

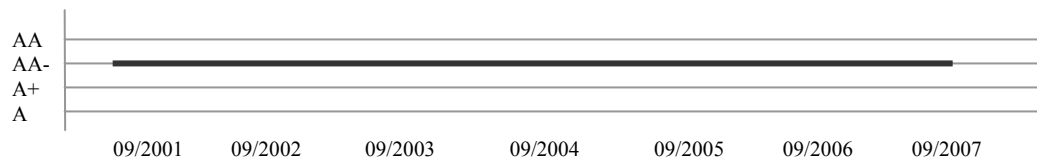
Sociedad Anónima Viña Santa Rita S.A.

Septiembre 2007

Categoría de Riesgo y Contacto			
Tipo de Instrumento	Categoría	Contactos	
Bonos Tendencia	AA- Estable	Socio Responsable Gerente a Cargo Analista Teléfono	Alejandro Sierra M. Aldo Reyes D. Tomás Escoda C. 56-2-204 7315
Títulos Accionarios Tendencia	Primera Clase Nivel 3 Estable	Fax Correo Electrónico Sitio Web	56-2-223 4937 ratings@humphreys.cl www.humphreys.cl
EEFF base	30 de junio de 2007	Tipo de Reseña	Informe Anual

Número y Fecha de Inscripción de Emisiones de Deuda	
Bonos Series D1 – D2	N° 241 de 15.12.00

Clasificación Histórica **Bonos**



Clasificación Histórica **Acciones**



Estado de Resultados Consolidado

Cifras en Miles de \$ a Junio de 2007	Año 2003	Año 2004	Año 2005	Año 2006	Junio 2007
Ingreso Operacional	82.791.391	89.725.781	86.471.612	81.832.517	38.920.968
Costo Explotación	-52.532.076	-57.988.905	-60.143.276	-57.496.397	-26.125.801
Gasto Admin. y Venta	-19.510.164	-21.255.277	-22.317.567	-21.859.633	-10.387.424
Resultado Operacional	10.749.151	10.481.599	4.010.769	2.476.487	2.407.743
Resultado No Operacional	-5.695.848	434.546	-1.953.397	-2.129.628	-908.669
Utilidad Neta	4.325.353	9.111.320	1.400.178	2.846.954	1.105.905

Balance General Consolidado					
Cifras en Miles de \$ a Junio de 2007	Año 2003	Año 2004	Año 2005	Año 2006	Junio 2007
Activo Circulante	65.930.729	70.027.406	60.233.596	71.281.866	80.152.228
Activo Fijo	58.389.232	58.788.554	65.826.250	69.895.761	71.258.498
Otros Activos	10.883.317	11.173.881	12.444.704	12.686.307	13.004.451
Total Activos	135.203.279	139.989.841	138.504.550	153.863.934	164.415.177
Pasivo Circulante	18.963.441	19.505.054	17.779.237	30.200.585	41.081.204
Pasivo Largo Plazo	26.323.662	22.743.100	24.355.017	24.888.869	24.272.223
Interés Minoritario	12.726	13.629	5.626	6.101	6.184
Patrimonio	89.903.451	97.728.057	96.364.669	98.768.379	99.055.566
Total Pasivos	135.203.279	139.989.841	138.504.550	153.863.934	164.415.177

Opinión

Fundamento de la Clasificación

Sociedad Anónima Viña 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 100 países en el mundo. Tiene una participación de 26,1% en el mercado doméstico y es uno de los principales exportadores de vinos en Chile.

Las principales fortalezas de **Santa Rita**, que sirven como fundamentos para la calificación de sus bonos en “**Categoría AA-**” y de sus títulos accionarios en **Primera Clase Nivel 3**, son: su relevante participación de mercado tanto doméstico como exportador (en especial en vinos de mayor precio); y la integración vertical de sus operaciones (plantaciones de uva para abastecer los vinos de alta calidad y red de distribución). 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 un factor relevante para posicionar marcas en el mercado.

Otros atributos que sustentan la clasificación son: el amplio *mix* de productos y su capacidad de innovación para atender a distintos segmentos del mercado; la adecuada capacidad de producción y alta tecnificación de sus procesos (requisitos necesario para ser competitivo en el mercado exportador de mayor valor agregado); la diversidad de mercados de destino de sus exportaciones, y la fortaleza del grupo controlador.

Desde otra perspectiva, entre los principales riesgos que enfrenta la compañía se tiene 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. También la clasificación considera como relevante la exposición cambiaria (mitigada, en parte, por la diversidad de mercados) y el bajo rendimiento exhibido por el negocio en los últimos años.

Otros factores de riesgo considerados en el proceso de clasificación, son: la alta competencia y elasticidad precio/demanda y la dificultad para distinguirse a nivel internacional entre los vinos chilenos; situaciones que dificultan y encarece las estrategia para posicionar marcas en los mercados externos. En cuanto a los títulos accionarios, se ha considerado, además, la baja liquidez bursátil de los instrumentos.

La perspectiva de la clasificación se califica en “*Estable*”, por cuanto en el corto plazo, en nuestra opinión, no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía ni en su nivel de endeudamiento relativo (al margen que se espera un mayor recuperó en lo niveles de rentabilidad).

A futuro, la clasificación de riesgo de los bonos podría verse favorecida en la medida que la compañía incrementamente sostenidamente sus niveles de exportación mediante la consolidación de sus marcas comerciales en los mercados externos.

Asimismo, para la mantención de la clasificación de bonos, se hace necesario que la compañía logre incrementar sus niveles de rentabilidad y mantenerla en el tiempo, aun cuando su entorno no sea favorable en términos de tipo de cambio.

Definición Categoría de Riesgo

Categoría AA

Corresponden a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

“-” Corresponde a los títulos de deuda con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Oportunidades y Fortalezas

Participación de Mercado Relevante: **Santa Rita** es uno de los actores más importantes del sector vitivinícola nacional, tanto en ventas de vinos en el mercado local como de envíos al exterior, con participaciones de mercado históricas superiores al 20%. A julio de 2007 obtuvo una participación de 27,4% del volumen en el mercado nacional.

Integración Vertical: **Santa Rita** es una empresa vitivinícola integrada verticalmente que posee y administra viñas, plantas de vinificación, plantas embotelladoras y una red de distribución en Chile y otros países, lo que le ha permitido alcanzar economías de escala y reducciones de costo a lo largo de los años. Además, su matriz es el principal fabricante de envases de vidrio dentro del país.

