	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-10-23	AA	Estables
28-10-22	AA	Estables
Acciones - Unica		
31-10-23	1ª Clase Nivel 2	
28-10-22	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 1010, 407, 575, 840, 841, 876, 931 - K, Linea, N, Q, T		
31-10-23	AA	Estables
28-10-22	AA	Estables

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

7 NOVIEMBRE 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: Marco Orantes - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad