,178)</b>   | <b>357,346</b> | <b>-144.05%</b> |
| Otros Ingresos                                       | 21,094           | 545                | 904                | 14,862         | 1544.06%        |
| <b>Gastos Operaciones:</b>                           |                  |                    |                    |                |                 |
| Ventas y Mercadeo                                    | 50,746           | 18,548             | 19,099             | 17,724         | -7.20%          |
| Compras y Logística                                  | -                | 45,643             | 52,861             | 66,767         | 26.31%          |
| Generales y Administrativos                          | 675,305          | 61,816             | 70,992             | 70,880         | -0.16%          |
| <b>Total Gasto de Operaciones</b>                    | <b>726,051</b>   | <b>126,006</b>     | <b>142,952</b>     | <b>155,372</b> | <b>8.69%</b>    |
| <b>Beneficio en Operaciones</b>                      | <b>1,019,396</b> | <b>(1,131,151)</b> | <b>(953,226)</b>   | <b>216,836</b> | <b>-122.75%</b> |
| <b>Costo Financieros, neto</b>                       |                  |                    |                    |                |                 |
| Intereses pagados sobre préstamos                    | 242,096          | 84,481             | 70,882             | 59,712         | -15.76%         |
| Ganancia (Pérdida) en Cambio de moneda               | 2,805            | (460)              | (6,980)            | (2,338)        | -66.51%         |
| Ingresos sobre Inversiones                           | (9,549)          | (7,006)            | (230)              | (477)          | 107.22%         |
| <b>Total otros gastos, neto</b>                      | <b>235,352</b>   | <b>77,015</b>      | <b>63,673</b>      | <b>56,898</b>  | <b>-10.64%</b>  |
| <b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuesto sobre la</b> | <b>784,044</b>   | <b>(1,208,166)</b> | <b>(1,016,899)</b> | <b>159,938</b> | <b>-115.73%</b> |
| Impuesto Sobre la Renta                              | 91,681           | (42,417)           | (148)              | (12,153)       | 8101.90%        |
| <b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>                       | <b>692,363</b>   | <b>(1,165,749)</b> | <b>(1,016,750)</b> | <b>172,091</b> | <b>-116.93%</b> |



### Reseña

BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A. es el Puesto de Bolsa del Centro Financiero BHD y fue constituido en el año de 1991 con el objetivo de participar en las operaciones de Mercado de Valores de la República Dominicana.

### Accionistas:

Centro Financiero BHD con 69.9%, Securities Financial Capital, S.A., posee un 30% y otros representan un 0.001%.

### Mercado de Valores

El total negociado en la Bolsa de Valores de la República Dominicana asciende a DOP 2,443MM a septiembre de 2009.

BHD Valores tuvo una participación en el Mercado Primario de 72% con un monto de DOP 1,766.5 MM de enero a septiembre 2009. La participación en dicho mercado para el trimestre julio-septiembre fue de DOP 434MM.

Fuente: Boletines Mensuales BVRD.

### Emisión en el Mercado: Bonos Ordinarios DOP 1,000MM

| Calificación              | Montos por Tramo | Vencimiento  | Cupón Actual | Fecha Opción Call |
|---------------------------|------------------|--------------|--------------|-------------------|
| Fitch Ratings<br>AA-(dom) | 1er. DOP 150MM   | 1 Oct.2010   | 19.50%       | 1 Dic.2009        |
|                           | 2do. DOP 200MM   | 11 Dic. 2010 | 18.50%       | 11 Dic. 2009      |
|                           | 3er. DOP 50MM    | 02 Nov. 2011 | 11.00%       | 02 Nov. 2010      |
|                           | 4to. DOP 50MM    | 02 Nov. 2011 | 11.00%       | 02 Nov. 2010      |

(1)Nota: Las series G-H-I y J-K-L-M correspondientes al primer y segundo tramo respectivamente, serán prepagadas. Las series G-H-I el 1 de diciembre de 2009 y las series J-K-L-M 11 de diciembre de 2009.