Amplio Mix de Productos y Capacidad de Innovación: Gracias a la vasta gama de suelos y climas donde se encuentran los terrenos de la sociedad, los cuales se encuentran en seis valles importantes de la zona central chilena, se logra obtener una gran diversidad de variedades. **Santa Rita** dispone de una amplia cartera de vinos que le permite una mayor capacidad de maniobra ante variaciones en los distintos segmentos del mercado. Por otra parte, la compañía se ha caracterizado por mejorar e innovar en respuesta a los cambios en las preferencias de los consumidores.

Otro alero de esta diversificación se da a través de Viña Doña Paula en Argentina, con la cual la compañía ha iniciado la internacionalización productiva con inversiones en fincas, plantaciones y bodegas en el vecino país, lo que es importante si consideramos el potencial vitivinícola argentino, dadas sus buenas condiciones de clima y suelo.

Capacidad de Producción y Alta Tecnificación: Durante los últimos años, la compañía concretó importantes inversiones en el área agrícola y enológica con el fin de enfrentar los períodos de expansión futuros, lo que le permite contar con una importante capacidad de autoabastecimiento de materia prima. Todo esto para apoyar el plan estratégico de la empresa que se sustenta en la producción de vinos de alta calidad y en la obtención de significativos aumentos de productividad.

Diversidad de Mercados de Destino: La compañía exporta sus productos a más de 50 países diferentes. Esta amplitud del número de destinos es un elemento positivo que contrarresta las bajas en mercados específicos e indica el potencial de crecimiento. Asimismo, permite atenuar los efectos negativos producto de la depreciación de ciertas monedas.

Grupo controlador: La sociedad es controlada por el grupo Claro, de relevancia a nivel nacional, de alta experiencia, con gran respaldo financiero e intereses en variados sectores de la economía nacional. Cristalerías de Chile y Bayona S.A., ambas empresas del grupo Claro, poseen más del 75% de la propiedad de

Santa Rita. Cristalerías de Chile es el principal productor de envases de vidrio en Chile, lo que le permite contar con una ventaja como demandante de dicho insumo. También, dentro de las inversiones del grupo, destaca el 48 % de la propiedad de Compañía Sud Americana de Vapores, empresa cuya valorización bursátil al 31 de agosto ascendía a US\$ 1.853 millones.

Factores de Riesgo

Riesgos de Abastecimiento: Los factores climáticos son fundamentales en la calidad y cantidad de uva. Por lo tanto, su producción se verá afectada por períodos de sequía, heladas, lluvias de verano, excesos de lluvia, fenómenos del niño y la niña, etc.; situaciones que se traducirían en alzas de costo y/o deterioro en la calidad de los insumos. Otro elemento a considerar dice relación en la escasez de proveedores de envases de vidrios en el mercado local (atenuado por el hecho que el principal abastecedor - Cristalerías Chile – es el controlador de la sociedad).

Por otro lado, en las actividades agrícolas, el control de las plagas y de las enfermedades es fundamental para la obtención de un producto sano y de buena calidad; problema no ajeno a la producción de uva, principal insumo de la industria vitivinícola.

La uva es el principal insumo del rubro y está expuesta a los riesgos y ciclos característicos de la actividad agrícola. Por esto, su precio es volátil y afecta directamente los costos de la sociedad. Cabe mencionar que, el 43% de la uva que utiliza **Santa Rita** para sus vinos finos es de producción propia, mientras que el 57% restante lo obtiene de aproximadamente productores independientes y en el mercado spot. En el caso de los vinos familiares, la gran mayoría de la uva utilizada es de terceros.

Exposición Cambiaria: Más del 50% de los ingresos de la empresa provienen desde el exterior (tanto de sus operaciones en Argentina como los ingresos de las exportaciones). Por lo tanto, la variación de los tipos de cambio afecta los ingresos operacionales. Este riesgo se encuentra atenuado por la diversificación de monedas con las que opera **Santa Rita** (dólares americanos, euros, libras esterlinas y dólares canadienses). Debido a que la empresa exporta gran parte de sus productos, los cambios adversos en las economías externas, así como las políticas restrictivas y normativas de estos países, son elementos que afectan negativamente la capacidad de venta del emisor.

Bajo Rendimiento del Negocio: En los últimos años se ha observado una caída abrupta en la rentabilidad de la empresa, lo cual ha repercutido negativamente en la generación de caja del emisor. Con todo, se reconoce que en algunos períodos confluyeron conjuntamente los factores que afectan negativamente al sector.

Competencia y Elasticidad Precio / Demanda: las condiciones de la industria la obligan a la compañía a ser tomadora de precio. Esta situación conlleva al emisor a ser muy cauteloso con los incrementos de precio (independiente de la calidad objetiva del producto) y, a su vez, genera una alta sensibilidad de las ventas a la educación de precio por parte de la competencia.

Por otro lado, tanto a nivel local como mundial, se observa un exceso de oferta de vinos, principalmente, debido a la sobre plantación existente, lo que implica una disminución en los precios de venta de la industria. En particular en Estados Unidos, a la competencia californiana, australiana y argentina se le ha agregado recientemente la fuerte entrada de los vinos sudafricanos.

Además, en el ámbito local el vino debe competir con sustitutos como la cerveza y el pisco, donde la carrera es ampliamente liderada por las cervezas.

Dificultad Para Distinguirse a Nivel Internacional Entre los Vinos Chilenos: Tanto la empresa como la industria vitivinícola nacional poseen la característica de que sus productos son reconocidos en forma genérica como “vino chileno”. Las compañías deben realizar grandes esfuerzos para ser reconocido por su

nombre, de manera de no verse afectado ante campañas genéricas que puedan perjudicar a las viñas nacionales en general.

Baja liquidez de los títulos accionarios: La presencia promedio de las acciones los últimos 12 meses alcanza a 23,3% a agosto de 2007. En tanto, la rotación anual del patrimonio a agosto de 2007 es de 1,7%.

Antecedentes Generales

Historia

Viña Santa Rita fue fundada en 1880. Un siglo después, el Grupo Claro y la empresa Owens Illinois, principal productora de vidrio del mundo, toman el control de la propiedad. Luego de 8 años, el Grupo Claro obtiene el control exclusivo al comprar la participación de Owens Illinois.

Un año antes, en 1987, **Santa Rita** adquiere la marca “Carmen” a Viña Carmen, la cual posteriormente se independizó y en la actualidad es filial de **Santa Rita**.

En 1997 se realiza la primera inversión en el exterior al formar la sociedad Viña Doña Paula en Mendoza, Argentina.

En 2001 se adquiere la marca Terra Andina, la que desde entonces se ha administrada a través de la filial de Viña Carmen denominada Sur Andino S.A.

En 2003 se crea Santa Rita Europe Limited, con oficina en Londres, destinada a atender en mejor forma los mercados europeos.

