	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-10-26	AA	Estables
30-10-25	AA	Estables
Acciones - Unica		
30-10-26	1ª Clase Nivel 2	
30-10-25	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 1010, 407, 575, 841, 876, 931 - K, Linea, N, Q, T		
30-10-26	AA	Estables
30-10-25	AA	Estables

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

5 NOVIEMBRE 2026 | 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 asignada refleja un perfil de negocios calificado en "Fuerte" y una posición financiera categorizada en "Satisfactoria".

El perfil de negocios "Fuerte" de Viña Concha y Toro se sustenta en su posicionamiento de mercado, la amplia experiencia, la diversificación geográfica, la capacidad de desarrollo de marcas y la integración vertical de negocios. En contrapartida, la evaluación incorpora la elevada competencia, la exposición a riesgos climáticos, fitosanitarios y cambiarios, y la exposición impositiva sectorial.

La posición financiera "Satisfactoria" refleja una alta generación operacional y un nivel de endeudamiento relativamente estable, factores que permiten mantener indicadores acordes con la calificación asignada y una satisfactoria posición de liquidez. En contraposición, se considera la sensibilidad de los márgenes al precio de las materias primas y procesos inflacionarios.

A junio de 2026, los ingresos consolidados de Viña Concha y Toro disminuyeron un 6,2%, producto de menores volúmenes comercializados y un efecto cambiario desfavorable, aunque parcialmente compensados por mejores precios promedio. En Estados Unidos las ventas retrocedieron un 23,7%, principalmente por ajustes en inventarios por la transición de distribuidores. En contrapartida, Brasil y México mantuvieron un desempeño favorable. Las categorías Principal e Invest representaron el 52,0% de las ventas consolidadas.

El costo de ventas disminuyó un 6,8%, en línea con los menores volúmenes, las eficiencias operacionales y la reducción de castigos de vino. En este sentido, el margen bruto pasó a 39,5% (39,1% a junio 2025). Por su parte, los gastos de administración y ventas aumentaron ligeramente en 0,5%, explicado por la consolidación de Beer Garden y Maison Mirabeau. El Ebitda alcanzó $59.294 millones, un 11,7% inferior al registrado a junio de 2025, mientras que su margen descendió desde un 14,8% a un 13,9% en el lapso de un año.

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 2026, el FCNOA presentó un relevante aumento, alcanzando los $29.584 millones ($10.563 millones a junio de 2025). Lo anterior se explica, principalmente, por la disminución en el pago de impuestos a las ganancias y menores necesidades de capital de trabajo.

En los últimos años, el plan estratégico y las inversiones en capital de trabajo, la menor rotación de inventarios y las presiones inflacionarias han derivado en la mantención de pasivos financieros por sobre lo evidenciado en periodos anteriores. Lo anterior ha sido mitigado por el alza en el patrimonio, producto de la evolución en los resultados de la compañía, lo que ha permitido que el indicador de endeudamiento financiero se mantenga en torno a 0,6 veces en los últimos periodos evaluados.

Durante la primera mitad de 2026, el stock de deuda financiera alcanzó los $595.003 millones, con un aumento del 13,2% respecto de junio de 2025. El incremento de la deuda refleja el financiamiento de inversiones en activos estratégicos, incluida la adquisición de Maison Mirabeau y la compra de fundos, así como al programa de

recompra de acciones propias ejecutado durante el período.

El aumento de la deuda financiera y la menor generación de Ebitda resultaron en un deterioro del indicador de apalancamiento al primer semestre de 2026. En particular, la deuda financiera neta sobre Ebitda llegó a las 4,0 veces (3,3 veces a junio de 2025), mientras que el indicador Ebitda sobre gastos financieros alcanzó las 6,8 veces (6,7 veces a junio de 2025), favorecido por los menores gastos financieros.

A junio de 2026, la empresa contaba con una posición de liquidez "Satisfactoria". Ello incorpora un nivel de efectivo y equivalentes por $34.183 millones y una generación de flujos provenientes de la operación (FCNOA) que, considerando los últimos 12 meses, alcanzaba los $110.942 millones. En contrapartida, toma en cuenta vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por aproximadamente $263.696 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

Marco Orantes. – Analista principal

Esteban Sánchez – 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