Para Mayor información ir a: [http://www.bhdvalores.com.do/pdf-files/BHD\\_Valores/AVISOPrepagoBHDValoresArtepublicar30octubre2009.pdf](http://www.bhdvalores.com.do/pdf-files/BHD_Valores/AVISOPrepagoBHDValoresArtepublicar30octubre2009.pdf)

### Calificación

"Las calificaciones asignadas a BHD Valores se fundamentan en :

- ◆ El soporte operativo y financiero brindado por el Banco BHD y por el Centro Financiero BHD (CFBHD),
- ◆ Importante incremento en los indicadores de rentabilidad "

Fuente: Fitch Ratings

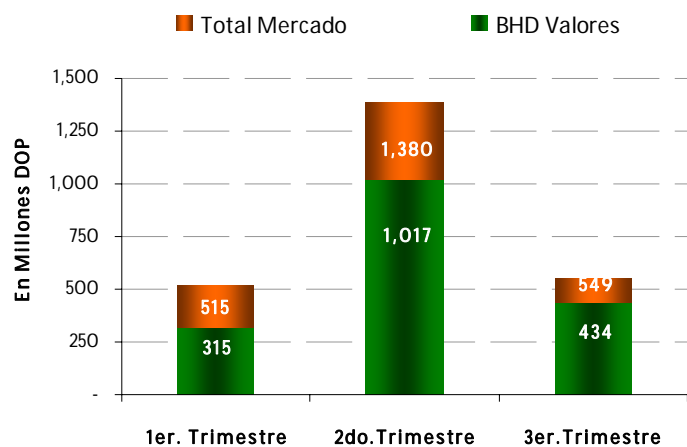
### Indicadores Financieros Trimestrales

|  | Auditados |         | No Auditados |         | Variación  |
|--|-----------|---------|--------------|---------|------------|
|  | Dic.08    | Mar.09  | Jun.09       | Sep.09  | Jun-Sep.09 |
| <b>Indicadores de Liquidez</b>               |           |         |              |         |            |
| Indicador de Liquidez Corriente              | 1.25      | 1.38    | 1.51         | 1.48    | -0.03      |
| Capital de Trabajo Neto                      | 141,894   | 161,184 | 185,465      | 201,223 | 15,758     |
| <b>Indicadores de Endeudamiento</b>          |           |         |              |         |            |
| Patrimonio/Activo                            | 20.67%    | 28.69%  | 34.93%       | 33.61%  | -0.01      |
| Pasivos Totales/Activos Totales              | 0.79      | 0.71    | 0.65         | 0.66    | 0.01       |
| Pasivos Totales/Total Patrimonio             | 3.84      | 2.49    | 1.86         | 1.98    | 0.11       |
| <b>Indicadores de Rentabilidad</b>           |           |         |              |         |            |
| Rentabilidad Capital Contable Común (ROE)    | 24.22%    | 13.53%  | 12.17%       | 8.01%   | -0.04      |
| Rentabilidad de la Inversión en Activo (ROA) | 6.78%     | 3.88%   | 4.25%        | 2.69%   | -0.02      |
| Utilidad por Acción                          | 56.89     | 41.22   | 26.23        | 18.78   | -7.45      |

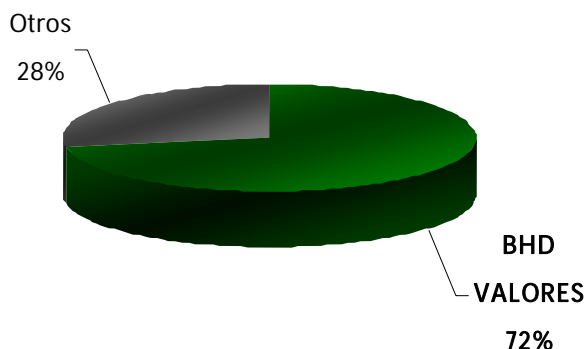
(1) Los indicadores de rentabilidad para los Estados No Auditados han sido calculados en base al resu llado

22

### Volumen negociado en el Mercado Primario (1)



### Participación en el Mercado Primario(2) (Acumulado del 1ro. De Enero al 30 de Septiembre 2009)



Fuente (1) (2): Boletines Mensuales BVRD, resultados 2009.





