ANÁLISIS RAZONADO ELECMETAL S.A. al 30.09.2017

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile para el período terminado el 30 de septiembre de 2017 y comparativo.

Elecmetal S.A. consolida sus resultados con los de Cristalerías de Chile S.A., S.A. Viña Santa Rita, Fundición Talleres Ltda. e Inversiones Elecmetal Ltda. (ME Global Inc. (USA) y ME Elecmetal (China) Co., Ltd.) principalmente.

1. Resultados del Período.

Los resultados acumulados al 30 de septiembre de 2017 fueron una ganancia total de $66.108 millones, que se compara con la ganancia total de $37.487 millones a igual fecha del año anterior, esto es un 76,3% superior explicado principalmente por la venta del terreno de Vicuña Mackenna, que representó una ganancia neta de $32.164 millones.

ELECMETAL (Consolidado)	01-01-2017	01-01-2016	01-07-2017	01-07-2016	Variación período Enero-Septiembre		Variación período Julio-Septiembre	
Estado de Resultados (MM$)	30-09-2017	30-09-2016	30-09-2017	30-09-2016	MM$	%	MM$	%
Ingresos de explotación	474.890	454.321	170.029	158.059	20.569	4,5%	11.970	7,6%
Costos de explotación	(354.193)	(335.583)	(125.495)	(115.702)	(18.610)	5,5%	(9.793)	8,5%
Ganancia bruta	**120.697**	**118.738**	**44.534**	**42.357**	**1.959**	**1,6%**	**2.177**	**5,1%**
Costos de distribución	(12.268)	(10.384)	(5.498)	(3.621)	(1.884)	18,1%	(1.877)	51,8%
Gasto de administración	(61.726)	(63.892)	(20.316)	(22.747)	2.166	-3,4%	2.431	-10,7%
Otros operacionales	44.949	2.218	43.770	847	42.731	1926,6%	42.923	5067,7%
Ganancia por actividades operacionales	**91.651**	**46.680**	**62.491**	**16.836**	**44.971**	**96,3%**	**45.655**	**271,2%**
Resultado en asociadas	6.436	6.647	2.524	2.328	(211)	-3,2%	196	8,4%
Costos financieros (netos)	(9.124)	(7.490)	(3.153)	(2.300)	(1.634)	21,8%	(853)	37,1%
Otros no operacionales	486	1.606	2.462	(787)	(1.120)	n.a	3.249	n.a
Impuesto a las ganancias	(23.343)	(9.956)	(16.544)	(2.604)	(13.387)	134,5%	(13.940)	535,3%
Ganancia total después de impuestos	**66.108**	**37.487**	**47.780**	**13.472**	**28.621**	**76,3%**	**34.308**	**254,7%**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**55.204**	**24.967**	**43.217**	**8.442**	**30.237**	**121,1%**	**34.775**	**411,9%**

De la ganancia total de $66.108 millones en los primeros nueve meses de este año ($37.487 millones el comparativo del año anterior), la cantidad de $55.204 millones ($24.967 millones el comparativo del año anterior) son atribuibles a los propietarios de la controladora y $10.904 millones ($12.520 millones el comparativo del año anterior) son atribuibles a participaciones no controladoras (interés minoritario).

Las ventas consolidadas del período alcanzaron a $474.890 millones, cifra que es 4,5% superior al mismo período de 2016 ($454.321 millones). El aumento se explica por mayores ventas en los negocios metalúrgico (7,9%) y de envases de vidrio (1,7%), compensadas en parte por las menores ventas en el negocio vitivinícola (1,3%).

La ganancia bruta consolidada del período fue de $120.697 millones, que es 1,6% superior al mismo período del año anterior ($118.738 millones), y la variación se explica por una mayor

ganancia bruta en el negocio metalúrgico (12,1%), que son compensadas en parte por la menor ganancia bruta en el negocio de envases (1,8%) y en el negocio vitivinícola (4,8%).

La ganancia de actividades operacionales consolidada del período alcanzó a $91.651 millones, que incluye una ganancia extraordinaria de $43.174 millones por la venta del terreno de Vicuña Mackenna. Aislando este efecto, la ganancia de actividades operacionales consolidada del período alcanzó a $48.477 millones, cifra que es 3,9% superior al mismo período de 2016 ($46.680 millones), de los cuales $17.765 millones corresponden al negocio metalúrgico ($13.471 millones en 2016), $19.164 millones corresponden al negocio de envases de vidrio ($19.981 millones en 2016), $11.859 millones al negocio vitivinícola ($13.793 millones en 2016), e incluye una pérdida de $311 millones en otros negocios (pérdida de $565 millones en 2016).

