

Resultados han mejorado debido a mayores ventas y un mejor tipo de cambio

Humphreys mantiene clasificación de títulos de deuda de Concha y Toro en "Categoría AA-"

Santiago, 16 de octubre de 2014. **Humphreys** mantuvo la clasificación de riesgo de los bonos de **Viña Concha y Toro S.A. (Concha y Toro)** en "Categoría AA-", con perspectiva "Estable". La clasificación asignada a la línea de efectos es "Categoría Nivel 1+/AA-", mientras que los títulos accionarios mantienen su clasificación en "Primera Clase Nivel 1", ambos con tendencia "Estable".

La clasificación de los instrumentos emitidos por la sociedad -"Categoría AA-" para su línea de bonos, "Categoría Nivel 1+/AA-" para la línea de efectos de comercio y "Primera Clase Nivel 1" para sus títulos accionarios- se fundamenta en el liderazgo en ventas que ostenta en el mercado nacional, el elevado volumen relativo de sus exportaciones, la integración vertical 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, tanto a nivel doméstico como internacional, posicionándose sólidamente como una compañía robusta en cuanto a sus ventas, estrategia e índices financieros.

La clasificación de riesgo se ve favorecida, también, por su amplio mix de productos, lo que se complementa con su capacidad de innovar y atender a distintos segmentos del mercado, junto con su alta capacidad de producción y tecnificación productiva. Además influye 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 Casillero del Diablo.

Entre los factores de riesgo considerados en el proceso de clasificación figura el suministro de uva, que se ve afectado por los riesgos propios del sector agrícola (pudiendo en definitiva influir en los costos y/o cantidad de los vinos, como se ha registrado en Chile desde 2010 y que ha comenzado a revertirse con posterioridad, pero que podría eventualmente registrarse nuevamente), 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 y la baja disponibilidad de proveedores de envases.

La clasificación considera, además, la dificultad de los vinos chilenos para distinguirse a nivel internacional, lo que dificulta y encarece las estrategias para posicionar sus marcas en los mercados externos. Un factor adicional especialmente relevante es la exposición cambiaria que se genera por las ventas al exterior (mitigada, en parte, por la diversidad de mercados). En este sentido, cabe destacar que aproximadamente un 80% de los ingresos de la compañía proviene de envíos a distintos países con diversidad de monedas diferentes al peso.

La fortaleza del emisor queda de manifiesto al observar que **Concha y Toro** es el principal productor de Latinoamérica, manteniendo un total 10.751 hectáreas plantadas y una superficie agrícola de 11.852 hectáreas (datos a junio de 2014) con terrenos ubicados en Chile (en distintos valles), Argentina (Mendoza) y EE.UU. (Fetzer).

Ello le ha permitido una capacidad exportadora equivalente a US\$ 680 millones. El éxito en su estrategia de desarrollo se refleja en el hecho que la compañía en 2001 vendía US\$ 170 millones y tenía una utilidad de US\$ 20 millones, para el 2013 lograr US\$ 957 millones de ventas y un nivel de ganancias de aproximadamente US\$ 65 millones.

Entre los factores de riesgo considerados en el proceso de clasificación figura el suministro de uva, que se ve afectado por los riesgos propios del sector agrícola (pudiendo en definitiva influir en los costos y/o cantidad de los vinos, como se ha registrado en Chile desde 2010 y que ha comenzado a revertirse con posterioridad, pero que podría eventualmente registrarse nuevamente), 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 y la baja disponibilidad de proveedores de envases.

La perspectiva de la clasificación se califica "*Estable*", por cuanto en nuestra opinión a corto plazo no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía.

Concha y Toro es la principal empresa vitivinícola del país. En la actualidad sus productos se distribuyen a nivel doméstico y en 145 países en el mundo. A fines de 2012 alcanzó un 28,5% de participación en el mercado local y representó cerca de un 33,9% de los envíos al exterior (ambas participaciones medidas en volumen embotellado), siendo la mayor exportadora de vinos en Chile.

Las ventas durante el primer semestre de 2014 alcanzaron \$ 257.201 millones, implicando un incremento de 27,8% respecto del año anterior. Este aumento se explica principalmente por una expansión de las exportaciones, un aumento en las ventas en el mercado doméstico chileno, mayores precios promedio de las exportaciones y un tipo de cambio más favorable.

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".