	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-08-26	A	Estables
21-04-26	A	Estables
Acciones - Unica		
31-08-26	1ª Clase Nivel 3	
21-04-26	1ª Clase Nivel 3	
Línea Bonos 606 - F, Linea		
31-08-26	A	Estables
21-04-26	A	Estables
Línea Bonos 421 - Linea		
31-08-26	retiro	
21-04-26	A	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "A" LAS CLASIFICACIONES DE CRISTALERíAS DE CHILE. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

4 SEPTIEMBRE 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Cristalerías de Chile S.A., y mantuvo sus acciones en "Primera Clase Nivel 3". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "A" asignada responde a un perfil de negocios categorizado en "Satisfactorio" y una posición financiera clasificada en "Intermedia".

El perfil de negocios "Satisfactorio" incorpora, entre otros aspectos, la relevante posición de mercado de la empresa —en particular en la producción de envases de vidrio—, la satisfactoria posición competitiva de Viña Santa Rita en el mercado vitivinícola, así como las sinergias que se brindan mutuamente. En contrapartida, considera la participación de la compañía en industrias competitivas e intensivas en capital de trabajo.

La posición financiera "Intermedia" refleja resultados y márgenes expuestos a una estructura de costos elevados y al complejo escenario en la industria vitivinícola, los que han derivado en presiones sobre la generación operacional, sus principales indicadores crediticios y la liquidez de la compañía.

La clasificación en "1ª Clase Nivel 3" para sus acciones se fundamenta en la combinación entre su nivel solvencia y factores como la liquidez de los títulos y aspectos de gobiernos corporativos y de disponibilidad de información.

En los últimos períodos analizados, los resultados consolidados de Cristalerías de Chile S.A. se han visto afectados por mayores presiones en la demanda de vidrio y el menor dinamismo en la industria vitivinícola, que ha repercutido en los resultados de Viña Santa Rita.

A junio de 2026, los ingresos consolidados alcanzaron $182.632 millones, con una disminución anual del 1,4%, explicada principalmente por los menores ingresos del segmento de vidrios. En tanto, la generación de Ebitda consolidada continuó mostrando una trayectoria descendente asociada principalmente al persistente deterioro de los resultados de Santa Rita. En particular, el Ebitda del segmento vitivinícola registró una contracción anual de 91,0%, ocasionando que el nivel consolidado alcanzara los $12.176 millones.

A partir de 2024, producto de la reducción de las obligaciones financieras, Cristalerías de Chile ha mantenido pasivos financieros en torno a los $274.000 millones, llegando a $266.596 millones al primer semestre de 2026, como resultado de la implementación de una estrategia de desapalancamiento.

A su vez, pese a los fondos percibidos de forma extraordinaria por el pago del seguro y la venta de activos realizada en Viña Santa Rita, las mayores presiones sobre la compañía han impactado en la generación operacional. Consecuentemente, la menor generación de Ebitda ha derivado en un deterioro de sus principales indicadores de cobertura en los últimos años, frente a niveles de endeudamiento relativamente estables.

De esta forma, la razón de deuda financiera neta sobre Ebitda se ha ubicado sobre las 6,0 veces a partir del año 2023, siendo de 7,6 veces a junio de 2026 (3,1 veces promedio entre 2017-2022), mientras que la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros se ha situado en torno a las 2,0 veces en los últimos 3 años calendario, alcanzando las 2,2 veces al primer semestre de 2026 (8,6 veces en promedio entre 2017-2022).

Al primer semestre de 2026, la entidad contaba con una posición de liquidez clasificada en "Intermedia". Ello considera el acceso al mercado de capitales con que cuenta Cristalerías de Chile, factor que, junto con un flujo de caja neto operacional, en términos

anualizados, por $61.509 millones y recursos en caja y equivalentes por $19.546 millones, permitirían hacer frente a sus vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por $138.104 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la implementación de su actual estrategia en sus respectivas filiales, orientada a mayores eficiencias operacionales, permitiría una mejora de los resultados actuales en el mediano plazo, compensando, en parte, los desafíos evidenciados en las industrias en que participa.

Asimismo, en términos de posición financiera, contempla una disminución de deuda de forma constante durante los próximos años, principalmente por la estrategia de desinversión asociada a la venta de activos no estratégicos, mayoritariamente en Viña Santa Rita, entre otras medidas.

Adicionalmente, considera el respaldo de Elecmetal, en el contexto de la existencia de cláusulas de ***cross default*** con sus filiales.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar ante una recuperación más lenta de la esperada o políticas financieras más agresivas, que resulten en la mantención o un mayor deterioro de la posición financiera de la compañía.

Por otra parte, podría generarse ante una caída en la calidad crediticia de Elecmetal S.A. y/o de Viña Santa Rita.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Nicolás González S. – Analista Principal

Esteban Sánchez Ch. – Analista Secundario

Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Nicolás González - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no 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 a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad