

Tanto a nivel doméstico como internacional

Dada su alta capacidad competitiva, *Humphreys* mantiene en "Categoría AA" la clasificación de Concha y Toro

Santiago, 28 de noviembre de 2012. *Humphreys* mantuvo la clasificación de riesgo de los bonos de **Viña Concha y Toro S.A. (Concha y Toro)** en "Categoría AA", con perspectiva "Estable". La clasificación de la línea de efectos de comercio se ratifica en "Categoría Nivel 1+/AA", mientras que los títulos accionarios mantienen su clasificación en "Primera Clase Nivel 1", ambos con tendencia "Estable".

La clasificación de los instrumentos emitidos por la sociedad se fundamenta en el liderazgo en ventas que ostenta en el mercado nacional, el elevado volumen relativo de sus exportaciones, la integración vertical 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, tanto a nivel doméstico como internacional, posicionándose sólidamente como una compañía robusta en cuanto a sus ventas, estrategia e índices financieros.

La clasificación de riesgo se ve favorecida, también, por su amplio *mix* de productos, lo que se complementa con su capacidad de innovar y atender a distintos segmentos del mercado, junto con su alta capacidad de producción y tecnificación productiva. Además influye 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 Casillero del Diablo.

Entre los factores de riesgo considerados en el proceso de clasificación figura el suministro de uva, que se ve afectado por los riesgos propios del sector agrícola (pudiendo en definitiva influir en los costos y/o calidad de los vinos, como se ha registrado en Chile desde 2010), la alta competencia dentro de la industria, la existencia de productos sustitutos (especialmente la cerveza), la elasticidad precio/demanda del vino y la baja disponibilidad de proveedores de envases.

La perspectiva de la clasificación se califica "Estable", por cuanto en opinión de *Humphreys* a corto plazo no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía y que, dado su comportamiento pasado en cuanto a financiamiento, se espera que a futuro disminuya su endeudamiento relativo y que se mantenga la política de un adecuado calce entre sus ingresos y de egresos, incluyendo dentro de estos últimos el servicio de la deuda.

Con todo, para la mantención de la clasificación de los títulos de deuda es necesario que la empresa no reduzca los niveles de rentabilidad exhibidos, incluso si el precio del dólar no experimenta alzas significativas y persista la fuerte competencia en el mercado interno (todo ello bajo el supuesto que no existe incrementos significativos en los niveles de deuda en relación al desempeño de la compañía).

Concha y Toro es la principal empresa vitivinícola del país. En la actualidad sus productos se distribuyen a nivel doméstico y en 135 países en el mundo. A fines de 2011 alcanzó un 30,4% de participación en el mercado local y representó cerca de un 33,7% de los envíos al exterior (ambas participaciones medidas en volumen), siendo la mayor exportadora de vinos en Chile.

Las ventas durante el primer semestre de 2012 alcanzaron \$ 200.000 millones, implicando un aumento de 9,1% respecto del año anterior. No obstante, este resultado se ve influido por la incorporación en abril de 2011 de las operaciones de la compañía estadounidense *Fetzer Vineyards*. Las ventas en el exterior, mostraron un alza de 3,2% en el semestre, mientras que la facturación en el mercado doméstico de Chile (excluyendo granel) creció 4,6%.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 562 - 433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 433 5200– Fax (562) 433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<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".