En 2005 se crea Distribuidora Santa Rita Ltda., destinada a la distribución de los productos a lo largo del país.

Propiedad

Al 30 de junio, la propiedad de Santa Rita se distribuía de la siguiente manera:

Nombre de Accionistas	Nº de acciones pagadas	Participación
Cristalerías de Chile S.A.	493.959.797	54,10%
Bayona S.A.	214.582.010	23,50%
AFP Habitat S.A. para fondo tipo C	32.579.936	3,57%
AFP Provida S.A. para fondo tipo C	28.618.150	3,13%
AFP Habitat S.A. para fondo tipo B	18.061.031	1,98%
AFP Provida S.A. para fondo tipo B	15.852.267	1,74%
Fondo de Inversión Larráin Vial Beagle	11.036.905	1,21%
AFP Santa María S.A. fondo C	10.697.048	1,17%
AFP Bansander S.A. para fondo tipo C	10.309.882	1,13%
Otros accionistas con menos de 1%	77.402.974	8,47%
TOTAL	913.100.000	100%

El grupo Claro es el controlador de Santa Rita S.A. a través de Cristalerías de Chile S.A. y de Bayona S.A., las cuales en conjunto representan mas del 75% de las acciones.

Empresas filiales y coligadas

Empresa	País	Participación Santa Rita (*)
Viña Carmen S.A.	Chile	99,97%
Viña Centenaria S.A.	Chile	100,00%
Viña Doña Paula S.A.	Argentina	100,00%
Sur Andino S.A.	Chile	100,00%
Distribuidora Santa Rita Ltda.	Chile	100,00%

*Directa e Indirecta

Antecedentes del Mercado

La evolución de la cosecha de vinos en Chile ha sido altamente variable en los últimos años. En el siguiente cuadro se muestra la evolución de la producción los últimos once años. Como se observa, el año 2006 fue el de mayor producción de la historia, no obstante dicho nivel no fue sostenido durante el año siguiente.

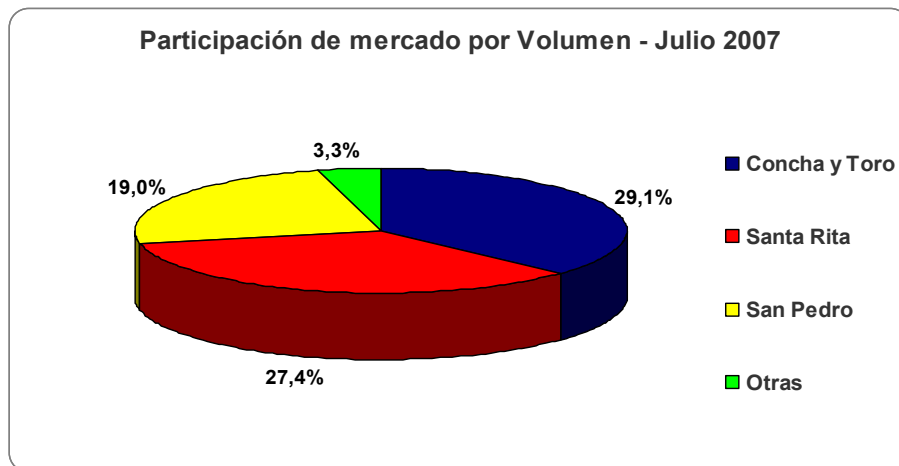
Año	Hectolitros	Cambio anual
1996	3.823.693	
1997	4.310.249	12,7%
1998	5.265.503	22,2%
1999	4.280.151	-18,7%
2000	6.419.374	50,0%
2001	5.451.785	-15,1%
2002	5.623.230	3,1%
2003	6.682.221	18,8%
2004	6.300.736	-5,7%
2005	7.885.511	25,2%
2006	8.448.776	7,1%
2007	8.277.460	-2,0%

Mercado Nacional

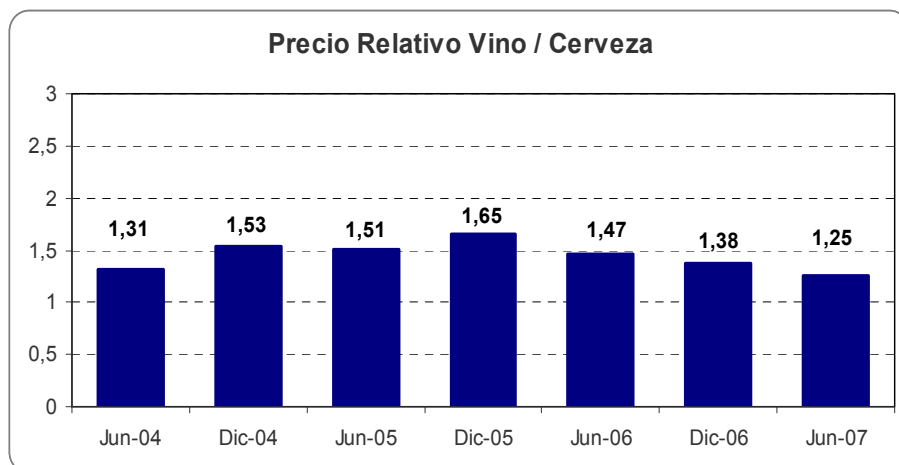
El mercado local se caracteriza por vinos de menor calidad que los destinados al exterior, alta volatilidad en los precios de venta y una elevada concentración de la oferta en los cuatro principales productores.

Si bien el consumo en el mercado local está orientado a vinos de menor calidad que los enviados al extranjero, la proliferación de viñas ha provocado que en los últimos años se disponga de vinos con mayor atributo, lo cual ha ido cambiando los hábitos de consumo de los chilenos. Para ello, se ha privilegiado el canal de supermercados, canal de distribución que muestra el mayor aumento en las ventas de la industria, y que es donde se han ido colocando los vinos de mayor calidad.

Las tres principales viñas son: Concha y Toro, Santa Rita y San Pedro. A continuación se muestra la participación en el mercado doméstico.



A lo anterior se debe agregar la competencia de los sustitutos del vino, especialmente la cerveza, la cual es relevante si se considera que su consumo per cápita es de 27 litros anuales, mientras que el consumo de vino se sitúa entre los 16 y 17 litros anuales per cápita. A continuación se muestra la relación entre el precio relativo del vino y la cerveza.



Mercado Internacional

Entre 1997 y 2006, el monto de las exportaciones en volumen creció a una tasa anual promedio de 10%. El 2006 se registró una recuperación en los volúmenes después de la caída registrada el 2005.

