

FELLER RATE SUBE A "AA" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE CONCHA Y TORO.

2 NOVEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió a "AA" las clasificaciones asignadas a la solvencia y líneas de bonos de Viña Concha y Toro S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

El alza de clasificación desde "AA-" a "AA" asignada a la solvencia y las líneas de bonos de Viña Concha y Toro S.A. refleja la exitosa implementación de su plan estratégico, que ha estado enfocado en la rentabilización, optimización, innovación y crecimiento sustentable de sus operaciones. Ello, fortaleciendo su capacidad de distribución y teniendo un mayor control de la cadena de valor. Lo anterior le ha permitido un sostenido crecimiento en las marcas más relevantes para la entidad y una mejoría en sus márgenes operacionales, manteniendo su posición de liderazgo a nivel global.

La clasificación de riesgo de la compañía refleja un perfil de negocios "Fuerte" y una posición financiera "Satisfactoria".

La rentabilidad de la operación de Concha y Toro se relaciona con una combinación de factores tales como volúmenes de producción, composición de ventas, costos de insumos y los tipos de cambio de las principales divisas de exportación.

A junio de 2021, los ingresos consolidados alcanzaron los \$ 374.694 millones, registrando una variación positiva del 8,9% respecto del primer semestre de 2020. Esto, impulsado por mayores volúmenes comercializados con una mejor mix de venta (con un fuerte crecimiento de las categorías Principal e Invest) y mayores ventas de cervezas y licores en Chile, pese a un impacto cambiario negativo.

La estructura de costos, en tanto, registró un crecimiento del 8,3% respecto de junio de 2020, alcanzando los \$ 318.527 millones. Dicha variación estuvo influenciada por un mayor costo del vino, mayores costos secos y la apreciación del peso chileno frente a la mayoría de las monedas de sus costos y gastos de la operación. De esta forma, a junio de 2021 la compañía evidenció una generación de Ebitda ajustado de \$ 70.400 millones (\$ 62.985 millones a igual periodo de 2020), con un margen Ebitda ajustado del 18,8% (18,3% a junio de 2020).

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- han resultado en la mantención de pasivos financieros por sobre lo evidenciado en años 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 alcance las 0,5 veces a junio de 2021.

Al primer semestre del año en curso, el *stock* de deuda financiera ajustada (excluye efectos asociados a la implementación de la IFRS 16) alcanzaba los \$ 331.192 millones, siendo un 28,2% menor a la registrada a igual periodo del año anterior, lo que considera la toma de préstamos bancarios que realizó la entidad durante el año 2020 para mitigar los posibles efectos del avance de la pandemia.

A igual periodo, el incremento en la generación de Ebitda antes mencionado y la disminución en los niveles de deuda resultaron en una importante mejoría de los indicadores de cobertura. En particular, a junio de 2021, la razón de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado alcanzó las 1,8 veces (2,8 veces a junio de 2020), mientras que la cobertura de gastos financieros ajustados se situó en las 10,8 veces (9,2 veces a junio de 2020).

A junio de 2021, la empresa contaba con una posición de liquidez calificada en "Satisfactoria". Ello considera un nivel de efectivo y equivalentes por \$ 51.517 millones y

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Oct-21	AA	Estables
Oct-20	AA-	Estables
ACCIONES - Unica		
Oct-21	1ª Clase Nivel 2	
Oct-20	1ª Clase Nivel 2	
LÍNEA BONOS 1010, 407, 575, 840, 841, 876, 931 - K, Linea, N, Q, R, S, T		
Oct-21	AA	Estables
Oct-20	AA-	Estables

una generación de flujos provenientes de la operación (FCNOA) que, considerando los últimos 12 meses, alcanzaba los \$105.420 millones. En contrapartida, incorpora vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por aproximadamente \$107.135 millones, de los cuales gran parte corresponden a capital de trabajo. Adicionalmente, considera 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 profundizará el plan estratégico actual, manteniendo una buena capacidad de generación de flujos y márgenes operacionales, con una adecuada política de endeudamiento. Ello, de tal forma de seguir registrando, de forma estructural, indicadores crediticios en rangos acorde con la clasificación de riesgo actual.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar en el caso de políticas financieras más agresivas o un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas. Por otra parte, 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 ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Paloma Iturrieta - Tel. 56 2 2757 0400