



Clasificadora de Riesgo HUMPHREYS LTDA.
An Affiliate of MOODY'S INVESTORS SERVICE

Humphreys ratifica en “Categoría AA” Línea de Bonos de Concha y Toro y Títulos Accionarios en “Primera Clase Nivel 1”

Santiago, 23 de noviembre de 2005. **Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.**, afiliada a **Moody's Investors Service**, ratificó clasificación de los bonos de **Viña Concha y Toro S.A. (Concha y Toro)** en *Categoría AA* y los títulos accionarios en “Primera Clase Nivel 1”. Ambos fueron confirmados con tendencia “*Estable*”.

La clasificación se sustenta en el liderazgo que presenta **Concha y Toro** dentro de una industria que ha mostrado un importante dinamismo exportador y en su consiguiente buen desempeño comercial y financiero. Así, apoyado en el reconocimiento de marca, el emisor ha logrado aumentar sostenidamente los volúmenes y precios de venta, con lo que ha incrementado los ingresos en cada uno de los mercados en que opera. Lo anterior, sumado a la mayor eficiencia en el gasto por concepto de administración y ventas, le ha permitido incrementar su EBITDA en 2,1%, entre el último año móvil a septiembre y el período anterior. La compañía presenta una capacidad de pago de su deuda saludable y en torno a 2,1 veces, definida como la razón entre la deuda financiera y EBITDA.

No obstante, la categorización se encuentra restringida por el riesgo cambiario de los ingresos, al provenir cerca del 80% de ellos del extranjero y por la exposición a los riesgos propios del sector vitivinícola chileno (variabilidad en costos por riesgo agrícola y concentración en el suministro de envases, entre otros). Asimismo, la clasificación contempla el auge que han tenido los vinos argentinos, sudafricanos, californianos y australianos, los cuales se ubican en un rango de precios y calidad similar al de los vinos chilenos.

La empresa actualmente realiza ventas por 277 millones de dólares anuales, mientras que su resultado operacional asciende a los 39 millones de la misma moneda. A su vez, la deuda financiera bordea los 169 millones de la divisa. En cuanto a los títulos accionarios, la rotación de su patrimonio bursátil alcanza el 9,7% anual, mientras que su presencia promedio es del 99,2% mensual, según datos de la Bolsa de Comercio de Santiago.

Las perspectivas de la clasificación se estiman *Estables* por cuanto no se visualizan cambios en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

Contactos Humphreys Ltda.:
Alejandro Sierra M./ Aldo Reyes D.
Teléfonos: 562 - 204 7315 / 204 7293
E-mail: ratings@humphreys.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. an affiliate of Moody's Investors Service

Providencia 199 – Piso 6º – Santiago - Chile
Fonos (562) 204 73 15 – 204 72 93 / Fax (562) 223 49 37

E-mail: ratings@humphreys.cl
<http://www.humphreys.cl>

Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's") owns a minority interest in Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada ("Humphreys") and does not control the management or ratings activity of Humphreys. Moody's is not responsible or liable in any way for any ratings issued by Humphreys. Unless otherwise specified, Moody's is not responsible for any research or other information provided by Humphreys.

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".