

Entidad reconocida del sector
vitivinícola con ventas por
\$ 30.606 millones a marzo de
2026.

Santiago, 22 de julio de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Línea de bonos		BBB
Bonos	BRITA-F	BBB
Acciones	SANTA RITA	PCN4

Humphreys asigna en “Categoría BBB” la clasificación de los bonos de Sociedad Anónima Viña Santa Rita

Humphreys asignó la clasificación de los bonos de **Sociedad Anónima Viña Santa Rita (Viña Santa Rita)** en “Categoría BBB” y la de los títulos accionarios en “Primera Clase Nivel 4”. La perspectiva de la clasificación fue calificada en “Estable” para ambos instrumentos.

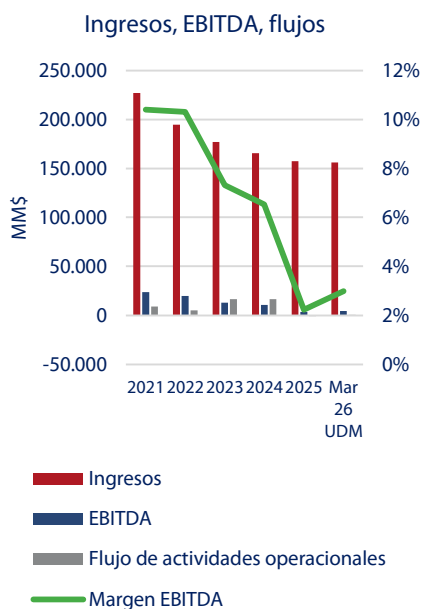
Cabe destacar la existencia de cláusulas de *cross default* y *cross acceleration* en los contratos de deuda de las entidades del grupo, las cuales vinculan el incumplimiento de *covenants* financieros de **Viña Santa Rita** con Cristalchile, y los de esta con su matriz Elecmetal. Dichos mecanismos contractuales generan incentivos para que las entidades controladoras otorguen soporte oportuno a sus filiales ante escenarios de estrés financiero, toda vez que el incumplimiento de una de ellas puede desencadenar la aceleración de obligaciones en el resto del grupo. No obstante, esta interconexión presenta también una dimensión de riesgo que debe ser considerada en el análisis: el deterioro del perfil crediticio de las filiales puede impactar adversamente la posición financiera consolidada del grupo y, en consecuencia, comprometer la propia capacidad de apoyo de la matriz. Por esta razón, la evaluación incorpora, de manera complementaria al análisis individual del emisor, una perspectiva agregada del grupo.

Adicionalmente, cabe señalar que, de acuerdo con la última modificación de los contratos de deuda, la compañía cuenta con *covenants* financieros escalonados, ajustados a su plan de fortalecimiento financiero y operacional. Dicho plan contempla la venta y reordenamiento de activos, reducción de deuda, mayor flexibilidad en abastecimiento, mejoras comerciales y control de costos. Se espera que las eficiencias derivadas de estas medidas se materializarán gradualmente, permitiendo cumplir de forma progresiva con exigencias financieras más estrictas.

La clasificación de los bonos en “Categoría BBB”, se fundamenta en su sólida posición en la industria vitivinícola chilena, respaldada por su trayectoria, presencia en mercados locales e internacionales y un portafolio amplio de vinos. Además, su alta integración vertical le permite controlar la cadena productiva, asegurando calidad y eficiencia en costos.

La compañía también cuenta con viñedos diversificados en distintos valles de Chile y Argentina, lo que reduce riesgos productivos y asegura el abastecimiento. Además, exporta a múltiples mercados, disminuyendo la dependencia de un solo destino y aportando mayor estabilidad a sus ingresos.

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).



Por otro lado, la integración con su grupo controlador, Cristalerías de Chile, otorga respaldo financiero, sinergias operativas y apoyo estratégico, fortaleciendo la posición competitiva de la compañía y su capacidad para enfrentar escenarios adversos. Asimismo, se considera el potencial apoyo de su matriz final, Elecmetal, que cuenta con una sólida clasificación crediticia y adecuado acceso a financiamiento.

No obstante, la clasificación incorpora riesgos propios del sector, entre ellos la dependencia del abastecimiento de uva, cuyo costo y disponibilidad fluctúan según las condiciones climáticas, presionando los márgenes. A ello se suman riesgos regulatorios, dado que modificaciones en leyes, requisitos de etiquetado, normativas sanitarias o impuestos a bebidas alcohólicas pueden impactar los costos y condiciones de comercialización.

La compañía enfrenta una exposición cambiaria significativa, derivada de su condición exportadora y de su operación en múltiples monedas, riesgo que se intensifica por su presencia en Argentina y su alta inflación. Asimismo, compite en una industria fragmentada, donde precios, promociones y productos sustitutos pueden afectar su participación de mercado y sus márgenes, lo que exige una inversión relevante en posicionamiento de marca.

Finalmente, la convergencia de factores como el precio de la uva, los valores internacionales del vino, las paridades cambiarias y la demanda global agudiza la volatilidad del negocio, lo que puede traducirse en fluctuaciones relevantes en los indicadores financieros, incluyendo los niveles de endeudamiento, y derivar en un eventual deterioro del perfil crediticio de la compañía.

Por su parte, para la clasificación de las acciones en "Primera Clase Nivel 4", se ha considerado la clasificación de los títulos de deuda en grado de inversión y la nula presencia promedio a marzo de 2026.

La tendencia se clasifica en "Estable", por cuanto en el mediano plazo no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía ni en su nivel de endeudamiento relativo. No obstante, en caso de que el emisor no recupere los niveles de rentabilidad históricos, para la mantención de la clasificación se requiere que el grupo, como tal, continúe con una adecuada generación de flujos, ya sea porque se mantiene el sólido desempeño del negocio del acero y/o se fortalece los resultados de Cristalerías de Chile.

En términos de ASG, destaca por su foco en eficiencia hídrica, energías renovables y residuos; bienestar laboral y comunidades; y gobernanza con énfasis en riesgos, ética y cumplimiento.

Durante 2025, la empresa generó ingresos por \$ 157.009 millones, mientras que el EBITDA alcanzó aproximadamente \$ 3.514 millones. Por su parte, la deuda financiera se situó en torno a \$ 100.147 millones y el patrimonio de la compañía alcanzó los \$ 204.791 millones. A marzo de 2026, **Viña Santa Rita** registró ingresos por \$ 30.606 millones y un EBITDA negativo de \$1.171 millones.

La deuda financiera alcanzó los \$ 110.168 millones, mientras que el patrimonio se ubicó en \$ 204.949 millones.

Laura Ponce

Analista de riesgo

laura.ponce@humphreys.cl

Patricio Del Basto

Jefe de analistas

patricio.delbasto@humphreys.cl