

Comunicado de Prensa

FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE VIÑA SAN PEDRO EN “A+” Y MANTIENE “CREDITWATCH NEGATIVO”.

Contacto

Valeria García / valeria.garcia@feller-rate.cl / (562) 757-0486

Manuel Acuña / manuel.acuna@feller-rate.cl / (562) 757-0400

Santiago, Chile – 15 de noviembre de 2006. Feller Rate ratificó en “A+” las clasificaciones de Viña San Pedro S.A. Las clasificaciones se mantienen en “Creditwatch con implicancias negativas”, debido a que la empresa continúa afectada por el desfavorable entorno que ha enfrentado el negocio vitivinícola a partir del último trimestre de 2005 y por los ajustes derivados del proceso de reestructuración que se encuentra ejecutando.

Las clasificaciones reflejan, por otra parte, la buena posición de mercado de San Pedro, con marcas reconocidas y una destacada participación, tanto en las ventas locales como de exportación. Consideran, asimismo, el respaldo de CCU, controlador de la empresa. San Pedro cuenta con un perfil financiero favorecido por una estructura de deuda preferentemente de largo plazo y a tasa fija, bajos requerimientos de inversión en activos fijos y un buen acceso a los mercados financieros.

Sin embargo, en los últimos trimestres, la caída del tipo de cambio ha afectado considerablemente sus márgenes de exportación y su competitividad internacional. A ello se agrega un alza en los costos de la materia prima, derivada de los altos precios que presentó la vendimia de 2005, y un entorno local más competitivo.

A estas variables, que han afectado a toda la industria vitivinícola chilena, se agregan, en el caso de San Pedro, las condiciones internas propias de un proceso de reestructuración e implementación de cambios estratégicos planificados para el período 2005-2007, cuyas medidas han afectado transitoriamente sus resultados.

La reducción en la generación de Ebitda de San Pedro se tradujo en un debilitamiento de sus indicadores, que derivó, en julio de 2006, en la concreción un acuerdo con los tenedores de bonos para flexibilizar el *covenant* de cobertura de gastos financieros comprometido en sus bonos, que establecía una razón mínima de 3,0 veces, medida en 12 meses. Se acordó rebajar este indicador a 2,0 veces y 2,5 veces para las mediciones efectuadas en el segundo y en el tercer trimestre de este año, respectivamente, para volver al nivel original a contar de diciembre. En junio de 2006, este indicador alcanzó a 2,9 veces, en tanto, en septiembre del mismo año, alcanzó a 3,1 veces, ambos medidos en doce meses.

De acuerdo a lo estimado, en el tercer trimestre los márgenes de San Pedro evolucionaron positivamente, dadas las mejores condiciones de costos de materias primas. Feller Rate espera que esta tendencia continúe en lo que resta del año y durante 2007, debido a la mantención de los bajos costos de la uva y a los beneficios relacionados con los avances en su plan estratégico.

Adicionalmente, el 31 de octubre recién pasado la junta de accionistas de Viña San Pedro aprobó aumentar el capital de la sociedad en \$10.800 millones. Los fondos recaudados serían destinados principalmente al pago de pasivos financieros de corto plazo de la entidad. Esta medida fortalecería la posición financiera de San Pedro y le entregaría una mayor flexibilidad.

PERSPECTIVAS

Las clasificaciones se mantendrán en “Creditwatch” a la espera de que la empresa muestre una tendencia de fortalecimiento en sus resultados, de acuerdo a las expectativas de Feller Rate.

En la evolución de las clasificaciones serán factores relevantes el nivel de adecuación de la empresa a un entorno menos favorable y el avance logrado en la implementación y obtención de resultados de su plan estratégico.