

Recursos captados serán utilizados para prepagar pasivos con vencimientos entre 2019 y 2020

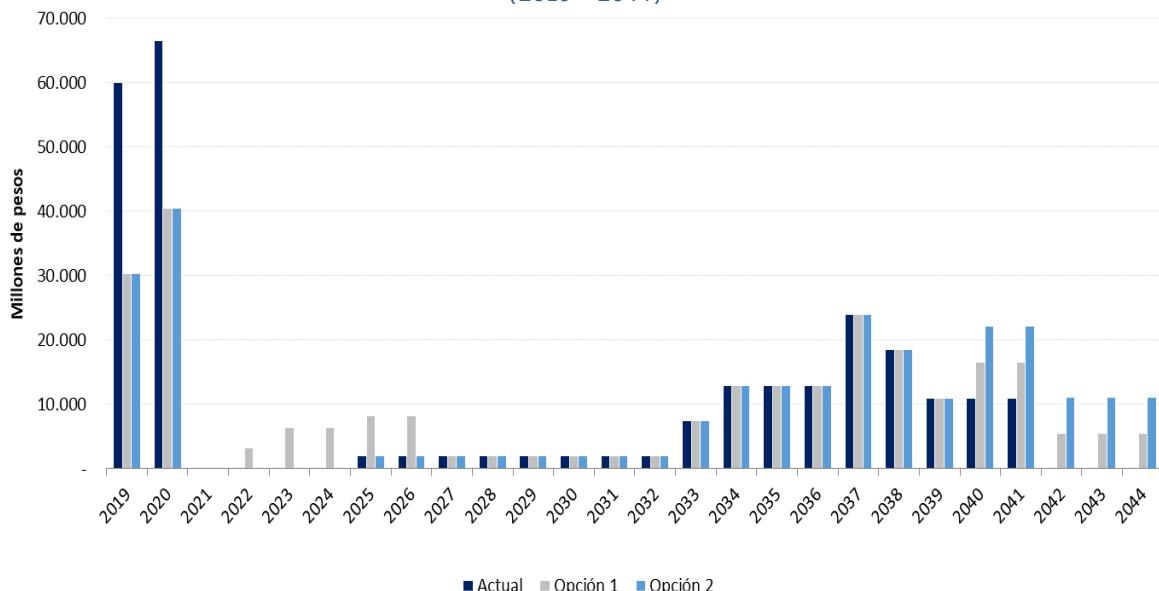
Humphreys clasifica en "Categoría AA-" los nuevos bonos serie R, S y T de Concha y Toro

Santiago, 05 de agosto de 2019. **Humphreys** decidió otorgar "Categoría AA-" a los bonos serie R, S y T de **Viña Concha y Toro S.A. (Concha y Toro)**, con tendencia "Estable".

Concha y Toro ha inscrito los títulos de deuda series R, S, y T. Las dos primeras, con cargo a la línea de bonos N° 840 a 10 años, son individualmente por UF 2.000.000; no obstante, este monto, a su vez, se establece como límite máximo a la colocación conjunta de ambas series. En tanto, la serie T es por UF 2.000.000 con cargo a la línea N° 931 a 30 años. El uso de los recursos captados por las emisiones será el pago de vencimientos bancarios y de bonos entre 2019 y 2020.

Para efectos de la clasificación se ha considerado las alternativas con que dispone el emisor, bajo el supuesto que inicialmente coloca UF 2.000.000, ilustrándose en el cuadro siguiente dos posibilidades. La primera opción es la emisión de UF 1.000.000 a 7 años con 2,5 años de gracia y UF 1.000.000 a 25 años con 20 años de gracia, la segunda opción corresponde a la colocación de UF 2.000.000 a 25 años con 20 años de gracia, exhibiendo en los dos casos un adecuado perfil de vencimientos de la deuda financiera y una mayor holgura en 2019 y 2020.

Calendario de Vencimientos Actual y post colocación (2019 - 2044)



La clasificación de los instrumentos emitidos por la sociedad se fundamenta en el elevado volumen relativo tanto de sus ventas en el mercado doméstico como de sus exportaciones, la integración vertical de sus operaciones (que incluye desde las plantaciones de uva para abastecer los vinos hasta la red de distribución de sus productos lo que contribuye al control de la calidad y costos de los productos) y la existencia de una administración que ha mostrado capacidad y conocimiento del sector. Estos factores repercuten en una alta capacidad competitiva de la empresa a nivel doméstico e internacional, posicionándose sólidamente como una compañía robusta en cuanto a sus ventas, estrategia e índices financieros.

La clasificación de riesgo se ve favorecida por el amplio *mix* de productos comercializado por el emisor (dada las restricciones propias del sector), lo que se complementa con su capacidad de

innovar y atender a distintos segmentos del mercado y su alta capacidad de producción y tecnificación productiva (requisitos necesarios para ser competitivos en el mercado exportador de mayor valor agregado). Además, influyen 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 *premium* Casillero del Diablo.

Entre los factores de riesgo considerados en el proceso de clasificación figuran el suministro de uva, afectado por los riesgos propios del sector agrícola (pudiendo en definitiva influir en los costos y/o cantidad de los vinos), la alta competencia dentro de la industria, la existencia de productos sustitutos en los niveles inferiores (especialmente la cerveza), la elasticidad precio/demanda del vino y la baja disponibilidad de proveedores de envases.

La evaluación considera, además, la dificultad de los vinos chilenos para distinguirse a nivel internacional (lo que encarece las estrategias para posicionar sus marcas en los mercados externos) y la exposición cambiaria que se genera por las ventas al exterior (mitigada, en parte, por la diversidad de mercados).

La perspectiva de la clasificación se califica en "*Estable*", por cuanto en el mediano plazo, en opinión de **Humphreys**, no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Acciones	CONCHATORO	Primera Clase Nivel 1
Líneas de bonos		AA-
Bonos	BCTOR-J	AA-
Bonos	BCTOR-K	AA-
Bonos	BCTOR-N	AA-
Bonos	BCTOR-Q	AA-
Bonos	BCTOR-R	AA-
Bonos	BCTOR-S	AA-
Bonos	BCTOR-T	AA-

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 – 22433 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 (56) 22433 5200- Fax (56) 22433 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".