Respecto del Resultado No Operacional al 30 de septiembre de 2017, la participación en las ganancias de asociadas (filiales no consolidadas) alcanzó una utilidad de $6.436 millones, que se compara con la utilidad de $6.647 millones a igual fecha de 2016, y la variación se explica principalmente por los menores resultados en Esco Elecmetal ($146 millones), Rayén Cura ($407 millones), que son compensados en parte por los mejores resultados de Viña Los Vascos ($272 millones). Los costos financieros alcanzaron a $10.486 millones, en comparación a $8.784 millones a igual fecha de 2016, explicados por el aumento de $828 millones en Cristalerías de Chile, $568 millones en el negocio metalúrgico y por $390 millones en Taguavento. La línea Otros No Operacionales incluye el resultado por unidades de reajuste que fue una pérdida de $1.000 millones (pérdida de $1.713 millones el año anterior). También incluye el resultado por diferencias de cambio que representó una ganancia de $1.486 millones, en comparación a la ganancia de $3.844 millones a igual fecha de 2016, que se explica principalmente por la variación del tipo de cambio en ambos períodos.

El gasto por impuesto a las ganancias es un cargo de $23.343 millones, que incluye $11.009 millones correspondientes al impuesto por la ganancia de la venta del terreno de Vicuña Mackenna, y considera además el alza de tasa de impuesto a la renta para este año (25,5%) en comparación al ejercicio anterior (24%). El cargo a igual fecha de 2016 fue de $9.956 millones.

En relación a los resultados por áreas de negocios, el análisis es el siguiente:

Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM$)	01-01-2017	01-01-2016	01-07-2017	01-07-2016	Variación período Enero-Septiembre		Variación período Julio-Septiembre	
	30-09-2017	30-09-2016	30-09-2017	30-09-2016	MM$	%	MM$	%
Ingresos de explotación	264.951	245.481	90.084	80.985	19.470	7,9%	9.099	11,2%
Costos de explotación	(219.352)	(204.813)	(74.907)	(67.490)	(14.539)	7,1%	(7.417)	11,0%
Ganancia bruta	45.599	40.668	15.177	13.495	4.931	12,1%	1.682	12,5%
Ganancia por actividades operacionales	**60.939**	**13.471**	**50.401**	**4.188**	**47.468**	**352,4%**	**46.213**	**1103,5%**

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de Elecmetal, Fundición Talleres, ME Global (USA) y ME Elecmetal (China) más la comercialización de productos fabricados por ME Longteng y Esco Elecmetal y por terceros bajo nuestras especificaciones, alcanzaron en los primeros nueve meses de 2017 a $264.951 millones ($245.481 millones en 2016).

La ganancia bruta consolidada del negocio metalúrgico en los primeros nueve meses de 2017 fue de $45.599 millones, que representa un aumento de 12,1% en comparación al mismo período del año anterior ($40.668 millones). La ganancia por actividades operacionales consolidada del negocio metalúrgico fue de $60.939 millones, que es superior a la ganancia a igual fecha de 2016 ($13.471 millones) producto de la venta del terreno de Vicuña Mackenna antes descrito.

Negocio de Envases (Cristalerías de Chile individual):

Estado de Resultados (MM$)	01-01-2017	01-01-2016	01-07-2017	01-07-2016	Variación período Enero-Septiembre		Variación período Julio-Septiembre	
	30-09-2017	30-09-2016	30-09-2017	30-09-2016	MM$	%	MM$	%
Ingresos de explotación	93.507	91.985	34.318	32.989	1.522	1,7%	1.329	4,0%
Costos de explotación	(65.117)	(63.084)	(23.561)	(22.615)	(2.033)	3,2%	(946)	4,2%
Ganancia bruta	28.390	28.901	10.757	10.374	(511)	-1,8%	383	3,7%
Ganancia por actividades operacionales	**19.164**	**19.981**	**7.290**	**7.202**	**(817)**	**-4,1%**	**88**	**1,2%**

Los ingresos por venta del negocio de envases de vidrio en los primeros nueve meses de 2017 alcanzaron a $93.507 millones, un 1,7% superior a los ingresos del mismo período del año anterior ($91.985 millones).