El precio promedio de los vinos exportados ha presentado una tendencia favorable durante los últimos años, lo que se explica tanto por una mayor importancia de las exportaciones de vinos con denominación de origen, que son los de mayor precio, como también por un alza generalizada en casi todas las categorías de vinos que se exportan.

Los principales mercados para las exportaciones de vino chileno son: Estados Unidos, Gran Bretaña, Canadá, Alemania y Japón.

A continuación se muestra el total de vino exportado entre 1996 y 2006:

AÑOS	VINO EMBOTELLADO		VINO A GRANEL		CHAMPAGNE		TETRA - ENVASADO		ESPUMOSOS Y OTROS		TOTALES	
	LITROS	DOLARES	LITROS	DOLARES	LITROS	DOLARES	LITROS	DOLARES	LITROS	DOLARES	LITROS	DOLARES
1996	107.502.441	228.281.568	64.071.851	50.708.204	3.462.054	8.728.177	9.056.082	5.224.402	0	0	184.092.428	292.942.351
1997	135.378.149	321.203.361	72.470.660	78.406.536	2.958.679	7.774.780	5.475.080	4.898.662	0	0	216.282.568	412.283.339
1998	164.384.415	426.965.322	60.010.202	66.634.179	1.700.317	4.343.485	4.857.812	4.966.493	0	0	230.952.744	503.000.480
1999	162.387.503	439.957.115	57.565.875	59.522.388	1.924.339	4.916.549	7.665.830	9.676.461	4.612.100	11.667.948	234.155.648	525.740.461
2000	185.293.325	495.115.435	70.450.774	61.416.302	1.294.479	3.344.296	7.437.187	8.744.540	2.036.046	4.858.731	266.511.811	573.479.305
2001	192.745.035	511.004.145	101.443.480	56.664.065	1.244.457	3.112.231	13.448.178	16.952.753	2.044.430	4.810.639	310.925.579	592.543.834
2002	203.598.530	522.640.215	128.089.497	55.394.084	740.808	1.938.358	15.482.609	20.024.292	678.462	1.621.120	348.589.906	601.618.068
2003	220.569.397	575.856.591	155.585.083	68.719.029	729.306	1.938.564	17.236.597	22.717.629	483.376	1.390.062	394.603.759	670.621.876
2004	264.476.170	707.086.006	175.605.013	94.064.592	1.132.343	3.006.381	25.691.187	29.302.198	617.722	1.781.539	467.522.435	835.240.716
2005	269.754.111	746.270.680	125.691.039	95.321.486	1.374.678	3.776.235	20.527.325	30.120.115	556.258	1.680.031	417.903.412	877.168.546
2006	287.460.000	824.982	163.950.000	99.232.000	1.556.000	4.592.000	20.346.000	31.605.000	648.000	2.080.000	473.960.000	962.491.000

Las exportaciones del período enero-julio de 2007, han aumentado un 52% en volumen y un 37% en dólares con respecto a las exportaciones del mismo período del año anterior, alcanzando los US\$ 688 millones.

Activos

Los activos más importantes de la compañía son los terrenos agrícolas, las plantas de vinificación y las bodegas. Estas determinan la capacidad de producción y operación de la compañía.

Terrenos Agrícolas

Santa Rita, para abastecer parte de su producción, dispone de terrenos propios y arrendados con contratos a largo plazo. Actualmente cuenta con 2.588 hectárea plantadas tanto en Chile como en Argentina, de las cuales 2.226 son propias y 362 son arrendadas

La siguiente es la distribución de los terrenos plantados

Valle	Total plantado
Maipo	1.035
Rapel	417
Curicó	193
Casablanca	312
Limarí	67
Total Chile	2.024
Luján de Cuyo	429
Uco	135
Total Argentina	564

Adicionalmente, la viña y sus filiales poseen 2.106 hectáreas por plantar, de las cuales 1.949 se encuentran en Chile y 157 en Argentina.

Capacidad de Vinificación y Guarda

La compañía dispone de siete plantas de vinificación en Chile y Argentina, las cuales convierten las uvas en los vinos premium, varietales y bi-varietales. El detalle de ellas es el siguiente:

Planta	Capacidad (millones de litros)
Buín	19,5
Los Lirios	32,5
Lontué	9
Palmilla	19,5
Río Claro	10,5
Viña Carmen	8,7
Doña Paula (Argentina)	2,5
Total	102,2

Adicionalmente la compañía tiene arrendadas siete plantas de vinificación y guarda, con una capacidad total de 28,7 millones de litros, las que se encuentran en las localidades de Isla de Maipú, Molina, Peñalolén, Quinta de Tilcoco y Mendoza.

La compañía usa una combinación de tanques de cemento, de acero y de madera, para fermentar y guardar los vinos. La capacidad de guarda y fermentación s de aproximadamente 131 millones de litros, entre plantas propias y arrendadas.

Embotellaje

La compañía tiene dos plantas de embotellaje, las cuales poseen diferentes tipos de envases, los cuales se detallan a continuación:

Ubicación	Línea	Capacidad (Botellas - Envases/Hora)
Buín	Línea 1	12.000
	Línea 2	10.000
Los Lirios	TBA8 (1000 cc)	3.600
	TBA8 (1500 cc)	5.000
	TBA8 (1000 Scc)	6.000
	A3 Flex (500 cc)	8.000
	A3 Flex (200 cc)	5.500
	Pet (2000 cc)	1.500
	Garrafa (5000 cc)	100

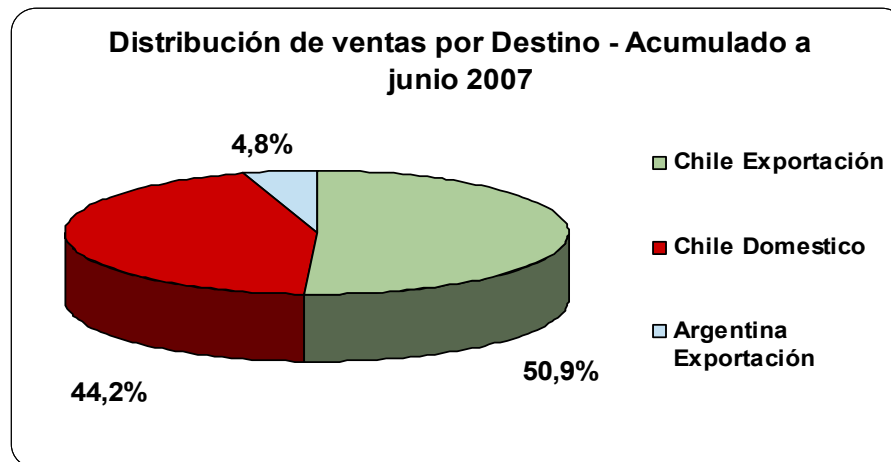
Bodegas y Distribución Nacional

El total de capacidad de bodega a lo largo de Chile es de 20.000 m².

