

## Humphreys mantiene la clasificación de las líneas de bonos de Concha y Toro en “Categoría AA”

Empresa evidencia una sólida posición en el mercado vitivinícola local e internacional

Santiago, 13 de octubre de 2022

### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA
Bonos	BCTOR-K	AA
Bonos	BCTOR-N	AA
Bonos	BCTOR-Q	AA
Bonos	BCTOR-S	AA
Bonos	BCTOR-T	AA
Acciones	CONCHATORO	PCN 1

Humphreys decidió mantener la clasificación de las líneas de bonos de **Viña Concha y Toro S.A. (Viña Concha y Toro)** en “Categoría AA”, y de los títulos accionarios en “Primera Clase Nivel 1”. Todos con tendencia “Estable”.

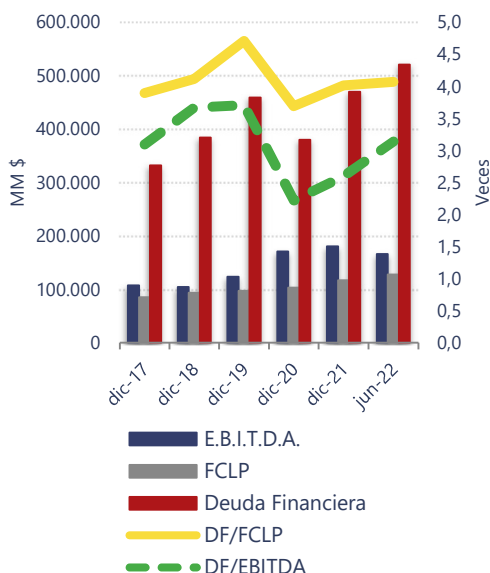
La clasificación de los instrumentos emitidos por la sociedad en “Categoría AA” para sus líneas de bonos, se fundamenta en el elevado volumen relativo de sus ventas tanto en el mercado doméstico como en el de exportación, en la integración vertical de sus operaciones (que incluye desde las plantaciones de uva para abastecer los vinos hasta la red de distribución de sus productos, lo que contribuye al control de la calidad y costos de los productos) y en la existencia de una administración que ha mostrado capacidad y conocimiento del sector. Estos factores repercuten en una alta capacidad competitiva de la empresa a nivel doméstico e internacional, posicionándose sólidamente como una compañía robusta en cuanto a sus ventas, estrategia e índices financieros.

La clasificación de riesgo se ve favorecida por el amplio *mix* de productos comercializados por el emisor (dadas las restricciones propias del sector), lo que se complementa con su capacidad de innovar y atender a distintos segmentos del mercado y su alta capacidad de producción y tecnificación productiva (requisitos necesarios para ser competitivos en el mercado exportador de mayor valor agregado). Además, influyen la diversidad de destinos para sus productos, la fortaleza de sus marcas en el mercado local y el creciente posicionamiento en el mercado externo, principalmente a través de la marca *premium* Casillero del Diablo.

Por otro lado, se destaca que la compañía posee una amplia diversificación de las tierras productivas, teniendo en variadas localidades de la zona norte y centro de Chile, Argentina y en California, EE. UU.

Entre los factores de riesgo considerados en el proceso de clasificación figuran el suministro de uva, afectado por los riesgos propios del sector agrícola (pudiendo en definitiva influir en los costos y/o cantidad de los vinos), la alta competencia dentro de la industria, la existencia de productos sustitutos en los niveles inferiores (especialmente la cerveza), la elasticidad precio/demanda del vino que podría hacer variables las

### EBITDA, FCLP y deuda financiera



rentabilidades de la compañía, la baja disponibilidad de proveedores de envases y los riesgos de cambios de normativas en el sector local o internacional.

La evaluación considera, además, la dificultad de los vinos chilenos para distinguirse a nivel internacional (lo que encarece las estrategias para posicionar sus marcas en los mercados externos) y la exposición cambiaria que se genera por las ventas al exterior (mitigada, en parte, por la diversidad de mercados).