La ganancia bruta del período fue de $28.390 millones, que es 1,8% inferior a igual fecha de 2016 ($28.900 millones).

La ganancia de actividades operacionales al 30 de septiembre de 2017 fue de $19.164 millones, que es 4,1% inferior al resultado de los primeros nueve meses del año 2016 ($19.981 millones).

El resultado total consolidado de Cristalerías de Chile S.A. al 30 de septiembre de 2017 fue una ganancia de $24.299 millones, que representa una disminución de 13,0% en comparación a los primeros nueve meses del año 2016 ($27.943 millones).

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

Estado de Resultados (MM$)	01-01-2017	01-01-2016	01-07-2017	01-07-2016	Variación período Enero-Septiembre		Variación período Julio-Septiembre	
	30-09-2017	30-09-2016	30-09-2017	30-09-2016	MM$	%	MM$	%
Ingresos de explotación	118.741	120.272	46.196	45.229	(1.531)	-1,3%	967	2,1%
Costos de explotación	(70.621)	(69.721)	(27.251)	(26.329)	(900)	1,3%	(922)	3,5%
Ganancia bruta	48.120	50.551	18.945	18.900	(2.431)	-4,8%	45	0,2%
Ganancia por actividades operacionales	**11.859**	**13.793**	**5.032**	**5.532**	**(1.934)**	**-14,0%**	**(500)**	**-9,0%**

S.A. Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron ventas por $118.741 millones al 30 de septiembre del año 2017, lo que representa una disminución de 1,3% respecto del mismo período del año anterior.

En lo que se refiere a las exportaciones consolidadas, S.A. Viña Santa Rita y sus filiales exportaron al 30 de septiembre del año 2017 un total de US$80,5 millones. El volumen exportado alcanzó 2.516 mil cajas, lo que representa un aumento de 2,3% a lo exportado en el mismo período del año anterior. A nivel consolidado el precio promedio disminuyó en un 2,1% respecto del mismo período del año anterior, alcanzando 32 US$/Caja. Esto se explica principalmente, por la devaluación de la Libra Esterlina, la cual disminuye respecto del Dólar un 6,7%.

Las ventas valoradas del mercado nacional alcanzaron $60.982 millones, lo que implica un aumento de un 0,4% respecto a la facturación obtenida en los primeros nueve meses del año 2016.

La ganancia bruta alcanzada al 30 de septiembre fue de $48.120 millones, es decir, un 4,8% inferior a la ganancia bruta alcanzada al mismo período del año anterior. Esto se debe principalmente a la devaluación de monedas como el Dólar Americano, la Libra Esterlina, el Euro y el Dólar Canadiense y además al aumento de costo, producto de la vendimia 2016 y 2017.

La ganancia de actividades operacionales al 30 de septiembre de 2017 fue de $11.859 millones, que es 14,0% inferior al resultado de los primeros nueve meses del año 2016 ($13.793 millones).

El resultado del período de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales al 30 de septiembre del año 2017 fue una utilidad de $8.737 millones, que se compara con la utilidad de $10.012 millones de los primeros nueve meses del año 2016.

2. Análisis del Balance General.

Estado de Situación Financiera	30-09-2017 MM$	31-12-2016 MM$	Variación Sep.17- Dic.16	
			MM$	%
Activos Corrientes	485.315	450.011	35.304	7,8%
Activos no Corrientes	477.406	459.865	17.541	3,8%
Total Activos	**962.721**	**909.876**	**52.845**	**5,8%**
Pasivos Corrientes	213.844	188.444	25.400	13,5%
Pasivos no Corrientes	265.215	262.893	2.322	0,9%
Total Pasivos	**479.058**	**451.338**	**27.720**	**6,1%**
Patrimonio Neto Controladora	342.070	321.118	20.952	6,5%
Patrimonio Neto Minoritarios	141.593	137.420	4.173	3,0%
Total Patrimonio	**483.663**	**458.538**	**25.125**	**5,5%**
Total Pasivos y Patrimonio	**962.721**	**909.876**	**52.845**	**5,8%**

Al 30 de septiembre de 2017 los activos totales consolidados de Elecmetal son $962.721 millones, que representa un aumento de 5,8% respecto del cierre a diciembre de 2016. Los activos corrientes aumentan en $35.304 millones, esto es 7,8% respecto de diciembre de 2016, que corresponde principalmente al aumento en Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar (que incluye la venta del terreno en Vicuña Mackenna) y en Inventarios, que se compensan en parte por una disminución en el Efectivo y equivalentes al Efectivo, en Otros Activos Financieros y en los Activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2016. Los activos no corrientes aumentan en $17.541 millones, esto es 3,8% en comparación a diciembre de 2016, que contempla aumentos en el valor de las inversiones en afiliadas ("contabilizadas utilizando el método de la participación") por las ganancias del período y aportes efectuados, en Activos Intangibles y en Propiedades, Planta y Equipos.

