

Comunicado CCU

Santiago 15 de septiembre de 2009

ICR Clasificadora de Riesgo ha acordado subir a 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, ratifica en Categoría Primera Clase nivel 1, Tendencia "Estable" sus Títulos Accionarios.

El cambio de Clasificación se sustenta sobre la base de la gran solidez financiera que ha presentado la compañía durante los últimos años, aún en períodos de crisis como el que se vive en la actualidad. En particular, se aprecia que durante el año 2008 y lo que va corrido del año 2009, han aumentado los volúmenes físicos de venta, al igual que los ingresos por ventas que crecieron un 7,7%. Por su parte, la Utilidad del ejercicio alcanzó MM\$ 64,551, es decir, aumentó un 35,7% en relación a la utilidad alcanzada a junio 2008.

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. A junio 2009, por su parte el indicador ascendió a MM\$ 84.743, cifra superior en un 0,7% al obtenido a igual período del año anterior. Por otro lado, el margen Ebitda, se presenta como un indicador sólido y que se ha mantenido dentro del promedio de los últimos años, es decir, en un rango entre un 20% y un 25%.

Además, la compañía muestra adecuados indicadores financieros en términos absolutos y también al ser comparados con indicadores de compañías de la misma industria; A junio 2009, presenta un indicador de liquidez corriente de 2,02 veces, endeudamiento de 0,96 veces (pasivo exigible a patrimonio), deuda financiera a Ebitda de 1,6 veces y cobertura de gastos financieros de 10,7 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, la compañía 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 la compañía participa en mercados maduros, se proyectan favorables márgenes de crecimiento en cada uno de ellos: Cervezas en Chile y Argentina; Vinos, a través de su filial Viña San Pedro Tarapacá, en Chile, Argentina y en el mercado de exportaciones; Bebidas no alcohólicas: gaseosas, néctares y aguas, éstas últimas a través de la filial Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.; y Licores a través de la filial Compañía Pisquera de Chile S.A.

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.

La subcategoría "+" denota una mayor protección dentro de la categoría AA.

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 Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso 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.