

FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE VIÑA SAN PEDRO EN “A+”. PARALELAMENTE, RETIRA “CREDITWATCH CON IMPLICANCIAS NEGATIVAS” Y ASIGNA PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

Contacto

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

Santiago, Chile – 19 de noviembre de 2007. Feller Rate ratificó las clasificaciones de Viña San Pedro S.A. (VSP) en “A+”. Paralelamente, retiró el “Creditwatch con implicancias negativas” y asignó perspectivas “Estables”. Esto obedece, principalmente, al fortalecimiento de la posición financiera de la compañía, tras el aumento de capital realizado en el segundo trimestre del 2007.

Las clasificaciones de VSP reflejan la buena posición de mercado de la compañía, con marcas reconocidas y una destacada participación, tanto en las ventas locales como de exportación. Consideran, asimismo, el respaldo de CCU, su controlador. La empresa cuenta, además, 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.

VSP, al igual que el resto de la industria, durante el año 2007 se ha beneficiado del favorable escenario en los mercados internacionales, reflejado en el fuerte dinamismo experimentado por las exportaciones vitivinícolas, que alcanzaron los US\$893 millones a septiembre, un 30,4% superiores a las registradas en igual periodo del año anterior.

A septiembre de 2007, las exportaciones de VSP alcanzaron los US\$66,5 millones, con un aumento de 14,5% en relación con igual periodo del 2006. Si bien muestra una evolución positiva, el sostenido menor desempeño de las exportaciones respecto de las de la industria, ha implicado una disminución de la participación de VSP en los envíos de vinos chilenos al exterior, desde un 15,6% en 2003 hasta un 11% en 2007.

Al favorable escenario externo, se agregan los bajos costos de materia prima, derivados de la abundante vendimia 2006, que han contribuido a aliviar la presión que el bajo nivel del tipo de cambio, con respecto a las principales divisas de exportación, continúa ejerciendo sobre los márgenes de la industria.

Asimismo, el crecimiento de las exportaciones y los menores costos de materia prima han podido compensar la mantención de un entorno local más competitivo, donde la mayor agresividad mostrada por la cerveza ha puesto fuerte presión sobre los precios de venta. En este escenario, VSP ha logrado mantener su 19% de participación en el mercado doméstico.

La compañía realizó durante el segundo trimestre de este año un aumento de capital por \$10.800 millones. Los fondos recaudados fueron destinados principalmente al pago de pasivos financieros de corto plazo de la entidad. Esta operación le permitió fortalecer su posición financiera y lograr una mayor flexibilidad. En consecuencia, el nivel de endeudamiento disminuyó desde 0,67 veces a fines de 2006, a 0,53 veces a septiembre de 2007.

El fuerte incremento en la generación de Ebitda –derivado principalmente de las mayores exportaciones y menores costos de materia prima– y, en menor medida, la disminución de los gastos financieros, asociada al menor endeudamiento, se han traducido en un fortalecimiento de los indicadores de solvencia. A septiembre de 2007, la cobertura de intereses se incrementó desde 3,3 a 7,6 veces (medida en 12 meses); en tanto, la relación deuda a Ebitda pasó desde 6,5 a 2,3 veces (medida en 12 meses), en igual periodo.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas “Estables” de la clasificación consideran las expectativas de que San Pedro mantenga las mayores holguras y flexibilidad financiera alcanzadas tras el aumento de capital. Asimismo, se espera que los avances logrados en la implementación de su plan estratégico se traduzcan en un progresivo fortalecimiento de su desempeño operacional en los próximos trimestres.

La evolución de las clasificaciones de VSP dependerá del cumplimiento de las expectativas anteriormente mencionadas.