

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

8 NOVEMBER 2024 - 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" 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 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 2024, los ingresos consolidados aumentaron en un 21,6% respecto del primer semestre del año anterior, influenciados, en gran parte, por las medidas tomadas por la compañía en septiembre de 2022, las que le han permitido obtener eficiencias y mitigar, en parte, las presiones evidenciadas en la industria. Asimismo, el volumen consolidado creció un 5,1%, ligado principalmente al incremento en el volumen de vino, la recuperación en EE. UU. y las alzas en los mercados de exportación.

En términos de composición de ventas, las categorías Principal e Invest presentaron aumentos del 21,7% en valor y de 7,0% en volumen, elevando su participación dentro del total hasta un 52,8% a junio de 2024 (52,2% a junio de 2023).

Al segundo trimestre de 2024, el costo de venta fue de \$270.286 millones, reflejando un alza del 16,5% en relación con los \$232.002 millones de junio de 2023. Dicha variación considera, principalmente, la obtención de eficiencias por parte de la compañía y el aumento de volumen y ventas en Reino Unido, a lo que se suma la depreciación del peso chileno. Así, al primer semestre de 2024, la generación de Ebitda fue de \$69.165 millones (\$34.031 millones a junio de 2023), con un margen Ebitda del 15,6%, cifra por encima del promedio histórico de la entidad.

La capacidad de generación de flujos de la operación está sujeta a la estacionalidad inherente a la industria, con mayores requerimientos de capital de trabajo durante la primera mitad del año. A junio de 2024, el FCNOA presentó un relevante incremento, alcanzando los \$56.088 millones (\$419 millones a junio de 2023), lo que considera una optimización del *stock* de inventario y un menor pago de impuestos a las ganancias.

En los últimos años, el plan estratégico 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. Ello ha sido mitigado por el incremento en el patrimonio, producto de la positiva evolución en los resultados de la compañía, lo que ha permitido que el indicador de endeudamiento financiero se mantenga en torno a las 0,6 veces en los últimos periodos evaluados (0,7 veces a diciembre de 2023 y junio de 2024).

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>Solvencia</b>		
Oct-24	AA	Estables
Oct-23	AA	Estables
<b>Acciones - Unica</b>		
Oct-24	1ª Clase Nivel 2	
Oct-23	1ª Clase Nivel 2	
<b>Línea Bonos 1010, 407, 575, 840, 841, 876, 931 - K, Línea, N, Q, T</b>		
Oct-24	AA	Estables
Oct-23	AA	Estables

A junio de 2024, el *stock* de deuda financiera era de \$544.838 millones, registrando un aumento del 4,7% respecto de junio de 2023. Lo anterior se explica, en gran medida, por el incremento de préstamos bancarios a corto plazo, con el objetivo de financiar el capital de trabajo. Cabe mencionar que la deuda financiera ajustada (excluye derivados financieros) alcanzaba, a igual periodo, los \$503.461 millones.

El aumento en la generación de Ebitda mencionado resultó en una mejora de los indicadores de cobertura al primer semestre de 2024. En particular, la razón de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 3,8 veces (4,3 veces a junio de 2023).

A junio de 2024, la empresa contaba con una posición de liquidez "Satisfactoria". Ello considera un nivel de efectivo y equivalentes por \$29.753 millones y una generación de flujos provenientes de la operación (FCNOA) que, considerando los últimos 12 meses, alcanzaba los \$114.969 millones. En contrapartida, incorpora vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por aproximadamente \$228.470 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 competitiva y una amplia diversificación de mercados, le permitirían mitigar, en parte, las presiones sobre las condiciones de la industria, de manera tal de registrar, estructuralmente, indicadores crediticios en rangos acorde con la clasificación de riesgo actual. Lo anterior considera menores requerimientos de inversión para los próximos años, lo que resultaría en menores necesidades de financiamiento externo.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar en el caso de existir políticas financieras más agresivas o ante la 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

---

José Antonio Mendicoa – Analista principal

Esteban Sánchez – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

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