Al 30 de septiembre de 2017 el total de pasivos es de $479.058 millones, monto que es 6,1% superior a diciembre de 2016. Los pasivos corrientes aumentan en $25.400 millones, un 13,5%

respecto de diciembre de 2016, explicado principalmente por aumentos en Otros Pasivos Financieros y en Impuestos por pagar. Los pasivos no corrientes aumentan en $2.322 millones, esto es 0,9% respecto de diciembre de 2016.

El Patrimonio total al 30 de septiembre de 2017 es de $483.662 millones, esto es 5,5% superior al cierre de 2016 ($458.538 millones). La variación se explica principalmente por la ganancia del período menos los dividendos provisorios y provisión dividendo mínimo y por el movimiento de reservas por variación de tipo de cambio. El Patrimonio atribuible a la controladora es de $342.070 millones ($321.118 millones a diciembre de 2016).

3. Principales indicadores financieros.

		SEPTIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016
LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	**Veces**	2,3	2,4
Razón ácida	**Veces**	1,3	1,3
ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	**Veces**	0,99	0,98
Proporción de deuda-corto plazo	**%**	44,6%	41,8%
Proporción de deuda-largo plazo	**%**	55,4%	58,3%
BALANCE			
Activos Corrientes	**MM$**	485.315	450.011
Propiedades, Plantas y Equipos	**MM$**	372.538	367.675
Otros activos	**MM$**	104.868	92.190

		SEPTIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2016
FLUJO			
Inversiones en activo fijo	**MM$**	31.951	40.459
Inversiones en E.Relacionadas	**MM$**	3.203	1.645
Enajenaciones realizadas	**MM$**	977	441
RESULTADOS			
Ingresos de actividades ordinarias	**MM$**	474.890	454.321
Costo de ventas	**MM$**	354.193	335.583
Ganancia bruta	**%**	25,4	26,1
Costos financieros	**MM$**	10.486	8.784
Cobertura gastos financieros	**Veces**	9,4	6,3
R.A.I.I.D.A.I.E.	**MM$**	107.814	60.658
Utilidad total después de Impuesto	**MM$**	66.108	37.487
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	**MM$**	55.204	24.967

Liquidez corriente	:	Razón de activos corrientes a pasivos corrientes.
Razón ácida	:	Razón de fondos disponibles a pasivos corrientes. Fondos disponibles corresponde al total de activos corrientes menos la suma de inventarios, activos biológicos corriente y activos por Impuestos corriente.
Razón de endeudamiento	:	Razón de total pasivos a patrimonio.
Cobertura de gastos financieros	:	Ganancia (pérdida) antes de impuestos, menos costos financieros, más ingresos financieros, dividido en costos financieros.

4. Estado de Flujo de Efectivo.

Durante los primeros nueve meses de 2017 se generó un flujo negativo de efectivo y equivalente al efectivo por $14.443 millones, que se compone por un flujo positivo de $17.292 millones por actividades de la operación, un flujo negativo de $31.214 millones por actividades de inversión y un flujo negativo de $521 millones por actividades de financiación.

El flujo por actividades de operación se explica principalmente por la recaudación de clientes, compensado por pagos a proveedores, empleados e impuestos. El flujo por actividades de

inversión en el período se explica principalmente por inversiones en propiedades, plantas y equipos (Activo Fijo) por $31.951 millones ($20.241 millones por Cristalerías de Chile y $7.278 millones por Viña Santa Rita principalmente) asociados a los proyectos en desarrollo e Intangibles por $3.621 millones de Viña Santa Rita, compensados en parte con rescate de colocaciones financieras a más de 90 días por $6.584 millones. El flujo negativo por actividades de financiación en el período se explica principalmente por importes de préstamos de corto plazo netos por $19.636 millones, compensado por el pago de dividendos por $19.829 millones.

