

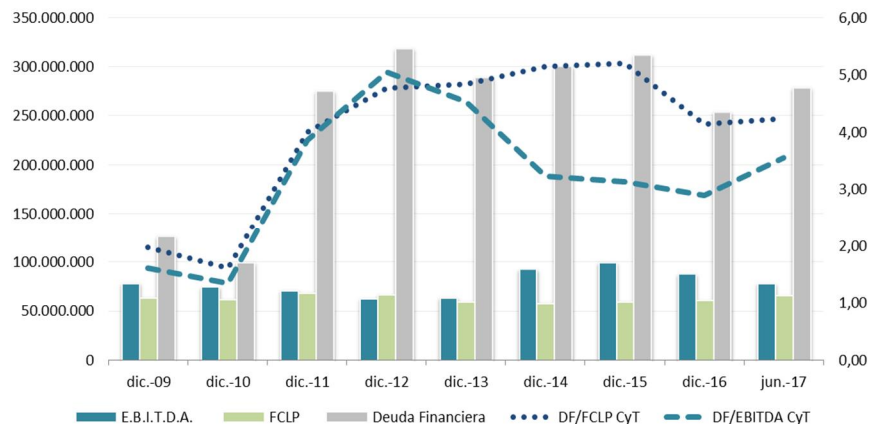
**La compañía tiene una participación igual a 28% en el mercado local**

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

Santiago, 17 de octubre de 2017. **Humphreys** mantuvo la clasificación de riesgo de los bonos de **Viña Concha y Toro S.A. (Concha y Toro)** en "Categoría AA-". La clasificación asignada a la línea de efectos de comercio es "Categoría Nivel 1+/AA-", mientras que los títulos accionarios mantienen su clasificación en "Primera Clase Nivel 1". Todos con tendencia "Estable".

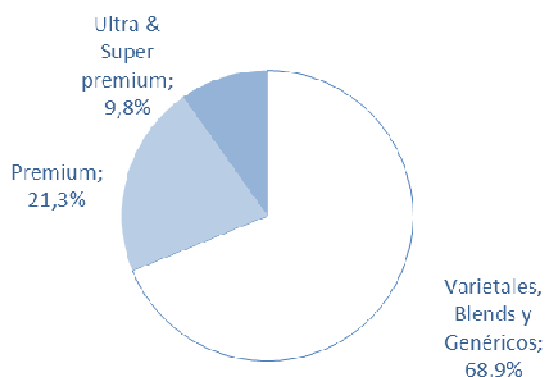
La clasificación de los instrumentos emitidos por la sociedad –de "Categoría AA-" para sus líneas de bonos, "Categoría Nivel 1+/AA-" para la línea de efectos de comercio y "Primera Clase Nivel 1" para sus títulos accionarios– se fundamenta en el elevado volumen relativo tanto de sus ventas en el mercado doméstico (participación del orden del 28%) como de sus exportaciones (valorizadas en cerca de US\$ 796 millones anuales), 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 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.

En la asignación de la categoría de riesgo se ha considerado que la sociedad presenta una relación entre deuda financiera y Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP) igual a 4,23 veces, ratio que ha venido disminuyendo con respecto a años anteriores donde superaba las 5,0 veces.

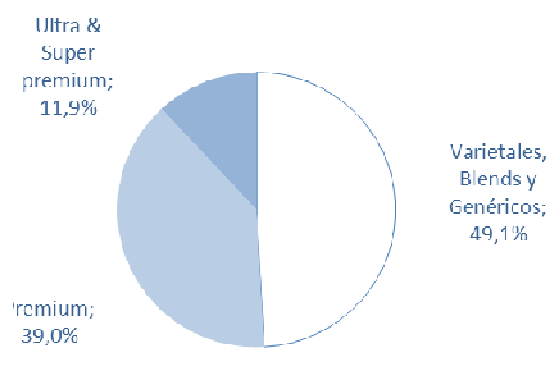


La clasificación de riesgo se ve favorecida por el amplio *mix* de productos comercializado por el emisor (dada las restricciones propias del sector), lo que se complementa con su capacidad de innovar y atender a distintos segmentos del mercado y su alta capacidad de producción y tecnificación productiva (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.

**Estructura Venta de Vinos 2016**  
Mercado Doméstico (en base a valor)



**Estructura Venta de Vinos 2016**  
Mercado Exportación (en base a valor)



Junto con lo anterior, la clasificación se ve favorecida puesto que la compañía es el principal productor de vinos en Latinoamérica y uno de los más relevantes en la industria global, con un total a diciembre de 2016 de 10.997 hectáreas plantadas y una superficie agrícola total de 12.512 hectáreas, entre terrenos ubicados en Chile, Argentina (Mendoza) y EE.UU. (Fetzer).

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, como ocurrió en el 2010 con el terremoto, que tuvo un impacto negativo en la industria y mantuvo los costos altos por varios períodos. Este impacto podría eventualmente registrarse), 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).

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.

**Concha y Toro** es la principal empresa vitivinícola del país. En la actualidad, sus productos se distribuyen a nivel doméstico y en 147 países. A junio de 2017, alcanzó un 28,0% de participación en el mercado local y representó cerca de un 33,6% de los envíos al exterior (ambas participaciones medidas en volumen), siendo la mayor exportadora de vinos en Chile.

Las ventas durante el primer semestre de 2017 alcanzaron \$ 293.416 millones, lo que representa una disminución de 3,9% respecto del mismo periodo del año anterior. Esta baja obedece a un menor volumen de venta y la apreciación del peso chileno frente a la mayoría de las monedas de exportación, compensados en parte por un mayor precio promedio.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

**Resumen instrumentos clasificados:**

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Categoría
Acciones	CONCHATORO	Primera Clase Nivel 1
Línea efectos de comercio		Nivel 1+/AA-

Líneas de bonos		AA-
Bonos	BCTOR-F	AA-
Bonos	BCTOR-I	AA-
Bonos	BCTOR-J	AA-
Bonos	BCTOR-K	AA-
Bonos	BCTOR-L	AA-
Bonos	BCTOR-M	AA-
Bonos	BCTOR-N	AA-

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:carlos.garcia@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".