

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>Solvencia</b>		
Oct-23	AA	Estables
Oct-22	AA	Estables
<b>Acciones - Unica</b>		
Oct-23	1ª Clase Nivel 2	
Oct-22	1ª Clase Nivel 2	
<b>Línea Bonos 1010, 407, 575, 840, 841, 876, 931 - K, Línea, N, Q, T</b>		
Oct-23	AA	Estables
Oct-22	AA	Estables

## FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE CONCHA Y TORO. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

7 NOVEMBER 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó las clasificaciones asignadas a la solvencia y las líneas de bonos de Viña Concha y Toro S.A. A su vez, mantuvo la clasificación de las acciones en "1ª Clase Nivel 2". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA" asignada a la solvencia y las líneas de bonos de Viña Concha y Toro refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

Viña Concha y Toro, fundada en 1883, es el mayor productor de vinos de América Latina y una de las compañías de vino más importantes del mundo. Está integrada verticalmente, operando viñedos propios, plantas de vinificación y plantas de embotellado en Chile, Argentina y Estados Unidos de Norteamérica.

Los resultados de Concha y Toro están influenciados por las variaciones en el costo de sus principales insumos, la coyuntura económica global, la fuerte competencia persistente en la industria y la evolución en los términos de intercambio del peso chileno respecto de sus principales divisas de exportación (dólar, libra esterlina y euro, entre otras). Adicionalmente, en los últimos años los resultados de la compañía han reflejado el plan de negocios implementado desde 2016, el que ha estado focalizado en generar valor, rentabilidad y un crecimiento sustentable.

A junio de 2023, los ingresos consolidados presentaron una disminución del 8,8% respecto del primer semestre del año anterior, influenciados mayoritariamente por una disminución del 10,7% en los volúmenes de venta de vino, en línea con las presiones evidenciadas en la industria. Ello fue parcialmente compensado por mayores volúmenes de venta de cervezas y licores (5,6%), y mayores precios promedio en diferentes mercados, con alzas del 7% y 3% en los mercados de exportación y en Chile, respectivamente.

Al segundo trimestre de 2023, las presiones sobre los costos de insumos secos y las tarifas de internación y fletes, en conjunto con los mayores gastos en remuneraciones, personal y *marketing*, y la menor dilución de costos, ante los menores volúmenes de venta, provocaron que la estructura de costos presentara una disminución menor a la registrada en los ingresos operacionales, resultando en una generación de Ebitda de \$34.031 millones, con una margen Ebitda del 9,3%.

En los últimos años, el plan estratégico de la compañía y los mayores requerimientos de capital de trabajo -acorde con el incremento en los niveles de ventas, la menor rotación de inventarios y las presiones inflacionarias- han derivado en la mantención de pasivos financieros por sobre lo evidenciado en periodos anteriores. Sin embargo, el incremento en el patrimonio, producto de la positiva evolución en los resultados de la compañía, ha permitido que el indicador de endeudamiento financiero se mantenga entre las 0,5 veces y las 0,7 veces para todo el periodo evaluado.

Durante la primera mitad de 2023, el *stock* de deuda financiera alcanzaba los \$487.710 millones, registrando una disminución del 6,4% respecto de junio de 2022. Esta reducción considera una fuerte contracción en los derivados de cobertura y mayores requerimientos de capital de trabajo.

A igual fecha, la baja en la generación de Ebitda mencionada implicó un deterioro de los indicadores de cobertura. En particular, la razón de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 4,3 veces (3,1 veces a junio de 2022), mientras que la cobertura de gastos financieros alcanzó las 5,8 veces (11,3 veces al primer semestre de 2022).

A junio de 2023, la empresa contaba con una posición de liquidez calificada en "Satisfactoria". Ello considera un nivel de efectivo y equivalentes por \$28.497 millones y una generación de flujos provenientes de la operación (FCNOA) que, considerando los últimos 12 meses, alcanzaba los \$31.649 millones. En contrapartida, incorpora vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por aproximadamente \$186.047 millones, los cuales corresponden, en gran parte, a capital de trabajo. Adicionalmente, refleja el amplio acceso al mercado de capitales con que cuenta la sociedad y la disponibilidad de líneas de crédito con bancos de la plaza.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

---

ESCENARIO DE BASE: Considera que la compañía mantendrá su foco estratégico en generar valor y mayores eficiencias. Ello, en conjunto con una importante posición de mercado y una amplia diversificación de mercados, le permitirían mitigar, en parte, las presiones sobre las condiciones de mercado, de manera tal de registrar, estructuralmente, indicadores crediticios en rangos acorde con la clasificación de riesgo actual.

Feller Rate monitoreará las inversiones que la compañía realice fuera de su negocio principal y su incidencia tanto en el perfil de negocios como en la posición financiera.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar en el caso de existir políticas financieras más agresivas o ante la mantención o profundización de las presiones registradas en las condiciones de mercado, que deriven en un deterioro estructural de los principales índices crediticios.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera de baja probabilidad en el corto plazo.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

---

- ⦿ Esteban Sánchez – Analista principal
- ⦿ Felipe Pantoja – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Antonio Mendicoa - Tel. 56 2 2757 0400