

Los resultados se han visto favorecidos por el menor costo de la uva

Humphreys ratifica en "Categoría A+" los bonos emitidos por Santa Rita

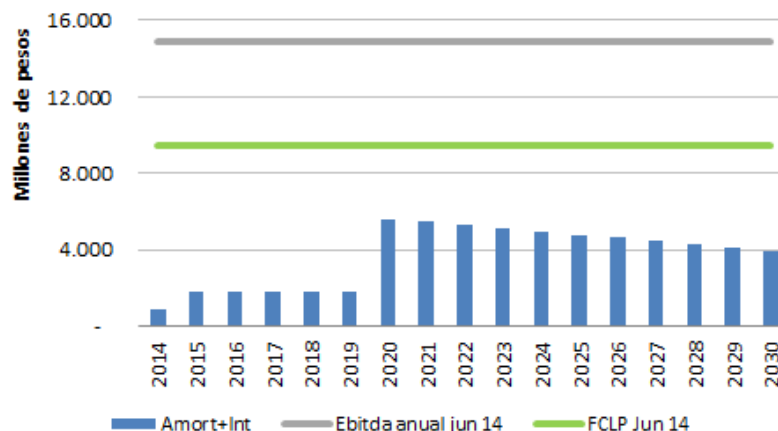
Santiago, 15 de octubre de 2014. **Humphreys** mantuvo la clasificación de riesgo de los bonos de **Sociedad Anónima Viña Santa Rita (Santa Rita)** en "Categoría A+", con perspectiva "Estable". La clasificación de los títulos accionarios se ratifica en "Primera Clase Nivel 4" con tendencia "Estable".

La clasificación en "Categoría A+" se fundamenta, principalmente, en su relevante participación de mercado dentro del contexto local y en su fuerte capacidad exportadora (en especial 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 que el ebitda presenta en ese año. Esta estrategia financiera de la administración, refleja el estilo de administración conservadora y constituye una fortaleza para la sociedad.

Perfil de Vencimientos, EBITDA y Flujo de Caja de Largo Plazo



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 43% 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 51%, en moneda extranjera.

Durante 2013 la compañía obtuvo ingresos consolidados por US\$ 232 millones, lo que representa un incremento, en pesos, de 8,4% respecto al año anterior, explicado por un aumento en el valor de las exportaciones de 10,8%, en tanto que las ventas al mercado nacional se expandieron en 5,2%.

Durante el primer semestre de 2014 los ingresos totales de **Santa Rita** se incrementaron en un 9,3% respecto al mismo período del año anterior, hasta US\$ 106 millones, debido a un incremento de 4,2% de las ventas al mercado externo y de 16,6% de aquellas destinadas al mercado doméstico.

Sus activos corrientes sumaron US\$ 208 millones, de los cuales US\$ 121 millones son existencias. En tanto, los activos no corrientes llegaron a US\$ 199 millones. Los anteriores se financiaron con US\$ 127 millones de pasivos y US\$ 279 millones de patrimonio, entre otros. A su vez, la ganancia del ejercicio para el período, superó los US\$ 7,2 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 –medida en volumen– de 29,6% en el mercado doméstico y es uno de los principales exportadores chilenos de vinos.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: carlos.garcia@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

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".