



ACCIÓN DE RATING

3 de mayo, 2019

Comunicado de Clasificación

RATINGS

VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ

Solvencia	AA-
Bonos	AA-
Efectos de comercio	N1+/AA-
Títulos accionarios	Nivel 4
Tendencia	Estable
Estados financieros	4Q-2018

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Metodología de clasificación industria de bienes de consumo](#)

[Criterio: Relación entre clasificaciones de corto y largo plazo](#)

[Títulos accionarios de sociedades anónimas](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Fernando Villa +56 2 2896 8207
Gerente de Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Maricela Plaza +56 2 2896 8215
Subgerente de Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Comunicado de Clasificación de Riesgo Anual

ICR ratifica en categoría AA-/Estable la clasificación de solvencia y bonos de Viña San Pedro Tarapacá S.A., en categoría N1+/AA- la clasificación de efectos de comercio y en Primera Clase Nivel 4 sus títulos accionarios.

La ratificación se fundamenta principalmente en la fortaleza financiera de la compañía, que se mantiene en un nivel superior, pese al incremento de su stock de deuda el último año. En opinión de ICR, sus indicadores se mantienen robustos y con una buena capacidad de pago de sus obligaciones. Su endeudamiento se mantiene bajo 0,5x, su cobertura de gastos financieros netos cercana a 15x. A esto se suma que el EBITDA que genera podría cubrir la totalidad de su deuda neta en un año.

Con todo, ICR reconoce que la compañía se encuentra en un período de inversión que implica mayores desembolsos de caja. Por tanto, el perfil de amortización –que se encontraba muy concentrado al corto plazo al cierre de 2018– debería equilibrarse parcialmente hacia el mediano plazo, de modo tal de liberar flujo y destinarlo a inversión.

Complementa la clasificación de riesgo de esta empresa, la fortaleza de sus marcas, su participación de mercado, su diversificación y su tamaño relativo. En este sentido, la compañía mantiene marcas muy bien reconocidas y con sólidos niveles de calidad y valor percibidos, lo que ha impulsado que Viña San Pedro alcanzara su escala actual y se ubicara dentro de las mayores viñas en Chile. Uno de los focos importantes de esta compañía es la eficiencia en costos, donde se ha invertido con la finalidad de no disminuir significativamente sus márgenes en períodos de alto costo de la materia prima, por ejemplo.

En resumen, la evaluación del riesgo del negocio, esto es fortaleza de la marca, participación de mercado, diversificación y economías de escala/tamaño relativo, indica que la clasificación de riesgo se inclina hacia categoría A+. Por otra parte, la evaluación de la fortaleza financiera, es decir, la evaluación de los niveles de deuda, incrementan esta clasificación en un *notch* (hasta categoría AA-) al tratarse de una situación financiera, a nuestro juicio, “Superior”.

La estructura de los contratos de emisión de bonos, esto es, declaraciones y garantías, *covenants* y eventos de default, no estipulan condiciones tales, que ameriten una clasificación de riesgo del instrumento distinta a la solvencia del emisor.

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones solvencia y bonos

Fecha	Solvencia	Bonos	Efectos de comercio	Tendencia	Acciones	Motivo
30-abr-2013	A+	A+	N1/A+	Estable	Primera Clase Nivel 3	Reseña anual
30-abr-2014	A+	A+	N1/A+	Estable	Primera Clase Nivel 3	Reseña anual
24-abr-2015	AA-	AA-	N1+/AA-	Estable	-	Cambio de clasificación
30-abr-2015	AA-	AA-	N1+/AA-	Estable	Primera Clase Nivel 3	Reseña anual
29-feb-2016	AA-	AA-	N1+/AA-	Estable	Primera Clase Nivel 2	Reseña anual con cambio de clasificación
28-feb-2017	AA-	AA-	N1+/AA-	Estable	Primera Clase Nivel 2	Reseña anual
30-abr-2018	AA-	AA-	N1+/AA-	Estable	Primera Clase Nivel 4	Reseña anual con cambio de clasificación
30-abr-2019	AA-	AA-	N1+/AA-	Estable	Primera Clase Nivel 4	Reseña anual

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

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 vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría.

Categoría N1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería 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.

Primera Clase Nivel 4

Títulos accionarios con una razonable 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.