

## Tendencia de clasificación cambia a “Favorable”

### **Humphreys mantiene clasificación en “Categoría A+” de los bonos emitidos por Santa Rita**

---

Santiago, 3 de octubre de 2016. **Humphreys** ratificó la clasificación de riesgo de bonos emitidos por **Sociedad Anónima Viña Santa Rita (Santa Rita)** (BRITA-F) en “Categoría A+”, modificando su tendencia desde “Estable” a “Favorable”. La clasificación de los títulos accionarios (SANTA RITA) se ratifica en “Primera Clase Nivel 4” con tendencia “Estable”.

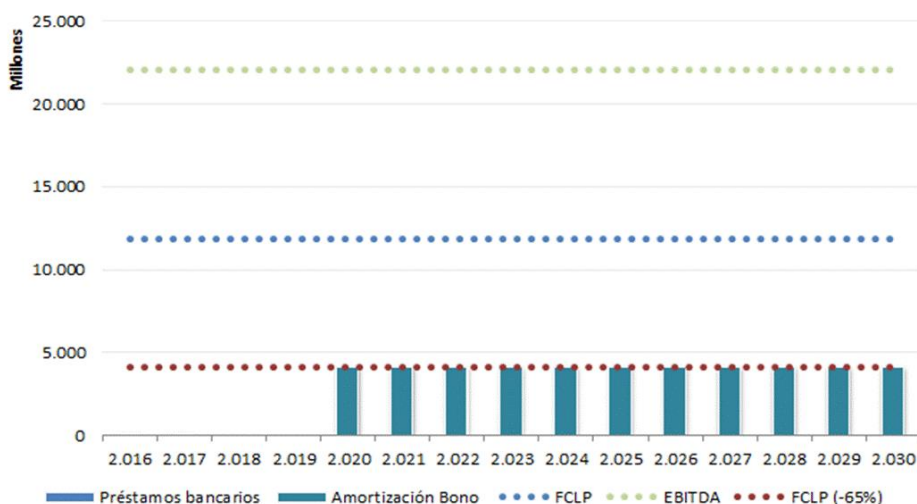
El cambio de tendencia en la clasificación de los títulos de deuda de **Santa Rita** desde “Estable” a “Favorable” obedece a la reducción en los niveles de endeudamiento relativo, al incremento del margen EBITDA en los últimos trimestres y al aumento en los niveles de rentabilidad de los activos de la compañía. En cuanto al primer indicador, la relación deuda financiera sobre Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP), disminuyó desde niveles superiores a las 5,0 veces, que exhibía la compañía en los años comprendidos entre 2011 y hasta parte de 2014, a niveles inferiores a las 4,0 veces, valor con que finalizó en junio de 2016. Por su parte, el margen EBITDA ha mostrado constantes incrementos a contar de 2012, periodo en el que exhibió su valor más bajo e igual a 8,4%; ratio que luego finalizó en 13,1% en junio de 2016. Por último, los niveles de rentabilidad de los activos de la compañía crecieron desde 1,37% que mostraba **Santa Rita** en 2012, a 5,91% a junio de 2016.

La clasificación en “Categoría A+” se fundamenta, principalmente, en su relevante participación de mercado dentro del contexto local (alrededor del 30%) y en su fuerte capacidad exportadora que alcanza alrededor de los US\$ 100,2 millones anuales (en espacial en vinos de mayor precio (*Premium*)). Dentro de los elementos positivos también se considera la integración vertical de sus operaciones, que incluye desde las plantaciones de uva para abastecer los vinos de alta gama hasta la red de distribución de sus productos.