## Estados Financieros

**BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Balance General**  
**(En Miles de DOP)**

|  |                |                |                |                | Variación      |             |              |             |             |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
|  | Auditados      |                | No Auditados   |                | Horizontal     | Vertical    |              |             |             |
|  | Dic.08         | Mar.09         | Jun.09         | Sep.09         | Jun-Sep.09     | Auditados   | No Auditados |             |             |
|  | Dic.08         | Mar.09         | Jun.09         | Sep.09         | Jun-Sep.09     | Dic.08      | Mar.09       | Jun.09      | Sep.09      |
| <b>Activo</b>  |                |                |                |                |                |             |              |             |             |
| Disponibilidades   | 33,012         | 67,937         | 88,404         | 103,864        | 30.13%         | 4.61%       | 11.38%       | 15.83%      | 16.46%      |
| Inversiones  | 654,830        | 501,628        | 454,839        | 509,849        | -9.33%         | 91.37%      | 84.00%       | 81.43%      | 80.80%      |
| Activos Financieros con Riesgo de Crédito Directo  | 26             | 8              | 21             | -              | 162.50%        | 0.004%      | 0.001%       | 0.004%      | 0.000%      |
| Intereses Dividendos y Comisiones por Cobrar   | 19,283         | 17,459         | 5,683          | 6,417          | -67.45%        | 2.69%       | 2.92%        | 1.02%       | 1.02%       |
| Portafolio Permanente en Acciones  |                | 3,243          | 3,243          | 3,243          | 0.00%          |             | 0.54%        | 0.58%       | 0.51%       |
| Otros Activos  | 6,265          | 6,922          | 6,377          | 7,614          | -7.87%         | 0.87%       | 1.16%        | 1.14%       | 1.21%       |
| <b>Total Activo</b>  | <b>716,658</b> | <b>597,198</b> | <b>558,567</b> | <b>630,989</b> | <b>-6.47%</b>  | <b>100%</b> | <b>100%</b>  | <b>100%</b> | <b>100%</b> |
| <b>Pasivo</b>  |                |                |                |                |                |             |              |             |             |
| Montos por entregar al emisor por concepto de colocación primaria de títulos de valor  | -              | 17,936         | -              | 6,996          | -100.00%       |             | 4.21%        | 0.00%       | 1.67%       |
| Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública Emitidos por la Entidad distintos a Obligaciones Subordinadas y Obligaciones Convertibles en Capital | 553,920        | 350,000        | 350,000        | 350,000        | 0.00%          | 97.44%      | 82.19%       | 96.29%      | 83.55%      |
| Obligaciones con Instituciones Financieras   | 1,000          | 25,000         | -              | 50,000         | -100.00%       | 0.18%       | 5.87%        | 0.00%       | 11.94%      |
| Intereses y Comisiones por Pagar   | 2,450          | 2,587          | 1,986          | 2,111          | -23.23%        | 0.43%       | 0.61%        | 0.55%       | 0.50%       |
| Acumulaciones y Otros Pasivos  | 11,130         | 30,326         | 11,496         | 9,799          | -62.09%        | 1.96%       | 7.12%        | 3.16%       | 2.34%       |
| <b>Total Pasivo</b>  | <b>568,500</b> | <b>425,848</b> | <b>363,482</b> | <b>418,907</b> | <b>-14.65%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b>  | <b>100%</b> | <b>100%</b> |
| <b>Patrimonio</b>  |                |                |                |                |                |             |              |             |             |
| Capital Social   | 30,944         | 30,944         | 90,498         | 90,498         | 192.46%        | 20.89%      | 18.06%       | 46.39%      | 42.67%      |
| Aportes Patrimoniales No Capitalizados   | 76,384         | 76,384         | 36,466         | 36,466         | -52.26%        | 51.56%      | 44.58%       | 18.69%      | 17.19%      |
| Reservas de Capital  | 9,283          | 9,283          | 21,194         | 21,194         | 128.31%        | 6.27%       | 5.42%        | 10.86%      | 9.99%       |
| Resultados Acumulados  | 31,547         | 54,738         | 46,927         | 63,924         | -14.27%        | 21.29%      | 31.95%       | 24.05%      | 30.14%      |
| <b>Total Patrimonio</b>  | <b>148,158</b> | <b>171,349</b> | <b>195,085</b> | <b>212,083</b> | <b>13.85%</b>  | <b>100%</b> | <b>100%</b>  | <b>100%</b> | <b>100%</b> |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b>   | <b>716,658</b> | <b>597,198</b> | <b>558,568</b> | <b>630,989</b> |                |             |              |             |             |



