



Indicadores de endeudamiento no estarían siendo compatibles con su actual clasificación

## **Humphreys cambia tendencia de clasificación de bonos de Viña Concha y Toro S.A. desde “Estable” a “Desfavorable”. Si bien la empresa mantiene una solvencia elevada, indicadores se han desalineado con actual categoría de riesgo.**

Santiago, 13 de diciembre de 2023.

### **Instrumentos clasificados:**

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA
Bonos	BCTOR-K	AA
Bonos	BCTOR-N	AA
Bonos	BCTOR-Q	AA
Bonos	BCTOR-T	AA
Acciones	CONCHATORO	PCN 1

**Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos de **Viña Concha y Toro S.A. (Concha y Toro)** en “Categoría AA” y modificar su tendencia desde “Estable” a “Desfavorable”.

El cambio de tendencia de la clasificación de los bonos de **Concha y Toro**, desde “Estable” a “Desfavorable”, se debe, principalmente, a que los indicadores de endeudamiento relativo se han desalineado con respecto a los niveles compatibles con su actual clasificación de riesgo. En los hechos, la relación deuda financiera<sup>1</sup> sobre EBITDA pasó desde las 2,1 veces en junio de 2021 a 5,4 veces en los últimos doce meses terminados en septiembre de 2023 (2,1 veces a 4,9 veces neto de coberturas, respectivamente), mientras que la deuda financiera sobre Flujo de Caja de Largo Plazo pasó de 3,5 veces en junio de 2021 a 4,7 veces en 2023 (3,3 veces a 4,2 veces neto de coberturas, respectivamente). No obstante, se reconoce positivamente el hecho de que las ventas estarían exhibiendo un repunte hasta alcanzar, en lo más reciente, niveles similares al ejercicio anterior, lo que debiese tender a disminuir los niveles de endeudamiento e incrementar los márgenes exhibidos en septiembre de 2023. Con todo, no se desconoce la buena solvencia de la compañía, sino más bien se considera que de acuerdo con la metodología de **Humphreys**, a partir de los indicadores exhibidos desde mediados de 2022, la categoría de riesgo se estaría alejando del comportamiento de largo plazo compatible con una “Categoría AA”.

**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. Durante 2022, la compañía presentó ingresos por \$ 870.582 millones y un EBITDA de \$ 135.227 millones. Los activos corrientes alcanzaron los \$ 784.436 millones, mientras que los activos no corrientes \$ 797.344 millones. La base de activos se financia a través de \$ 817.671 millones de pasivos corrientes y no corrientes y \$ 764.109 millones de patrimonio. La deuda financiera a diciembre de 2022, en tanto, sumaba aproximadamente \$

<sup>1</sup> De acuerdo a metodología **Humphreys** incluye pasivos por arrendamiento.

451.494 millones. Por su parte, durante 2023 (resultados acumulados a septiembre), la compañía presentó ingresos por \$ 577.832 millones y un EBITDA de \$ 59.116 millones. Los activos corrientes alcanzaron los \$ 784.101 millones, mientras que los activos no corrientes los \$ 827.085 millones. La base de activos se financió a través de \$ 841.235 millones de pasivos corrientes y no corrientes y \$ 769.951 millones de patrimonio. La deuda financiera, a septiembre de 2023, en tanto, sumaba aproximadamente \$ 529.147 millones.

**Patricio Del Basto**

*Analista de Riesgo*

*patricio.delbasto@humphreys.cl*

**Paula Acuña**

*Analista de Riesgo Senior*

*paula.acuna@humphreys.cl*

**Aldo Reyes**

*Gerente General*

*aldo.reyes@humphreys.cl*