

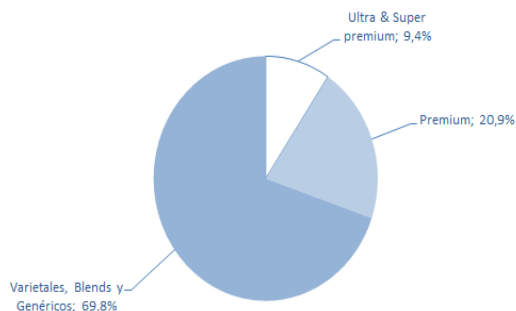
La compañía tiene una participación igual a 28% en el mercado local

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

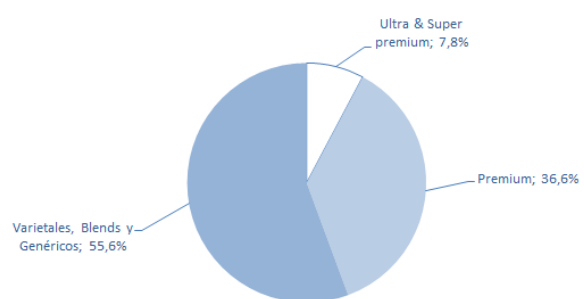
Santiago, 28 de octubre de 2016. **Humphreys** mantuvo la clasificación de riesgo de los bonos de **Viña Concha y Toro S.A. (Concha y Toro)** en "Categoría AA-". La clasificación asignada a la línea de efectos de comercio es "Categoría Nivel 1+/AA-", mientras que los títulos accionarios mantienen su clasificación en "Primera Clase Nivel 1". Todos con tendencia "Estable".

La clasificación de los instrumentos emitidos por la sociedad -"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.

Estructura Venta de Vinos 2015
Mercado Doméstico (en base a valor)



Estructura Venta de Vinos 2015
Mercado Exportación (en base a valor)



La clasificación de riesgo se ve favorecida, también, por el amplio *mix* de productos de la compañía, 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 monedas de origen, lo que permite morigerar los riesgos de efectos negativos que podrían generar depreciaciones de países particulares a los que exporta, 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.

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 2015, de 10.804 hectáreas plantadas y una superficie agrícola total de 11.878 hectáreas, entre terrenos ubicados en Chile, Argentina (Mendoza) y EE.UU. (Fetzer).

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 ocurrió en el 2010 con el terremoto, que tuvo un impacto negativo en la industria, y mantuvo los costos altos por varios períodos, impacto 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 están denominados en monedas diferentes al peso chileno.

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.

Cabe señalar que la compañía se encuentra preparando una emisión de títulos de deuda, por hasta UF 2.000.000, divididas en tres series (L, M y N), con cargo a las líneas de bono inscrita en octubre de 2016. Los fondos provenientes de la emisión serán destinados, en un 50%, al financiamiento de nuevas inversiones, mientras que el resto a la reestructuración de sus pasivos financieros.

Concha y Toro es la principal empresa vitivinícola del país. En la actualidad sus productos se distribuyen a nivel doméstico y en 147 países en el mundo. A junio de 2016 alcanzó un 28,0% de participación en el mercado local y representó cerca de un 34,0% 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 2016 alcanzaron \$ 305.447 millones, implicando un incremento de 11,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica principalmente por mayores volúmenes comercializados, un alza en la participación de las categorías *Premium* sobre la venta total y un efecto positivo producto de las variaciones de tipo de cambio.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en 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-J | AA- |
| Bonos | BCTOR-K | AA- |

Contactos en **Humphreys**:

Carlos García B. / Elisa Villalobos H.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl / elisa.villalobos@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".