La distribución en Chile es propia. Existe un centro de distribución en Santiago y, además, cuenta con 8 oficinas regionales (Iquique, Antofagasta, La Serena, Viña del Mar, Rancagua, Concepción, Temuco y Puerto Montt) que atienden a todo el territorio nacional.

Líneas de Negocios

Los ingresos operacionales de la compañía están explicados principalmente por las exportaciones de vinos, las cuales representan más de dos terceras partes de la venta total hasta junio de 2007. La venta monetaria total fue de \$ 40.313 millones en ese período.



Mercado doméstico

El mercado local puede ser dividido en segmentos, basándose en el precio de una botella de 750 ml. La división que hace la compañía es la siguiente: Vinos finos, vinos corrientes y vinos familiares.

A continuación, un detalle de la composición de las ventas domésticas según las distintas categorías:

Ventas Domesticas Por Categoría	Ac Dic 2004	Ac Dic 2005	Ac Sep 2006	Ac Junio 2007
Finos	8.381.360	8.986.367	6.240.968	4.189.999
Corrientes	1.381.347	1.791.404	1.449.771	847.156
Familiares	30.830.418	31.900.667	21.696.060	12.791.277
Total	40.593.125	42.678.438	29.386.799	17.828.432

El siguiente cuadro muestra la proporción de ventas de cada tipo de vino, en los mismos períodos:

Ventas Domesticas Por Categoría	Ac Dic 2004	Ac Dic 2005	Ac Sep 2006	Ac Junio 2007
Finos	20,6%	21,1%	21,2%	23,5%
Corrientes	3,4%	4,2%	4,9%	4,8%
Familiares	75,9%	74,7%	73,8%	71,7%

Cabe destacar como la venta de vinos finos ha pasado a ser mas importante para Santa Rita en el mercado domestico, ganándole participación a los vinos familiares.

Exportaciones

Santa Rita es una de las viñas chilenas más importante en cuanto al nivel de ventas al exterior. El principal destino de sus exportaciones es Europa, seguido muy de cerca por Norteamérica (Estados Unidos y Canadá). A continuación se muestra las exportaciones para los últimos cuatro años:

Exportaciones desde Chile	Ac Dic 2004	Ac Dic 2005	Ac Sep 2006	Ac Jun 2007
Ultra Premium	2.109.388	1.942.702	1.171.141	1.072.243
Super Premium	10.174.911	9.998.188	6.815.151	5.647.261
Premium	30.132.038	24.323.929	17.644.788	13.804.965
Total	42.416.337	36.264.819	25.631.080	20.524.469

El siguiente cuadro muestra la proporción de ventas de cada tipo de vino, en los mismos períodos:

Exportaciones desde Chile	Ac Dic 2004	Ac Dic 2005	Ac Sep 2006	Ac Junio 2007
Ultra Premium	5,0%	5,4%	4,6%	5,2%
Super Premium	24,0%	27,6%	26,6%	27,5%
Premium	71,0%	67,1%	68,8%	67,3%

Se observa también una mayor tendencia a la exportación de vinos de mayor calidad en el caso de las exportaciones desde Chile

Exportaciones desde Argentina

En 1997 Viña Santa Rita dio inicio al proceso de internacionalización formando la sociedad Viña Doña Paula S.A. en la República Argentina, destinada básicamente a vinos de exportación y que incluyó la adquisición de dos predios, uno en Ugarteche, y otro en Tupungato, ambos en la provincia de Mendoza.

Exportaciones desde Argentina	Ac Dic 2004	Ac Dic 2005	Ac Sep 2006	Ac Jun 2007
Ultra Premium	-	-	-	-
Super Premium	2.340.373	2.614.218	2.422.336	1.952.899
Premium	-	-	-	-
Total	2.340.373	2.614.218	2.422.336	1.952.899

Las exportaciones desde Argentina han aumentado año a año, y se espera que este comportamiento se prolongue.

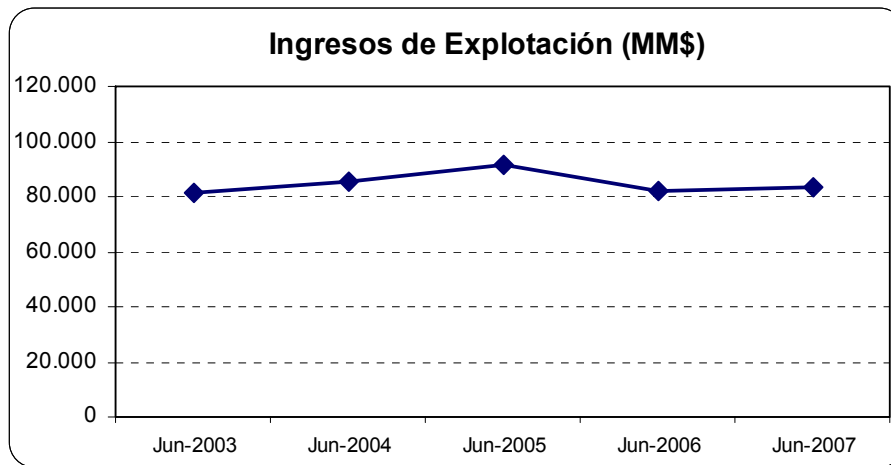
Evolución Financiera¹

El resultado de explotación del 2006, fue 38,3% inferior al del año 2005 (resultados a diciembre), llegando a \$ 2.476 millones. Esto se debió a un escenario internacional complicado, con tipo de cambio bajo, descenso en el consumo y alto costo de la uva.

A junio de 2007, el resultado de explotación fue de \$ 2.408 millones, 550% superior al registrado en junio de 2006. En el año 2007 las condiciones cambiaron y se vio un precio de la uva mucho menor al registrado el año pasado, lo que repercutió directa y positivamente en el resultado.

Las Ventas del año 2006 disminuyeron 5,4% con relación a las del año 2005, llegando a \$ 81.833 millones. A junio de 2007 las ventas alcanzaron un valor de \$ 38.921 millones, 3,8% superior a lo registrado en junio de 2006.