## Estados Financieros

**BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A.**  
**Estado de Resultados**  
**(En Miles de DOP)**

|  | Auditados     | No Auditados.2009 |               |               | Variación       |
|--|---------------|-------------------|---------------|---------------|-----------------|
|  | Dic.08        | 1er.Trimestre     | 2do.Trimestre | 3er.Trimestre | 2do- 3er.Trim.  |
| <b>Ingresos</b>                          |               |                   |               |               |                 |
| Ingresos Financieros y Operativos        | 61,849        | 22,540            | 15,937        | 17,916        | 12.42%          |
| <b>Gastos</b>                            |               |                   |               |               |                 |
| Gastos Financieros y Operativos          | 41,172        | 19,787            | 16,974        | 17,859        | 5.21%           |
| <b>Margen Financiero Bruto</b>           | <b>20,677</b> | <b>2,754</b>      | <b>-1,037</b> | <b>57</b>     | <b>-105.50%</b> |
| <b>Margen Financiero Neto</b>            | <b>20,677</b> | <b>2,754</b>      | <b>-1,037</b> | <b>57</b>     | <b>-105.50%</b> |
| Otros Ingresos Operativos                | 599,878       | 54,596            | 52,956        | 84,887        | 60.30%          |
| Otros Gastos Operativos                  | 548,755       | 20,937            | 14,940        | 56,258        | 276.56%         |
| <b>Margen de Intermediación</b>          | <b>71,800</b> | <b>36,413</b>     | <b>36,979</b> | <b>28,686</b> | <b>-22.43%</b>  |
| Gastos Generales y Administrativos       | 39,781        | 13,222            | 13,224        | 11,689        | -11.61%         |
| <b>Margen Operativo Neto</b>             | <b>32,019</b> | <b>23,191</b>     | <b>23,755</b> | <b>16,997</b> | <b>-28.45%</b>  |
| Gastos Extraordinarios                   | 12            | -                 | 18            | -             | -100.00%        |
| <b>Resultado Bruto antes de Impuesto</b> | <b>32,007</b> | <b>23,191</b>     | <b>23,736</b> | <b>16,997</b> | <b>-28.39%</b>  |
| Impuesto sobre La Renta                  | -             | -                 | -             | -             | -               |
| <b>Resultado Neto</b>                    | <b>32,007</b> | <b>23,191</b>     | <b>23,736</b> | <b>16,997</b> | <b>-28.39%</b>  |

