

Humphreys mantiene en “Categoría AA” con tendencia “Desfavorable” los bonos de Viña Concha y Toro S.A.

La clasificadora se mantendrá monitoreando la capacidad de retornar a acotados niveles de endeudamiento relativos exhibidos en años anteriores.

Santiago, 11 de septiembre de 2024

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

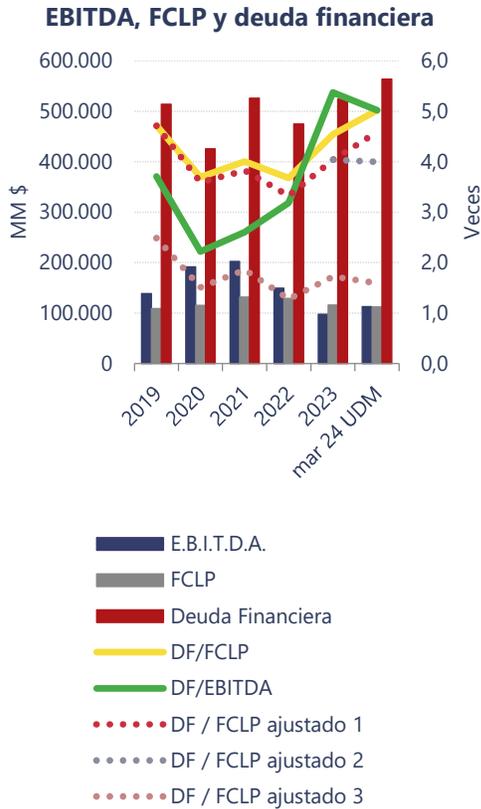
Humphreys decidió mantener la clasificación de los bonos de **Viña Concha y Toro S.A. (Concha y Toro)** en “Categoría AA” con tendencia “Desfavorable”.

La clasificación de los instrumentos emitidos por la sociedad en “Categoría AA” para sus líneas de 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.

La clasificación de riesgo se ve favorecida por el amplio *mix* de productos comercializados por el emisor (dadas las restricciones propias del sector). 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, la alta competencia dentro de la industria, la existencia de productos sustitutos en los niveles inferiores, 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 cambiaria que se genera por las ventas al exterior (mitigada, en parte, por la diversidad de mercados).

La tendencia de la clasificación de los bonos en “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. Si bien, se reconoce positivamente el hecho de que las ventas estarían exhibiendo un repunte hasta alcanzar, niveles comparables a ejercicios anteriores, es necesario que la compañía experimente una disminución más pronunciada de los niveles de endeudamiento, tendiendo a retornar a los niveles exhibidos en 2021. 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 habría comenzado a desalinearse del comportamiento de largo plazo compatible con una “Categoría AA”.

Por su parte, para 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 99,5% para los últimos doce meses.

En cuanto al programa de sustentabilidad, **Viña Concha y Toro** se encarga de controlar y reducir el impacto que generan sus operaciones al medio ambiente, estableciendo diversas métricas relacionadas a huella hídrica, biodiversidad, efluentes y residuos, energía, huella de carbono, entre otros. Cabe mencionar, que la sustentabilidad es uno de los pilares centrales de la estrategia de la compañía y la firma y sus filiales recientemente renovaron la certificación como Empresa B¹ y en la última década, ha puesto especial foco en dos grandes desafíos: “agua” y “cambio climático”.

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. En el mismo año, la compañía presentó ingresos por \$ 837.213 millones, un EBITDA de \$ 95.423 millones, activos totales de \$ 1.636.537 millones, los que se financian con \$ 854.453 millones de pasivos (\$ 520.311 millones de deuda financiera) y \$ 782.084 millones de patrimonio. Durante marzo de 2024, presentó ingresos por \$ 206.170 millones y un EBITDA de \$ 28.371 millones. Los activos totales alcanzaron los \$ 1.657.115 millones, los que se financian con \$ 885.863 millones de pasivos (\$ 563.218 millones de deuda financiera) y \$ 771.253 millones de patrimonio.

Patricio Del Basto
 Analista de Riesgo
 patricio.delbasto@humphreys.cl

Paula Acuña
 Analista de Riesgo Senior
 paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.
 Gerente General
 aldo.reyes@humphreys.cl

¹ Compañías que cumplen con altos estándares de gestión ambiental, gobernanza y desempeño social.