Adicionalmente, se han considerado otros atributos y fortalezas que sustentan la clasificación, tales como el adecuado *mix* de productos, ya que si bien su enfoque en el exterior está en un precio por sobre el promedio de exportación nacional, ofrece vinos en todos los segmentos de precio-calidad; en el mercado local destaca el fuerte posicionamiento de sus marcas. Asimismo, se considera la capacidad de innovación para atender a distintos segmentos del mercado, la alta capacidad de producción y tecnificación de sus procesos (requisitos necesarios para ser competitivos en el mercado exportador de mayor valor agregado), la diversidad de destino de sus exportaciones y la fortaleza y apoyo del grupo controlador, del que también forma parte Cristalerías Chile, principal proveedor de botellas a nivel nacional.

También se reconoce el conservador perfil de pago de su deuda lo cual implica que el máximo servicio anual de los préstamos, que correspondería el año 2020, es muy inferior al nivel de EBITDA actual de la compañía. Esta estrategia financiera de la administración, refleja el estilo de administración conservadora y constituye una fortaleza para la sociedad.

Ilustración 1  
**Perfil de Vencimientos, EBITDA y Flujo de Caja de Largo Plazo.**  
(Millones de Pesos. 2016-2030)



La clasificadora reconoce el impulso que en los últimos trimestres han tenidos los niveles de rentabilidad de la compañía, situación que de mantenerse en el tiempo podría repercutir favorablemente en la clasificación de riesgo.

Desde otra perspectiva, entre los principales riesgos que enfrenta la compañía destacan los asociados a su abastecimiento, tanto en lo referido a aquellos factores que afectan el normal suministro de uva (básicamente para vinos en el mercado local) como por la baja disponibilidad de proveedores de envases. La clasificación además incorpora el bajo rendimiento exhibido por el negocio en los últimos años en términos de margen.

Por otra parte, el análisis se ve favorecido por la elevada capacidad de pago de Elecmetal, controladora de Cristalerías Chile e, indirectamente, de Santa Rita, tanto en términos individuales como consolidados, situación que favorece la posibilidad real de apoyar sus inversiones. A la fecha, **Humphreys** ha clasificado las obligaciones de Elecmetal en "Categoría AA-".

Por otra parte, el proceso de evaluación considera el riesgo cambiario asociado a un negocio que posee el 45,5% de sus ingresos en moneda extranjera, lo que genera mayor exposición en el flujo de la compañía y un descalce en relación a sus costos, los cuales se expresan, en un 60,0%, en moneda extranjera.

Durante 2015 la compañía obtuvo ingresos consolidados por US\$ 218 millones, lo que representa un incremento, en pesos, de 14,6% respecto al año anterior, explicado por un aumento de las ventas de exportaciones de 15,6%, respecto a 2014, junto con un incremento de las ventas en el mercado nacional en 15,2% por sobre las ventas del año anterior.

Durante el primer semestre de 2016 los ingresos totales de **Santa Rita** se incrementaron en un 19,4% respecto al mismo período del año anterior, hasta US\$ 113,5 millones, debido, principalmente, a mayores ventas en el mercado nacional, que aumentaron un 15,8% respecto al mismo periodo de 2015.

En tanto, los activos no corrientes llegaron a US\$ 183,4 millones. La base de activos se financia a través de US\$ 131,7 millones de pasivos corrientes y no corrientes y US\$ 232,6 millones de patrimonio. A su vez, la ganancia del ejercicio para el período, alcanzó los US\$ 8,9 millones.

**Santa Rita** es una de las principales empresas vitivinícolas del país. En la actualidad sus productos se distribuyen a nivel doméstico y en más de 76 países en el mundo. Tiene una participación a julio de 2016 –medida en volumen- de 31,5% en el mercado doméstico y es uno de los principales exportadores chilenos de vinos.

#### Resumen Instrumentos Clasificados

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Categoría
Acciones	SANTA RITA	Primera Clase Nivel 4
Líneas de bonos		A+
Bonos	BRITA-F	A+

#### Contactos en **Humphreys**:

Carlos García B. / Elisa Villalobos H.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:carlos.garcia@humphreys.cl) / [elisa.villalobos@humphreys.cl](mailto:elisa.villalobos@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".