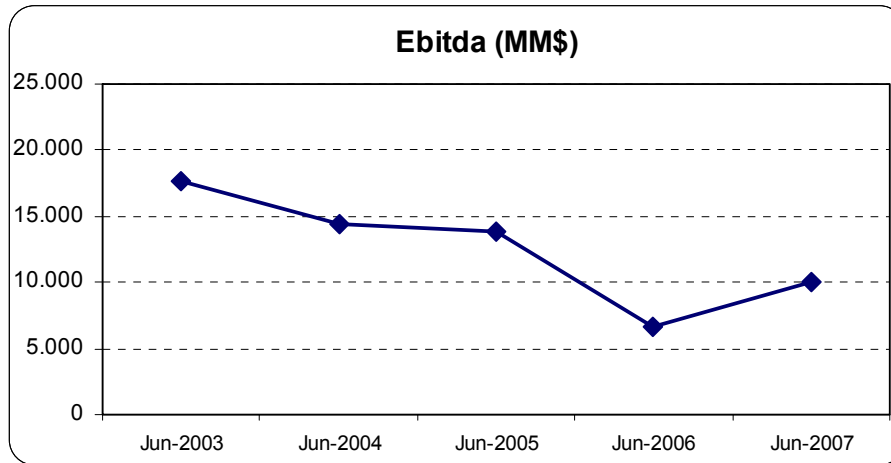
En el siguiente gráfico se muestra la evolución en ventas de la empresa:



Por su parte, el Ebitda de la Empresa a diciembre de 2006 fue de \$ 7.923 millones, 11,6% inferior a lo registrado a diciembre de 2005. A junio de 2007, el Ebitda fue de \$ 5.305 millones, 68,9% superior a lo registrado a junio de 2006.

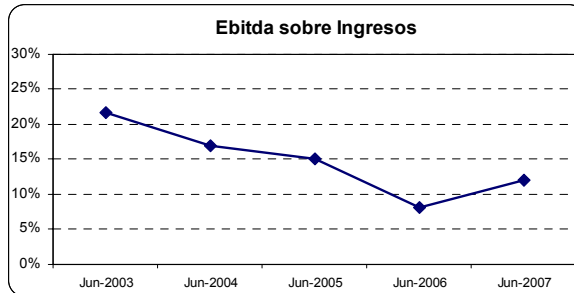
El siguiente gráfico muestra el Ebitda móvil de la empresa a junio de cada año:

¹ Todas las cifras posteriores en miles de pesos a junio de 2007. Los gráficos en años móviles.



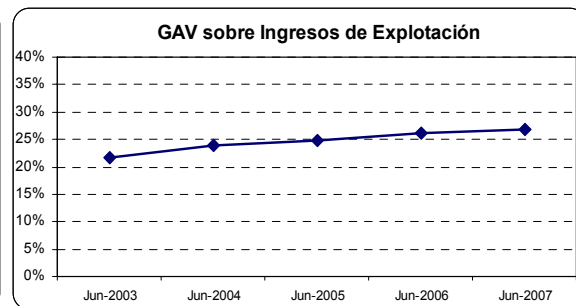
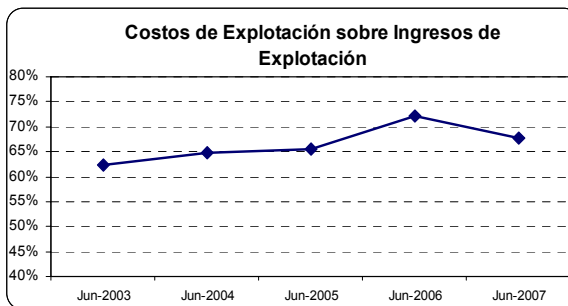
En el gráfico de la derecha se puede apreciar la evolución de la relación Ebitda sobre Ingresos de la compañía. Como se observa, en el último año la empresa ha aumentado su generación de Ebitda en relación con su generación de ingresos, después de que cayera a un tercio de lo que lograba generar hace cuatro años.

El indicador para el año móvil terminado a junio de 2007 asciende a 12,1%, un aumento con respecto a junio de 2006 donde el indicador fue de 8,2%.



La relación Costos de Explotación sobre Ingresos disminuyó básicamente por los menores costos de la uva que se registraron en el presente año.

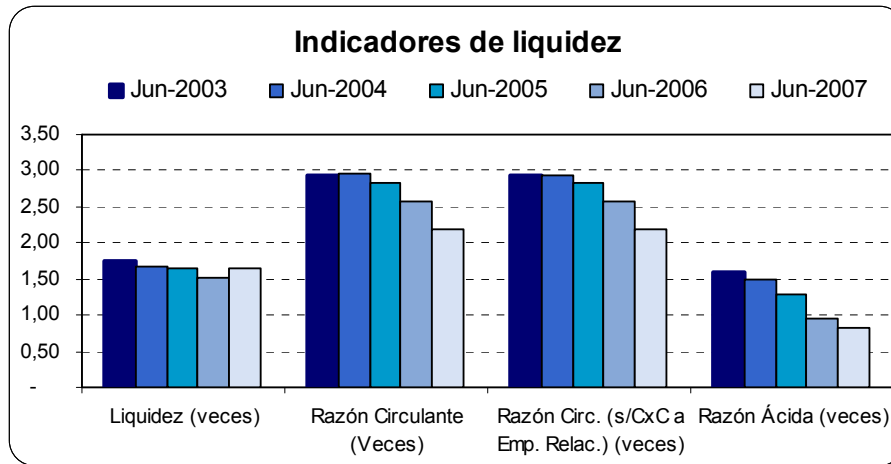
Los Gastos de Administración y Ventas (GAV), han aumentado levemente y pasaron a ser un 26,9% de los ingresos, en comparación al 26,2% que representaban en el año móvil terminado a junio de 2006.



Evolución de la Liquidez Financiera

La empresa deterioró los indicadores de liquidez en los últimos años debido a las adversas condiciones que afrontó en el período. Sin embargo se espera que frente al nuevo escenario mas favorable que se desarrolla actualmente, los niveles de liquidez deberían mejorar.

En el gráfico siguiente se muestra la evolución de los indicadores² de liquidez de la empresa para los últimos años.



Evolución del Endeudamiento Financiero

El endeudamiento relativo de Santa Rita – medido como la relación entre su pasivo financiero y el Ebitda de la sociedad – disminuyó el último año, fundamentalmente por la mayor generación de caja de la compañía.