# Bonos del Gobierno Dominicano en el Mercado



| Títulos                          | Monto Total de la Emisión (En Millones) | Monto en Circulación (En Millones) | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Cupón (Anual)           | Periodicidad en el Pago de Intereses |
|----------------------------------|---|------------------------------------|------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| <b>Bonos Soberanos (144-A)</b>   | USD 480.2                               | USD 210.89                         | 21 Jul. 2005     | 27 Sep.2011          | 9.50%                   | Semestral (Mar-Sep)                  |
|                                  | USD 586.5                               | USD 641*                           | 21 Jul. 2005     | 23 Ene.2018          | 9.04%                   | Semestral (Ene-Jul)                  |
|                                  | USD 300                                 | USD 300                            | 20 Mar. 2006     | 20 Abr.2027          | 8.625%                  | Semestral (Abr-Oct)                  |
| <b>Bonos Ley 172-03</b>          | DOP 5,140                               | DOP 4,687.17                       | 31 Mar. 2004     | 31 Mar. 2010         | 9%                      | Semestral (Sep-Mar)                  |
| <b>Bonos Ley 120-05</b>          | DOP 1,888                               | DOP 1,626.66                       | 31 Dic. 2005     | 31 Dic. 2010         | 7%                      | Semestral (Jun-Dic)                  |
| <b>Bonos Ley 121-05</b>          | DOP 3,825                               | DOP 3,825                          | 30 Abr.2005      | 30 Abr.2015          | 2% + Index. % Inflación | Semestral (Abr-Oct)                  |
| <b>Bonos Ley 359-07</b>          | DOP 5,000                               | DOP 3,333.33                       | 08 Abr. 2005     | 08 Abr. 2010         | 8%                      | Semestral (Mar-Sep)                  |
| <b>Bonos Ley 498-08</b>          | DOP 5,513                               | DOP 4,747.2                        | 04 Feb. 2009     | 04 Feb. 2011         | 12%                     | Semestral (Feb-Ago)                  |
|                                  | DOP 12,000                              | DOP 9,855.1                        | 10 Feb.2009      | 04 Feb. 2012         | 14%                     |                                      |
|                                  | DOP 1,500                               | DOP 1,179.6                        | 07 Feb.2009      | 04 Feb. 2014         | 16%                     |                                      |
| <b>Bonos Ley 163-09 (490-08)</b> | USD 83.4                                | USD 83.4                           | 31 Dic. 2008     | 30 Jun. 2010         | 8%                      | Semestral (Dic-Jun)                  |
|                                  | USD 83.4                                | USD 83.4                           | 31 Dic. 2008     | 30 Jun. 2011         | 8%                      |                                      |
|                                  | USD 83.4                                | USD 83.4                           | 31 Dic. 2008     | 30 Jun. 2012         | 8%                      |                                      |

25

Fuente: Dirección General de Crédito Público

\*La diferencia entre el Monto de la Emisión y el Monto Colocado, es por la capitalización de USD54.53 MM del monto emitido originalmente.

Para Mayor Información llamar al: 809-243-3600, contactar a uno de nuestros Consultores Financieros.



BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A. es el Puesto de Bolsa del Centro Financiero BHD y fue constituido en el año de 1991 con el objetivo de participar en las operaciones de Mercado de Valores de la República Dominicana.



### *Finanzas Corporativas*

Provee servicios profesionales de asesoría financiera a empresas y a sus accionistas con necesidad de estructuraciones, valoraciones, asesoría en fusiones y adquisiciones y análisis de estructura de capital y competencia, a fin de optimizar su competitividad, rentabilidad y estructura de balance.



### *Clientes Institucionales*

Asesora en la optimización del portafolio de inversión en el mercado bursátil y extra-bursátil, brindando liquidez a sus inversiones. Ofreciendo instrumentos de oferta pública tanto del sector público y sector privado, los cuales cumplen con los requisitos de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.



### *Clientes Individuales*

Pone a la disposición del cliente un esmerado servicio basado en la profesionalidad y confidencialidad, que facilita la gestión y administración del patrimonio de sus clientes al cumplir con sus objetivos de inversión, diseñando un portafolio a su medida que se revisa periódicamente para que el mismo se ajuste con su perfil.



Calle Luis F. Thomen esq. Av. Winston Churchill  
Torre BHD, 5to. Piso  
Santo Domingo, República Dominicana  
**Tel.: 809-243-3600**  
**Fax.: 809-243-3491**