

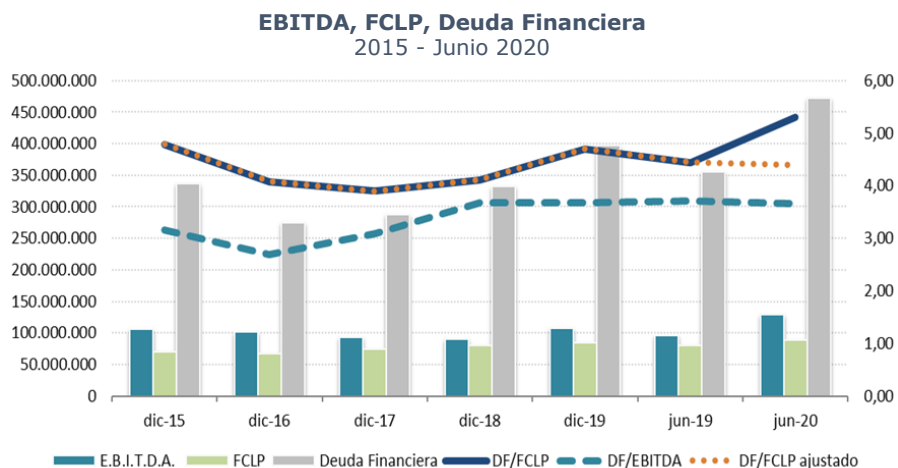
La compañía muestra crecimiento durante la crisis provocada por el Covid-19

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

Santiago, 04 de noviembre de 2020. **Humphreys** mantuvo la clasificación de riesgo de los bonos de **Viña Concha y Toro S.A. (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 –de "Categoría AA-" para sus bonos y "Primera Clase Nivel 1" para sus títulos accionarios– 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.

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 5,3 veces a junio de 2020, sin embargo, si se ajusta el indicador dado que la compañía ha priorizado tener mayores niveles de liquidez a través de deuda financiera la cual será utilizada para pagar los vencimientos de 2020 y 2021, este ratio alcanza las 4,4 veces, el cual ha venido disminuyendo con respecto a años anteriores.



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.

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 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 cambiaría 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 (todo ello bajo el supuesto que no existe incrementos significativos en los niveles de deuda).

En términos contingentes, durante la crisis provocada por el Covid-19 la empresa ha mostrado un crecimiento en sus ingresos lo que demuestra que la compañía ha mantenido adecuados niveles de actividad durante la pandemia. Además **Concha y Toro** presenta una sólida posición de liquidez para enfrentar la crisis en los próximos periodos. Por otra parte, la clasificadora reconoce que existen elementos que favorecen al emisor, entre ellos, el precio del dólar elevado y el debilitamiento de la competencia de menor tamaño a nivel mundial. Asimismo, **Humphreys** destaca la capacidad de gestión que ha exhibido la empresa en el pasado mostrando buen desempeño en tiempos de crisis al igual que en la actualidad.

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.

Concha y Toro es la principal empresa vitivinícola del país. En la actualidad, sus productos se distribuyen a nivel doméstico y en más de 130 países. A diciembre de 2019, alcanzó un 28,9% de participación en el mercado local y representó cerca de un 34,8% de los envíos de vino embotellado al exterior (ambas participaciones medidas en volumen), siendo la mayor exportadora de vinos en Chile.

A diciembre de 2019, los ingresos de la compañía ascienden a aproximadamente \$ 656.980 millones y el EBITDA llega a \$ 105.644 millones. Los activos corrientes alcanzan los \$ 642.488 millones, mientras que los activos no corrientes se ubican en \$ 611.329 millones. La base de activos se financia a través de \$ 659.783 millones de pasivos corrientes y no corrientes y \$ 594.034 millones de patrimonio. La deuda financiera a diciembre de 2019, en tanto, suma aproximadamente \$ 391.575 millones y a junio de 2020 \$ 461.369 millones.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Acciones	CONCHATORO	Primera Clase Nivel 1
Líneas de bonos		AA-
Bonos	BCTOR-J	AA-
Bonos	BCTOR-K	AA-
Bonos	BCTOR-N	AA-
Bonos	BCTOR-Q	AA-
Bonos	BCTOR-R	AA-
Bonos	BCTOR-S	AA-
Bonos	BCTOR-T	AA-

Contacto en **Humphreys**:

Paula Acuña L. / Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: paula.acuna@humphreys.cl / 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

<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".