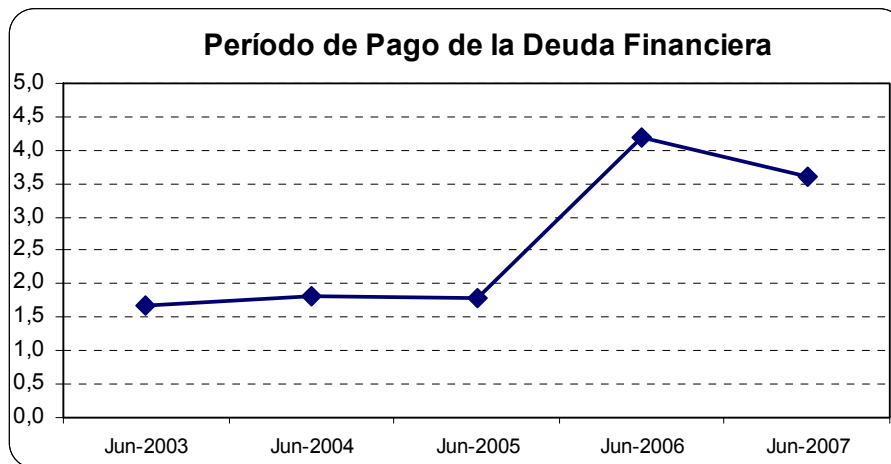
A junio de 2007, la empresa aumentó en 7,1% la deuda financiera con respecto a junio de 2006. A junio de 2007, ésta es de \$ 37.929 millones, luego de que en junio de 2006, la deuda alcanzara un valor de \$ 35.415 millones. En el siguiente gráfico, se observa el periodo de pago de la deuda financiera de la empresa (Deuda financiera / Ebitda).

² Liquidez = Ing. x Vtas. / (Cto. De Vtas. – Depreciación)

Razón Circulante = Act. Circ. / Pas. Circ

Razón Circulante (sin CxC Empresas Relacionadas) = (Act. Circ. – CxC a Emp. Rel) / Pas. Circ)

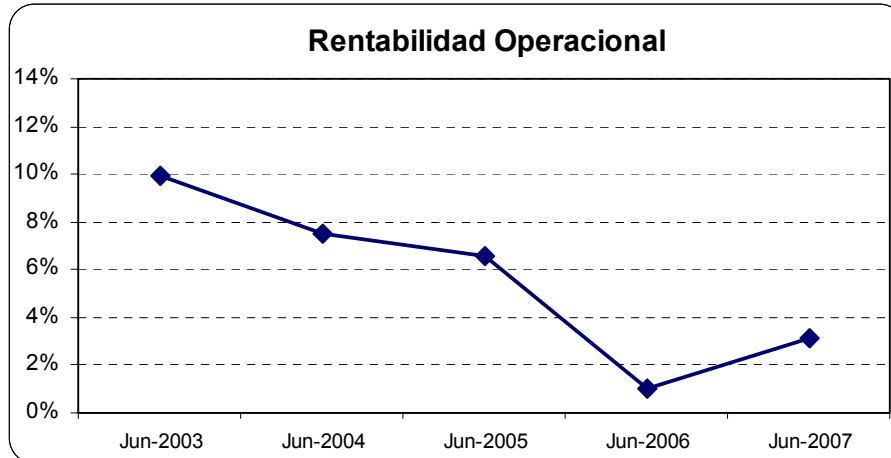
Razón Ácida = (Act. Circ. – Exist – Gtos. Pag. x Ant) / Pas.Circ.



Evolución de la Rentabilidad

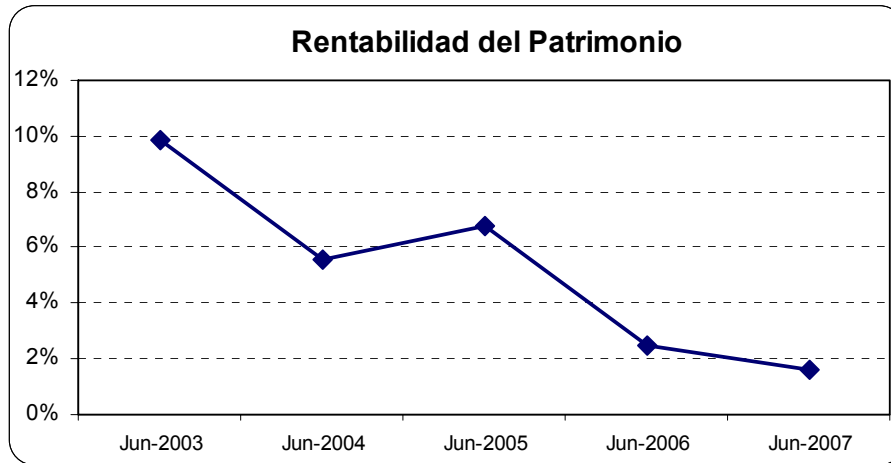
La rentabilidad operacional móvil aumentó a junio de 2007 en comparación a junio de 2006, debido al aumento en el resultado operacional en 217% entre el año móvil terminado a junio de 2006 y el año móvil terminado a junio de 2007.

El siguiente gráfico muestra la rentabilidad operacional (Resultado operacional/Activos operacionales):



En tanto, la rentabilidad sobre patrimonio disminuyó debido a que el resultado final disminuyó 34% entre el año móvil a junio de 2006 y el año móvil a junio de 2007. Esto se debe básicamente a que durante el año 2006 el resultado consideró ítems extraordinarios correspondientes a un ajuste en el saldo de existencias, producto de un cambio en el método de costeo. Esto significó aumentar la utilidad en unos \$ 3.000 millones.

El siguiente gráfico muestra la rentabilidad sobre patrimonio (Resultado final/Patrimonio):



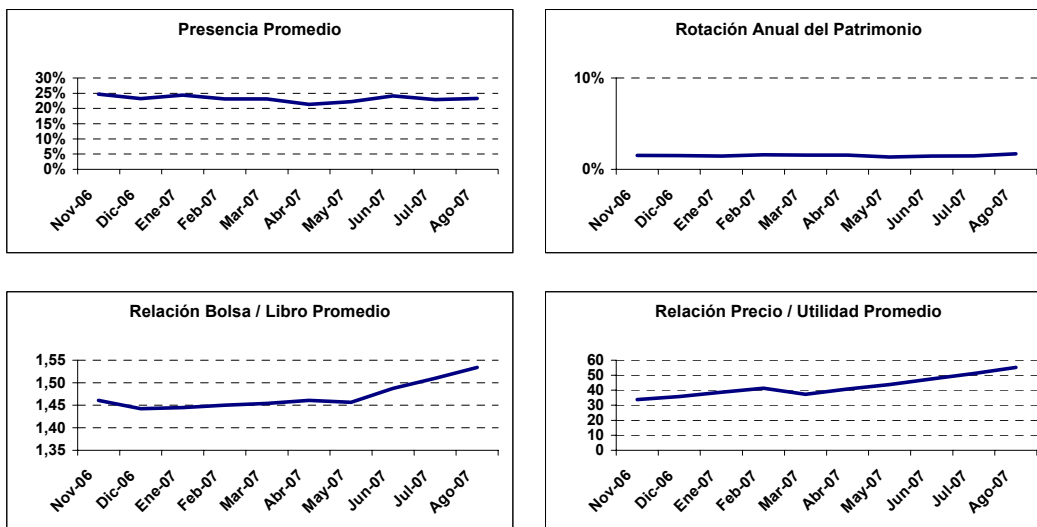
Bonos

Actualmente Santa Rita tiene los siguientes bonos en el mercado:

