

Así como su capacidad competitiva para abordar los mercados externos

Debido a su sólida posición en Chile y adecuada estructura de pagos, Humphreys mantiene en "Categoría AA-" la clasificación de Santa Rita

Santiago, 31 de octubre de 2012. **Humphreys** mantuvo la clasificación de riesgo de los bonos de **Sociedad Anónima Viña Santa Rita (Santa Rita)** en "*Categoría AA-*", con perspectiva "*Estable*". La clasificación de los títulos accionarios se ratifica en "*Primera Clase Nivel 4*" con tendencia "*Estable*".

La clasificación en "*Categoría AA-*" para los títulos de deuda de **Santa Rita** 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. Estos dos factores repercuten en la buena capacidad competitiva de la empresa, particularmente en el mercado externo en donde la calidad, entre otros factores, es relevante para posicionar marcas en el mercado.

Otros atributos que sustentan la clasificación son el adecuado *mix* de productos, ya que si bien su enfoque en el exterior está en un precio por sobre el promedio, ofrece vinos en todos los segmentos de precio-calidad. 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.

Cabe señalar que la empresa presenta una elevada relación entre pasivos financieros y su actual EBITDA, al menos en relación con una clasificación en "*Categoría AA-*"; sin embargo, esta situación se ve compensada por el perfil de pago conservador de su deuda. Con todo, en el largo plazo, para mantener la clasificación se requiere que el emisor aumente su rentabilidad, acercándose a los niveles exhibidos en el pasado y así pueda mejorar la relación entre la deuda financiera y su generación de flujos.

El análisis igualmente 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, en particular por la existencia de cláusulas de *cross default* en los contratos de deuda de la controladora. 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% 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 51,2%, en moneda extranjera.

Durante 2011 los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron los US\$ 251 millones, superando el *peak* alcanzado antes de las crisis. Durante el primer semestre de 2012 los ingresos alcanzaron US\$ 105 millones, explicados en 50,5% por ventas en el mercado local. Sus activos corrientes sumaron US\$ 243 millones, de los cuales US\$ 166 millones son existencias. En tanto, los activos no corrientes llegaron a US\$ 224 millones. Los anteriores se financiaron con US\$ 167 millones de pasivos financieros y US\$ 300 de patrimonio, entre otros. A su vez, la ganancia del ejercicio para el período, superó los US\$ 4 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 75 países en el mundo. Tiene una participación –medida en volumen- de 29% en el mercado doméstico y es uno de los principales exportadores chilenos de vinos.

Mayores antecedentes, remitirse a la reseña de clasificación del emisor en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 562 - 433 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 (562) 433 5200 – Fax (562) 433 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".