

FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE VIÑA SAN PEDRO EN “A+”. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

Contacto

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

Santiago, Chile – 19 de noviembre de 2008. Las clasificaciones de la solvencia y los bonos de Viña San Pedro S.A. (VSP) fueron ratificadas en “A+”, y sus acciones en “Primera Clase Nivel 2”. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

Las clasificaciones de Viña San Pedro reflejan su buena posición de mercado, 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.

En contrapartida, las clasificaciones incorporan los riesgos propios de la industria, sujeta a un entorno altamente competitivo, a las variaciones en el costo de la uva y una alta exposición al riesgo cambiario.

A septiembre de 2008, los ingresos consolidados alcanzaron a \$65,8 mil millones, registrando una caída de 8,4% en comparación con igual periodo de 2007. Esta declinación obedece principalmente al menor tipo de cambio promedio del periodo (-8,7%), en un escenario de menores retornos por exportaciones medidos en dólares (-1,9%), parcialmente compensado por mayores ventas en el mercado local (+12,8%).

En términos de márgenes, después de la recuperación observada en 2007, asociada los menores costos de la uva, la mantención de un escenario de costos favorable durante el 2008 ha permitido compensar el efecto de los menores retornos por exportaciones y el menor nivel de tipo de cambio promedio; lo que, unido a mejores precios promedio en el mercado doméstico, se reflejó en una leve mejora en el margen Ebitda, que alcanzó 14,8% en septiembre de 2008, desde 14,4% en igual periodo de 2007.

La compañía realizó durante el segundo trimestre de 2007 un aumento de capital por \$10.800 millones. Los fondos recaudados fueron destinados principalmente al pago de pasivos financieros de corto plazo, permitiendo a la entidad fortalecer su posición financiera y lograr una mayor flexibilidad. En consecuencia, el leverage financiero disminuyó desde 0,40 veces en 2006 a 0,28 veces a diciembre de 2007, nivel en que se ha mantenido estable.

En noviembre de 2008, CCU, en conjunto con su filial VSP, suscribió con Compañía Chilena de Fósforos S.A. y su filial (100%) Viña Tarapacá (VT) un Acuerdo de Fusión entre VSP y VT. A la fecha, se encuentra pendiente la aprobación de la transacción por parte de las juntas de accionistas de VSP y VT. VT mantiene el tercer lugar en el mercado de vinos finos en Chile y el cuarto lugar entre las exportaciones de vino embotellado.

De concretarse la operación, la compañía fusionada se consolidaría como el segundo grupo vitivinícola de Chile. Feller Rate estima que las eventuales sinergias resultantes, derivadas de los ahorros de costos por la racionalización de operaciones y un mix de ventas más amplio y con mayor participación de productos de mayor valor agregado, permitirían fortalecer la posición de negocios de la entidad, tanto en el mercado doméstico como en el exterior, lo que se traduciría en un perfil más sólido para la actual categoría de riesgo.

De concretarse la fusión anunciada, Feller Rate espera observar un incremento de los ingresos y de la capacidad generadora de flujos de la compañía. Sin embargo, la entidad fusionada deberá enfrentar, al igual que el resto de la industria, un escenario complejo, donde a la mantención de un mercado doméstico plano se sumaría el potencial efecto sobre las exportaciones de la desaceleración económica en los principales mercados externos.

Se estima, no obstante, que el impacto de las presiones sobre la demanda global podría ser, en parte, compensado por una eventual migración de los consumidores hacia vinos de menores precios (varietales), segmento que representa más de las tres cuartas partes de las exportaciones de VSP, y por las esperadas menores presiones competitivas en la industria global, ligadas a las menores cosechas de este año en Australia –principal competidor del vino chileno en los mercados externos– y en Europa.

Adicionalmente, el efecto positivo sobre los márgenes de la depreciación del peso experimentada en los últimos meses –que se espera se comience a observar a contar del cuarto trimestre de 2008– contribuirá a mitigar el potencial menor dinamismo de las exportaciones. No obstante, parte del efecto cambiario se diluirá al incorporarse en los resultados los mayores costos de la uva, que retornan a rangos normales después de los bajos costos observados en las cosechas 2006-2007.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas “Estables” asignadas a la clasificación consideran las expectativas de Feller Rate de que VSP mantendrá las mayores holguras y flexibilidad financiera alcanzadas tras el aumento de capital. Asimismo, incorporan el fortalecimiento del perfil de negocios y la mayor capacidad generadora de flujos esperada, de concretarse la fusión de la entidad con Viña Tarapacá.