

## Ebitda de Concha y Toro Cayó -23,5% a/a, bajo nuestras estimaciones y el consenso de mercado.

Nicolás Libuy I.  
nicolas.libuy@security.cl

- Concha y Toro reportó sus resultados del cuarto trimestre de 2022, presentando un descenso de -23,5% a/a en Ebitda, bajo nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Por otro lado, la utilidad fue de \$21.109 millones (-31,3% a/a).
- Los ingresos por ventas de la viña alcanzaron \$246.690 millones (-4,5% a/a), producto de una caída en volúmenes de -13,6% a/a, con una caída de -17,8% a/a en Mercados de Exportación, -15,8% a/a en Vino en Chile y -8% a/a en EEUU, contrarrestando el alza de 11,7% a/a en cervezas y licores en Chile. Por el lado de precios, estos mostraron un aumento en el precio promedio de 10,1% a/a en la categoría Vino en Chile, 4,4% a/a en EEUU y 1,4% a/a en Mercados de exportación. Respecto a su canasta de monedas, el peso se depreció frente a las principales monedas de exportación, con una depreciación de 21,1% a/a frente al real, 16,5% a/a frente al peso mexicano, 14,8% a/a frente al dólar, 11,2% a/a frente al dólar canadiense, 8,7% a/a frente al yuan, 2,5% a/a frente a la libra esterlina y 2,2% a/a frente al euro.
- Por el lado de los costos de explotación, estos aumentaron 0,8% a/a, con una contracción de 330 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 cayeron -1,2% con respecto al 4T21, representando un 26,4% con relación a los ingresos y aumentando 88 p.b frente al 4T21, producto de los menores volúmenes, un mayor costo de flete, arriendo de espacio logístico, remuneraciones y gastos de personal y mayores gastos de marketing.
- A nivel de Ebitda, la compañía alcanzó \$37.467 millones, con una caída de -31,3% a/a en utilidad, producto del menor resultado operacional (-25,8% a/a) y ante mayores pérdidas en el resultado no operacional (82,9% a/a), como consecuencia de un mayor costo financiero neto (48,7% a/a) y menores ingresos en su participación de ganancias de asociadas (-57,3% a/a).

	IV - 2022		IV - 2021		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	246.690	-	258.375	-	-4,5%		
Costos de Explotación	-151.459	61,4%	-150.235	58,1%	0,8%		
GAV y costos de Distribución	-65.068	26,4%	-65.884	25,5%	-1,2%		
Otros	-406	0,2%	-2.167	0,8%	-81,3%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>29.757</b>	<b>-12,1%</b>	<b>40.089</b>	<b>-15,5%</b>	<b>-25,8%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>37.467</b>	<b>-15,2%</b>	<b>49.006</b>	<b>-19,0%</b>	<b>-23,5%</b>	<b>41.964</b>	<b>40.429</b>
<b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio</b>	<b>21.109</b>	<b>-8,6%</b>	<b>30.748</b>	<b>-11,9%</b>	<b>-31,3%</b>	<b>24.865</b>	<b>22.023</b>

- Ante una caída en la demanda en los mercados que opera la compañía y una alta dificultad en el traspaso de alzas en los costos a precio para las compañías del sector, mantenemos cautela hacia adelante con relación a las presiones en volúmenes y márgenes.

## SMU anotó una mejora de 20,2% a/a en Ebitda en 4T22, sobre nuestras estimaciones.

Felipe Molina R.  
felipe.molinar@security.cl

- La compañía registró ingresos por \$765.986 millones (+10,1% a/a), ante un mayor nivel de transacciones y un alza de las ventas en tienda equivalente (SSS) de +3,6% en Unimarc y +20,9% en Mayoristas. Por su parte, el negocio online anotó una penetración de 2,2% de las ventas en las tiendas donde opera. En Perú, la compañía registró una mejora de 18,7% a/a en ingresos (aumento de 4,4% a/a en moneda local), impulsado principalmente por la apertura de nuevas tiendas y luego de la apreciación del sol peruano frente al peso.
- Por el lado de la venta de locales equivalentes (SSS) a nivel consolidado, esta registró un alza de 8,4% a/a, con una venta por metro cuadrado que alcanzó los \$515 mil (+8,0% a/a), alcanzando una superficie de venta de 489.693 metros cuadrados, con 409 locales (405 en el 4T21).
- En términos operacionales, la compañía registró un aumento de 204 p.b en margen bruto, hasta 30,3%. Por otro lado, el deterioro en margen GAV (+151 p.b) se explica principalmente por un alza en los gastos de distribución (+19,1% a/a), ante un mayor precio promedio del petróleo y altos niveles de inflación, y mayores gastos de administración (+17,0% a/a), los que se vieron afectados producto de un alza de 18,8% a/a en gastos del personal, con una caída de -3,4% a/a en la dotación promedio, así como también un alza de +14,2% a/a en servicios.
- Finalmente, anotó una utilidad por \$31.251 millones (+7,8% a/a), explicado principalmente por la mejora en el resultado operacional (+20,0% a/a) y menores pérdidas en el resultado no operacional (-7,2% a/a), pese a los menores ingresos por impuestos a las ganancias (-5.159 millones).

	IV - 2022		IV - 2021		% Var.	Estimaciones MM\$ Security
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		
Ingresos	765.986	-	695.611	-	10,1%	
Costos de Explotación	-533.981	69,7%	-499.128	71,8%	7,0%	
GAV	-182.684	23,8%	-155.378	22,3%	17,6%	
<b>Resultado Operacional</b>	<b>49.321</b>	<b>6,4%</b>	<b>41.105</b>	<b>5,9%</b>	<b>20,0%</b>	
<b>Ebitda</b>	<b>73.780</b>	<b>9,6%</b>	<b>61.406</b>	<b>8,8%</b>	<b>20,2%</b>	<b>68.998</b>
<b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio</b>	<b>31.251</b>	<b>4,1%</b>	<b>28.982</b>	<b>4,2%</b>	<b>7,8%</b>	<b>27.797</b>

- Destacamos la alta exposición que posee la compañía a consumo básico, el cual se ha mostrado resiliente ante deterioros en la economía local. De igual manera, valoramos la protección de márgenes junto con los buenos resultados obtenidos, no obstante, mantenemos una cuota de cautela respecto a la participación en el canal online frente a sus competidores.

# DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

**Felipe Jaque S.**  
Economista Jefe  
[felipe.jaque@security.cl](mailto:felipe.jaque@security.cl)

**César Guzmán B.**  
Gerente Macroeconomía  
[cesar.guzman@security.cl](mailto:cesar.guzman@security.cl)

**Paulina Barahona N.**  
Subgerente Renta Fija Corporativa  
[paulina.barahona@security.cl](mailto:paulina.barahona@security.cl)

**Nicolás Libuy I.**  
Jefe Renta Variable Local  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

**Eduardo Salas V.**  
Economista Senior  
[eduardo.salas@security.cl](mailto:eduardo.salas@security.cl)

**María José Castro D.**  
Economista  
[maria.castrod@security.cl](mailto:maria.castrod@security.cl)

**Roberto Valladares R.**  
Analista de Inversiones  
[roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl)

**Felipe Molina R.**  
Analista de Inversiones  
[felipe.molinar@security.cl](mailto:felipe.molinar@security.cl)

**Juan Ignacio Vicencio F.**  
Analista de Inversiones  
[juan.vicencio@security.cl](mailto:juan.vicencio@security.cl)

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web [inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.  
[inversionessecurity.cl](http://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.