El flujo del período más el efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el saldo inicial, se traduce finalmente en una disminución del saldo de efectivo y efectivo equivalente, que pasó de $56.950 millones al 31 de diciembre de 2016 a la cantidad de $41.442 millones al 30 de septiembre de 2017.

De acuerdo con la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros y las NIIF, se ha considerado como efectivo equivalente los depósitos a plazo y pactos con vencimiento inferior a 90 días.

5. Análisis de Riesgos.

Elecmetal presenta un buen nivel de solvencia, un bajo endeudamiento a nivel consolidado y ha tenido rentabilidades muy positivas. No obstante lo anterior, la Compañía y sus empresas filiales se enfrentan a diferentes elementos de riesgo, que se presentan a continuación.

a) Tasa de interés

Al 30 de septiembre de 2017, el total de obligaciones con bancos y con el público ascienden a $301.734 millones, que en su conjunto representan un 31,3% del total de activos de la Compañía (31,3% al 31 de Diciembre de 2016). Las obligaciones con el público totalizan $152.430 millones y corresponden a las emisiones de Bonos al portador de Elecmetal, Viña Santa Rita y Cristalerías de Chile, todos con tasa de interés fija. Los créditos bancarios totalizan $149.304 millones, los cuales corresponden principalmente a préstamos con tasa fija, por lo que el riesgo de tasa de interés corresponde a la diferencia en la tasa de una eventual renovación al vencimiento de estos créditos. Otros tienen variación de tasa de interés cada cierta periodicidad.

b) Situación económica de Chile

Una parte importante de los ingresos por ventas están relacionados con el mercado local. El nivel de gasto y la situación financiera de los clientes son sensibles al desempeño general de la economía chilena. Por lo tanto, las condiciones económicas que imperen en Chile afectarán el resultado de las operaciones de la Compañía y sus filiales. Asimismo, la situación financiera y resultados operacionales de la Sociedad y afiliadas podrían verse afectados también por cambios en las políticas económicas y otras que introduzca el gobierno chileno o por otros acontecimientos políticos y económicos que afecten al país, así como por cambios regulatorios o prácticas administrativas, las que están fuera del control de la Compañía, como por ejemplo la reforma tributaria aprobada en 2014 y la reforma laboral aprobada en 2016 que introduce diversas

modificaciones al Código del Trabajo. La implementación de estas nuevas normas generará adversos impactos.

c) Costos de Energía

El costo de la energía impacta los costos y resultados de la Compañía y algunas de sus filiales. Las fundiciones de acero y la fabricación de envases de vidrio tienen una importante dependencia de la energía tanto eléctrica como de origen fósil (gas natural y petróleo), la cual se usa en los procesos de fundición y también de formación de envases. Cabe destacar que los costos de la energía en Chile son significativamente mayores a los existentes en otros países de la región, colocando a la industria nacional en una desventaja competitiva.

d) Precios del cobre y otros minerales y materias primas

El negocio metalúrgico está muy relacionado con la minería del cobre y del hierro principalmente. El precio de estos metales ha presentado históricamente ciclos, y en los últimos años el precio de éstos ha mostrado una marcada tendencia a la baja; sin embargo más recientemente ha habido fluctuaciones significativas que hace complejo estimar una nueva tendencia.

Asimismo, las fluctuaciones de los precios de algunos minerales e insumos siderúrgicos y su impacto en las materias primas pueden afectar los resultados operacionales metalúrgicos por el desfase que se produce entre las fórmulas de ajuste de precios de compra de materias primas y las fórmulas de ajuste de precios de venta, especialmente en el negocio de bolas.

e) Fluctuaciones en los precios y paridades de monedas extranjera

La paridad peso chileno – dólar ha estado sujeta a importantes fluctuaciones de modo tal que estas pueden afectar los resultados de operaciones de la Compañía y sus filiales. Algunas filiales obtienen gran parte de sus ingresos por ventas en los mercados internacionales y estas ventas están principalmente denominadas en dólares. Además, las variaciones del tipo de cambio pueden impactar los resultados operacionales por aquellas ventas en dólares a clientes en las cuales se puede generar una diferencia por tipo de cambio entre la fecha de internación al país de las mercaderías importadas y la fecha de facturación al cliente, lo que es relevante en el negocio de bolas de molienda dado que las fabricamos en la planta en China. Adicionalmente, la evolución de la paridad entre distintas monedas extranjeras en los países en que participa la Compañía y sus filiales provoca variaciones transitorias en los precios relativos de sus productos, por lo que pueden surgir en el mercado productos de nuevas empresas competidoras, afectando el nivel de ventas de la Compañía y/o sus filiales.