Para la mantención de la clasificación de los títulos de deuda es necesario que la empresa evite caídas prolongadas o abruptas en los niveles de rentabilidad de sus activos, incluso si el precio del dólar no se mantiene elevado y existe una fuerte competencia en el mercado interno. Adicionalmente, se requiere que la compañía retome los niveles de deuda relativa obtenidos entre diciembre de 2020 y septiembre de 2021 (Deuda financiera a FCLP inferior a 4 veces y deuda financiera a EBITDA inferior a 2,6 veces), dado que a la fecha (junio 2022) se exhiben mayores niveles de deuda (de la cual se percibe deuda transitoria por al menos \$ 34.000 millones).

Por su parte, la clasificación de las acciones en “Primera Clase Nivel 1”, se ha considerado la alta liquidez bursátil de los títulos, que se refleja en una presencia en Bolsa de 100% para los últimos doce meses.

La perspectiva de la clasificación se califica en “Estable”, por cuanto en el mediano plazo, en opinión de **Humphreys**, no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía.

En cuanto al programa de sustentabilidad, **Viña Concha y Toro** se encarga de controlar y reducir el impacto que generan sus operaciones al medio ambiente, estableciendo diversas métricas relacionadas a huella hídrica, biodiversidad, efluentes y residuos, energía, huella de carbono, entre otros, que son informados en un reporte de sostenibilidad anualmente<sup>1</sup>. Cabe mencionar, que la sustentabilidad es uno de los pilares centrales de la estrategia de la compañía; la firma y sus filiales están certificadas como Empresa B<sup>2</sup> y en la última década, ha puesto especial foco en dos grandes desafíos: “agua” y “cambio climático”. En relación al primero, cuenta con sistemas de riego tecnificado y por goteo en el 100% de sus operaciones, lo cual asegura un uso responsable del agua<sup>3</sup>. En cuanto al cambio climático,

<sup>1</sup> Por su parte, la huella de carbono es medida y monitoreada en términos absolutos y de intensidad bajo la metodología de GHG Protocol y es verificada por un tercero independiente.

<sup>2</sup> Compañías que cumplen con altos estándares de gestión ambiental, gobernanza y desempeño social.

<sup>3</sup> **Concha y Toro** fue la primera viña del mundo en iniciar hace 10 años la medición de su huella de agua, lo que ha servido para guiar acciones hacia la reducción de su huella hídrica que hoy es un 50% menor al promedio de la industria vitivinícola global.

desde 2018, la empresa cuenta con metas de reducción de emisiones basadas en la ciencia climática y que tienen el propósito de frenar el incremento de la temperatura del planeta por sobre los 1,5°C, en línea con iniciativas internacionales; el objetivo de la compañía es reducir en 55% sus emisiones al año 2030 y el 100% al 2050.

Por otro lado, en lo que respecta al compromiso con comunidad, la firma se enfoca en potenciar tres ámbitos; emprendimiento (contacta emprendimientos a través de su HUB Viña, conectándolos con startups, Empresas B y emprendimientos locales), empoderamiento (ejecuta proyectos de relacionamiento comunitario en todas las comunidades donde está presente) y educación de la primera infancia (a través de la Fundación Choshuenco).

En términos de gobernanza, el Directorio ha aprobado diversas políticas y protocolos que le permiten velar por un adecuado Gobierno Corporativo, entre los cuales se encuentran código de gobierno corporativo, código de ética y conducta, políticas para contratación de asesorías al directorio, y política de prevención de delitos.

**Patricio Del Basto**

*Analista de Riesgo*

*patricio.delbasto@humphreys.cl*

**Paula Acuña**

*Analista de Riesgo Senior*

*paula.acuna@humphreys.cl*

**Aldo Reyes**

*Gerente General*

*aldo.reyes@humphreys.cl*