



ACCIÓN DE RATING

6 de mayo, 2019

Comunicado Clasificación Anual

RATINGS

Viña Santa Rita

Solvencia	A+
Bonos	A+
Títulos accionarios	Primera Clase 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](#)

[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

Sociedad Anónima Viña Santa Rita

Comunicado de Clasificación de Riesgo Anual

ICR ratifica en categoría A+/Estable la clasificación de solvencia y bonos de [Viña Santa Rita](#) y en Primera Clase Nivel 4 sus títulos accionarios.

La ratificación se fundamenta principalmente en la fortaleza de sus marcas, su participación de mercado, diversificación y 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 Viña Santa Rita 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.

Complementa la clasificación de riesgo de esta empresa, la fortaleza financiera que se mantiene en un nivel adecuado, pese al aumento de su deuda en los últimos dos años. En opinión de ICR, pese a este incremento en las obligaciones, consideramos que el riesgo de la compañía no se ve alterado, dado que la deuda es destinada a inversiones orgánicas que en el mediano plazo deberían generarle mayores eficiencias, pudiendo potenciar con ello su generación de flujo y retomar el nivel de deuda habitual. ICR hace hincapié en que, si el stock de deuda de la viña continuara creciendo a estas tasas, podría impactar negativamente en su clasificación de riesgo.

Lo anterior, aun cuando los indicadores de Viña Santa Rita revelan un alto nivel patrimonial derivado tanto del buen nivel de capital pagado como de sus ganancias generadas, lo que es complementado por su buena cobertura de gastos financieros (aunque disminuyendo el último año) y liquidez. El indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA por su parte, aumentó sobre 3,5 veces al 2018, lo que es considerado alto por ICR, dada la historia de esta compañía.

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, ratifican esta clasificación al tratarse de una situación financiera, a nuestro juicio, "Adecuada".

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

Fecha	Solvencia	Bonos	Tendencia	Acciones	Motivo
30-abr-2018	A+	A+	Estable	Primera Clase Nivel 4	Primera clasificación
30-abr-2019	A+	A+	Estable	Primera Clase Nivel 4	Reseña anual

Definición de categorías

Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente 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.