Por otra parte, algunas sociedades mantienen activos y/o pasivos en monedas extranjeras de tal modo que las fluctuaciones de estas monedas pueden afectar los resultados por diferencias de cambio. La Compañía y sus filiales han mantenido una política de cobertura económica que considera la suscripción de contratos de compra y venta a futuro de moneda extranjera, a objeto de cubrir estos riesgos cambiarios. La paridad Dólar Libra se ha visto afectada recientemente por efecto del Brexit. Además los términos de intercambio comercial son inciertos en el futuro y podrían verse afectados.

La Compañía no considera las inversiones indirectas en Argentina (Viña Doña Paula y Rayén Curá, a través de sus filiales Cristalerías de Chile S.A. y S.A. Viña Santa Rita respectivamente) y en Estados Unidos y en China (a través de su afiliada Inversiones Elecmetal Ltda.), dentro de su política de cobertura, cuyo efecto de conversión es registrado en el patrimonio.

f) Regulaciones del medio ambiente

Las empresas chilenas están sujetas a numerosas leyes ambientales, regulaciones, decretos y ordenanzas municipales relacionadas con, entre otras cosas, la salud, el manejo y desecho de desperdicios sólidos y dañinos, descargas al aire o agua y emisión de ruidos, las que muestran una tendencia de crecientes exigencias. La protección del medio ambiente es una constante preocupación de la empresa ante las nuevas regulaciones en esta materia y continúa efectuando todas las inversiones necesarias para cumplir con las normas presentes y futuras que establezca la autoridad competente. Sin embargo, el riesgo medioambiental es creciente para las plantas productivas.

g) Riesgo de competencia

La globalización junto a la concentración de algunas empresas mineras a nivel internacional y de sus decisiones de compra, pueden generar el desarrollo de mayor y nueva competencia en el negocio de repuestos de acero. La estrategia de Elecmetal frente a esta situación ha sido la de otorgar un servicio técnico permanente, orientando los esfuerzos a lograr el menor costo efectivo para sus clientes a través de mejoras continuas en los productos, nuevos diseños y atención en terreno.

Por otra parte, la industria de los envases de vidrio está afecta a la competencia de productos sustitutos tales como envases plásticos, tetra-pack, latas de aluminio, latas de acero y bag in box. Adicionalmente, se compite con productores locales y con importaciones de envases de vidrio. Al respecto, es importante mencionar la posición de liderazgo de Cristalerías de Chile en cada uno de los segmentos de envases de vidrio en que participa y las ventajas que presenta el vidrio frente a los productos sustitutos.

En relación al negocio vitivinícola, tanto el mercado interno como el mercado internacional exhiben una alta cantidad de participantes, lo que unido a los efectos de la globalización hacen que esta industria sea altamente competitiva.

h) Ventas de envases en el sector vitivinícola

Cualquier problema en la producción y/o comercialización del vino chileno podría afectar negativamente los resultados de filiales de la Compañía, tanto por las ventas de Viña Santa Rita y sus filiales en el mercado local y de exportaciones, como por las ventas de envases de Cristalerías de Chile al sector vitivinícola. Este último riesgo se reduce en la medida que se diversifiquen los mercados de exportación y se lleven adelante acuerdos comerciales entre Chile y otros países.

i) Riesgo agrícola

La producción de vinos depende en forma importante de la cantidad y calidad de la uva cosechada. Al ser ésta una actividad agrícola, se encuentra influida por factores climáticos

(sequías, incendios, lluvias fuera de temporada y heladas, entre otras) y plagas. Asimismo, una cosecha menor a la esperada podría representar un aumento en los costos directos debido a menores producciones por hectárea.

Viña Santa Rita cuenta con exigentes estándares de calidad en la administración de sus activos agrícolas, que incluyen entre otras: plantaciones resistentes a plagas, pozos profundos que aseguran una mayor disponibilidad de aguas y sistemas de control de heladas y granizo, incendios, para parte importante de sus viñedos, con el objetivo de disminuir su dependencia de factores climáticos y fitosanitarios adversos.

Viña Santa Rita, con el objetivo de disminuir efectos de eventuales catástrofes, cuenta con seguros de incendio y terremoto sobre algunos activos. Adicionalmente la compañía mantiene planes de contingencia y brigadistas capacitados para enfrentar dichas catástrofes.