

Ebitda de Concha y Toro Cayó -9,8% a/a, bajo nuestras estimaciones y el consenso de mercado.

Nicolas Libuy I. (nicolas.libuy@security.cl)

▪ Concha y Toro reportó sus resultados del tercer trimestre de 2022, presentando un descenso de -9,8% a/a en Ebitda, bajo nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Por otro lado, la utilidad fue de \$25.225 millones (-16,8% a/a).

▪ Los ingresos por ventas de la viña alcanzaron \$223.656 millones (+9,4% a/a), producto de un aumento en el precio promedio de 9,2% a/a en la categoría Vino en Chile y 6,5% en EEUU, contrarrestando la baja de -3,1% a/a en Mercados de exportación. Por el lado de los volúmenes, estos alcanzaron los 78.273 millones de litros (-4,7% a/a), con una caída de -27% a/a en EEUU, -5,8% a/a en Vino en Chile, -0,6% a/a en Mercados de Exportación y -4,6% a/a en cervezas y licores en Chile. Respecto a su canasta de monedas, el peso se depreció frente a las principales monedas de exportación, con una depreciación de 20,8% a/a frente al dólar canadiense, 20,1% a/a frente al dólar, 19,9% a/a frente al real, 18,6% a/a frente al peso mexicano, 13,6% a/a frente al yuan, 2,6% a/a frente al euro y 2,2% a/a frente a la libra esterlina.

▪ Por el lado de los costos de explotación, estos aumentaron 10,4% a/a, con una contracción de 56 p.b en el margen bruto, como resultado de mayores costos de envío que impactan en los costos de importación y la inflación de costos secos, contrarrestando el impacto favorable del tipo de cambio. En cuanto a los gastos de administración, estos fueron un 19,9% mayor respecto al 3T21, representando un 28,1% en relación a los ingresos y aumentando 2,4 p.p frente al 3T21, producto de un mayor costo de flete, envío y arriendo de espacio logístico (+23% a/a), remuneraciones y gastos de personal (+17% a/a) y mayores gastos de marketing (+10% a/a).

▪ A nivel de Ebitda, la compañía alcanzó \$34.546 millones, con una caída de -16,8% en utilidad, producto del menor resultado operacional (-27,7% a/a) y ante menores ganancias en el resultado no operacional (-34,1% a/a), como consecuencia de un mayor costo financiero neto (28,9% a/a) y menores ingresos en su participación de ganancias de asociadas (-13,7% a/a), afectado por una alta base de comparación producto de la venta de un terreno durante el 3T21

	III - 2022		III - 2021		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	223.656	-	204.440	-	9,4%		
Costos de Explotación	-134.177	60,0%	-121.511	59,4%	10,4%		
GAV y costos de Distribución	-62.830	28,1%	-52.421	25,6%	19,9%		
Otros	-695	0,3%	5.383	2,6%	-112,9%		
Resultado Operacional	25.955	11,6%	35.891	17,6%	-27,7%		
Ebitda	34.546	15,4%	38.318	18,7%	-9,8%	36.803	36.829
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	25.225	11,3%	30.316	14,8%	-16,8%	22.877	23.057

▪ A pesar de que la compañía ha mantenido un buen ritmo de crecimiento en ventas, impulsados por mayores precios promedio y un tipo de cambio favorable, a corto plazo seguimos viendo presiones en volúmenes, a nivel de márgenes y una alta dificultad en el traspaso de alzas en los costos a precio para las compañías del sector.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.

Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona N.

Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Eduardo Salas V.

Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

Marcos Sandoval H.

Analista de Inversiones
marcos.sandoval@security.cl

María José Castro

Economista
Maria.castrod@security.cl

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Nicolás Libuy

Jefe Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Felipe Molina R.

Analista de Inversiones
felipe.molinar@security.cl

Juan Ignacio Vicencio

Analista de Inversiones
juan.vicencio@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • [@inv_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.