

## Ratings

Diego Arana  
Analista  
[darana@icrchile.cl](mailto:darana@icrchile.cl)

Maricela Plaza  
Subgerente Corporaciones  
[mplaza@icrchile.cl](mailto:mplaza@icrchile.cl)

Fernando Villa  
Gerente Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

Francisco Loyola  
Gerente Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Solvencia / Bonos corporativos	A+	Primera Clasificación	Estable	Primera Clasificación	General de empresas; Industria de bienes de consumo
Títulos accionarios nemotécnico SANTA RITA	Primera Clase Nivel 4	Primera Clasificación	No aplica	Primera Clasificación	Títulos accionarios de sociedades anónimas

## Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo **clasifica en categoría A+**, con tendencia estable, la solvencia y bonos de **SOCIEDAD ANÓNIMA VIÑA SANTA RITA** (en adelante Viña Santa Rita o la compañía). Respecto a los títulos accionarios, nemotécnico SANTA RITA, se clasifican en **Primera Clase Nivel 4**.

La clasificación se sustenta en la fortaleza de la marca, participación de mercado, diversificación, economías de escala/tamaño relativo y en el riesgo financiero de la compañía. Al respecto:

- **Fortaleza de la marca:** Las marcas comercializadas por la compañía, en general, son reconocidas en los mercados en los que participa, con significativa lealtad del consumidor. Lo anterior se refleja en premios nacionales e internacionales que obtienen tanto la compañía como sus marcas y/o en la primera preferencia de los clientes en algunos de sus vinos.

En términos de ventas, la compañía ha presentado niveles de crecimiento moderados en los últimos años, creciendo 6,1% CAGR<sub>2012-2017</sub> en ventas domésticas y 10,3% CAGR<sub>2012-2017</sub> en ventas internacionales.

- **Participación de mercado:** La compañía tiene una participación de mercado relativamente alta, que no varía significativamente entre un año y otro. Así, Santa Rita mantiene una participación de 29,8% en términos de volumen, en el mercado doméstico, a su vez que se ubica dentro del Top 3 de las viñas chilenas, en términos de volumen de exportación, en Irlanda, Brasil, Estados Unidos, Reino Unido, Canadá, Japón, Dinamarca y China.

- **Diversificación:** Las ventas de la compañía están muy diversificadas por clientes, marcas y valles. Sus marcas ultra-premium, premium, reserva, varietales y masivos, comercializadas bajo distintas familias de viñas, ubicadas en diferentes valles, han permitido a Santa Rita llegar a distintos mercados del mundo. Las operaciones de la compañía se concentran principalmente en Chile, donde produce (a través de hectáreas propias y arrendadas) y comercializa vinos en todas las categorías. Asimismo, Santa Rita mantiene operaciones de menor escala en Argentina, produciendo a través de hectáreas propias y comercializando exclusivamente vinos premium y súper-premium.

- **Economías de escala/tamaño relativo:** En opinión de ICR, aun cuando Santa Rita tiene un gran tamaño relativo, sólo tiene cierto poder de compra de insumos. En este sentido, la principal variación a la cual se ve expuesta operacionalmente la compañía es la variabilidad del precio del vino a granel y uvas para la elaboración de sus propios vinos. Ante esto, el actual plan de inversiones de la compañía tiene entre sus focos principales incrementar la eficiencia enológica a través de mayores plantaciones para su autoabastecimiento de uva y vino.

- **Riesgo financiero:** Viña Santa Rita mantiene niveles de endeudamiento que, por el momento, son considerados adecuados a la industria. Además, cuenta con liquidez necesaria dada la variabilidad que pueden enfrentar los resultados producto del tipo de cambio y costo del vino. Respecto a lo anterior, la compañía mantiene diversificación de sus exportaciones (sin una concentración significativa a una moneda en particular) que mitiga, en parte, el efecto de las variaciones de moneda, junto con mantener contratos de compra-venta de uva de largo plazo reduciendo el impacto de la variabilidad del precio spot, lo que a juicio de esta clasificadora son factores positivos, respecto a otros competidores de la industria.

A lo anterior se suma la actual política de financiamiento, que garantizaría que la actual deuda se mantenga en niveles levemente por sobre el histórico. Si Viña Santa Rita se reenocara hacia un crecimiento agresivo, donde existiera incorporación significativa de deuda que presionara sus indicadores, o bien si la generación de flujo se redujera muy por debajo de su promedio histórico, podría producirse un cambio en la clasificación o tendencia asignada a Santa Rita.

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.

La clasificación de las acciones en Primera Clase Nivel 4 obedece al *floating* de la acción (13,75%), a la ausencia bursátil de la acción y a la clasificación de solvencia de la compañía (categoría A+, tendencia estable).

## Definición de Categorías

### SOLVENCIA/BONOS

#### 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 A.

### TÍTULOS ACCIONARIOS

#### PRIMERA CLASE NIVEL 4

Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

#### HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA Y BONOS

Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
30-abr-18	A+	Estable	Primera Clasificación

#### HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS

Fecha	Clasificación	Motivo
30-abr-18	Primera Clase Nivel 4	Primera Clasificación

*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.*