



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

## COMUNICADO SOBRE CCU

08 de mayo de 2009

**ICR, ratifica en Categoría AA, con Tendencia “Estable” los Bonos Serie E, N° de Inscripción 388 y las Líneas de Bonos N° de Inscripción 572 y 573 (y sus respectivas Series), de la Compañía Cervecerías Unidas S.A. Asimismo, Clasifica en Categoría Primera Clase nivel 1, Tendencia “Estable” sus Títulos Accionarios.**

La Clasificación se sustenta sobre la base de la gran solidez financiera que presenta la Compañía. En particular, se aprecia que durante el año 2008 los volúmenes físicos de venta aumentaron un 10,8%, los ingresos por ventas crecieron 14,3% y el resultado de explotación se incrementó 9,7%. Por su parte, la Utilidad del ejercicio alcanzó MM\$ 82.631, es decir, cayó un 4,2% en relación a la utilidad alcanzada durante el año 2007, período en el cual la utilidad ascendió a MM\$ 86.248.

Respecto al Ebitda (calculado por ICR como Resultado de Explotación+depreciación+amortización de intangibles), a diciembre de 2008 se aprecia un aumento de un 10,5% en relación al año anterior, período en el cual el indicador ascendió a MM\$ 159.857. Por otro lado, el margen ebitda, que durante el reciente ejercicio alcanzó a un 22,6%, fue levemente inferior al obtenido durante el año 2007 (23,4%), pese a ello, el indicador continua siendo sólido y se mantiene dentro del promedio de los últimos años.

Además, CCU muestra adecuados indicadores financieros en términos absolutos y también al ser comparados con indicadores de compañías de la misma industria; Liquidez de 1,37 veces (razón circulante), Endeudamiento de 0,97 veces (pasivo exigible a patrimonio), deuda financiera a Ebitda de 1,4 veces y cobertura de gastos financieros de 14,4 veces (medido como EBITDA/Gastos Financieros), entre otros.

La compañía cuenta con el respaldo de su accionista mayoritario, Inversiones y Rentas S.A. (Quiñenco S.A. y Heineken con un 50% de participación cada uno). Asimismo, posee una larga trayectoria y una gran participación de mercado (particularmente en el mercado de cervezas en Chile), hecho que ha potenciado un muy buen posicionamiento de sus marcas y un alto poder de negociación con cada uno de sus múltiples canales de distribución.

Finalmente, se aprecia que si bien participa en mercados maduros, aún en estos se proyectan favorables márgenes de crecimiento, claro ejemplo de ello es el gran potencial de crecimiento en Argentina, país en el que tiene presencia de manera importante en el mercado de la cerveza, principal producto de la compañía y en el que posee, a través de Viña San Pedro-Tarapacá, la filial Finca La Celia.



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



*Insight beyond the rating.*

## Definición de Categorías

### **CATEGORÍA AA**

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se verían afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

### **Primera Clase Nivel 1**

Títulos Accionarios con la mejor combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

"La opinión de ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada, no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma"

La clasificación de riesgo asignada por ICR Compañía Clasificadora de Riesgo es de exclusiva responsabilidad de ella.