- Bono Series D1-D2

- Fecha colocación: Enero 2001
- Monto colocado: UF 1.000.000
- Tasa de carátula: 6,25%
- Duration: 10,15
- Vencimiento: Diciembre 2021
- Valor par (agosto 2007): UF 1.001.439

Acciones



La presencia promedio de las acciones los últimos 12 meses alcanza a 23,3% a julio de 2007. En tanto, la rotación anual del patrimonio a julio de 2007 es de 1,7%

“La opinión de las entidades clasificadoras no constituye 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, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma”

Anexo: Indicadores³

	Jun-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	Jun-06	Sep-06	Dic-06	Mar-07	Jun-07
1.- LIQUIDEZ									
Liquidez (veces)	1,66	1,61	1,57	1,54	1,52	1,54	1,57	1,61	1,64
Razón Circulante (Veces)	2,84	2,79	2,74	2,76	2,57	2,37	2,23	2,18	2,18
Razón Circ. (s/CxC a Emp. Relac.) (veces)	2,84	2,79	2,74	2,76	2,56	2,36	2,23	2,18	2,18
Razón Ácida (veces)	1,30	1,21	1,10	1,04	0,95	0,86	0,83	0,81	0,81
Rotación de Inventarios (veces)	1,38	1,32	1,29	1,30	1,24	1,16	1,14	1,09	1,11
Promedio Días de Inventarios (días)	265,38	276,33	282,98	280,83	295,33	313,95	321,41	335,28	328,32
Rotación de Cuentas por Cobrar (veces)	4,60	4,62	4,57	4,60	4,46	4,28	4,18	4,12	4,09
Promedio Días de Cuentas por Cobrar (días)	79,42	78,95	79,90	79,43	81,87	85,20	87,29	88,69	89,20
Rotación de Cuentas por Pagar (veces)	4,38	4,50	4,60	5,21	5,43	5,40	5,25	5,66	5,97
Promedio Días de Cuentas por Pagar (días)	83,27	81,05	79,30	70,01	67,21	67,65	69,49	64,54	61,13
Diferencia de Días (días)	3,85	2,10	-0,60	-9,42	-14,67	-17,55	-17,79	-24,15	-28,07
Ciclo Económico (días)	261,53	274,22	283,58	290,24	310,00	331,50	339,20	359,43	356,39
2.- ENDEUDAMIENTO									
Endeudamiento (veces)	0,34	0,34	0,34	0,34	0,35	0,35	0,37	0,37	0,37
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	0,53	0,52	0,53	0,52	0,53	0,55	0,58	0,59	0,59
Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces)	1,10	1,14	1,10	1,04	1,15	1,29	1,42	1,46	1,42
Período Pago de Deuda Financiera (veces)	1,78	2,15	2,83	3,40	4,20	3,99	4,18	3,92	3,61
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	0,56	0,47	0,35	0,29	0,24	0,25	0,24	0,26	0,28
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	48,5%	49,0%	49,8%	51,6%	54,7%	57,0%	58,4%	61,3%	62,3%
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	4,9%	4,9%	4,9%	5,0%	4,7%	4,4%	4,2%	4,1%	4,2%
Veces que se gana el Interés (veces)	4,47	3,71	1,20	0,19	-0,28	-0,26	0,18	0,94	1,39
3.- RENTABILIDAD									
Margen Bruto (%)	34,5%	32,8%	30,4%	29,0%	27,9%	28,7%	29,7%	31,4%	32,3%
Margen Neto (%)	7,2%	6,0%	1,6%	0,1%	3,0%	3,1%	3,5%	4,9%	1,9%
Rotación del Activo (%) *	63,3%	61,5%	59,3%	58,7%	55,3%	53,2%	52,9%	52,0%	52,9%
Rentabilidad Total del Activo (%) *	4,5%	3,7%	1,0%	0,1%	1,6%	1,6%	1,8%	2,5%	1,0%
Rentabilidad Total del Activo (%)	4,4%	3,6%	0,9%	0,1%	1,6%	1,6%	1,8%	2,5%	1,0%
Inversión de Capital (%)	0,63	0,63	0,65	0,67	0,68	0,69	0,70	0,70	0,71
Ingresos por Capital de Trabajo (veces)	1,86	1,85	1,86	1,90	1,90	1,94	2,00	2,00	2,06
Rentabilidad Operacional (%)	6,5%	4,9%	2,9%	1,9%	1,0%	1,6%	1,7%	2,5%	3,1%
Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	6,8%	5,5%	1,4%	0,1%	2,5%	2,5%	2,9%	4,0%	1,6%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. dsctada.) (%)	60,4%	61,9%	63,9%	65,1%	65,8%	64,7%	63,7%	62,0%	61,2%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. sin dsctar.) (%)	65,5%	67,2%	69,6%	71,0%	72,1%	71,3%	70,3%	68,6%	67,7%
Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%)	24,7%	25,2%	25,8%	26,1%	26,2%	25,9%	26,7%	27,0%	26,9%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	9,2%	7,0%	4,1%	2,6%	1,5%	2,3%	2,5%	3,7%	4,6%
E.B.I.T.D.A. a Ingresos	15,1%	13,0%	10,4%	8,9%	8,2%	9,5%	9,7%	11,2%	12,1%
4.- OTROS INDICADORES									
Clas. X Cob. Emp. Relac. sobre Patrimonio (%)	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Terrenos sobre Pasivos Totales (%)	24,2%	24,1%	26,1%	28,5%	29,6%	30,2%	28,6%	28,0%	28,1%
Invers. Valor Patrim. Proporción sobre Activos (%)	4,8%	4,9%	5,0%	5,1%	5,1%	5,0%	4,9%	4,8%	4,9%
Capital sobre Patrimonio (%)	44,6%	44,3%	44,4%	44,7%	44,4%	44,2%	43,9%	43,5%	43,3%

³ Los indicadores son generados a partir de información pública disponible en la Superintendencia de Valores y Seguros y corresponden a años móviles. La metodología de cálculo de los indicadores se encuentra disponible en nuestra página web: www.humphreys.cl