

Ebitda de Concha y Toro Cayó -59,4% a/a, bajo nuestras estimaciones y el consenso de mercado.

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

- Concha y Toro reportó sus resultados del primer trimestre de 2023, presentando un descenso de -59,4% a/a en Ebitda, bajo nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Por otro lado, la utilidad fue de \$3.152 millones (-82,2% a/a).
- Los ingresos por ventas de la viña alcanzaron \$163.172 millones (-8,4% a/a), producto de una caída de -9,7% a/a en volúmenes, hasta los 59.103 millones de litros, con una caída de -15% a/a en Mercados de Exportación y -11,9% a/a en USA, mientras que los volúmenes anotaron alzas en Vino en Chile (1,3% a/a) y Cervezas y Licores en Chile (5% a/a). Por el lado de los precios, estos registraron un aumento en el precio promedio de 5,6% a/a en Mercados de exportación y un alza de 1,9% a/a en la categoría Vino en Chile, contrarrestando la baja de -4% a/a en USA. Respecto a su canasta de monedas, el peso se apreció un 4,6% a/a frente a las principales monedas de exportación, con una apreciación frente al peso argentino (-45,4% a/a), -13,7% a/a frente a la corona noruega, -10,1% a/a frente a la corona sueca, -9,1 frente a la libra esterlina, -7,7% a/a frente al yuan, -4,8% a/a frente al euro y -0,1% a/a frente al dólar.
- Por el lado de los costos de explotación, estos disminuyeron -2,8% a/a, con una contracción de 360 p.b en el margen bruto, como resultado de mayores precios en costos secos y e impacto desfavorable de tipo de cambio. En cuanto a los gastos de administración, estos fueron un 9,5% mayor respecto al IT22, representando un 32,3% en relación a los ingresos y aumentando 5,3 p.p frente al IT22, producto de un mayor costo de arriendo de espacio logístico, remuneraciones y gastos de personal y mayores gastos de marketing.
- A nivel de Ebitda, la compañía alcanzó \$13.014 millones, con una caída de -82,2% a/a en utilidad, producto del menor resultado operacional (-73% a/a) y ante mayores pérdidas en el resultado no operacional (61,5% a/a), como consecuencia de un mayor costo financiero neto (60,3% a/a) y mayores pérdidas en su participación de ganancias de asociadas (66,5% a/a).

	I - 2023		I - 2022		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	163.172	-	178.055	-	-8,4%		
Costos de Explotación	-103.386	63,3%	-106.403	59,8%	-2,8%		
GAV y costos de Distribución	-52.728	32,3%	-48.149	27,0%	9,5%		
Otros	-425	0,3%	1.076	0,6%	-139,5%		
Resultado Operacional	6.632	4,1%	24.579	13,8%	-73,0%		
Ebitda	13.014	8,0%	32.050	18,0%	-59,4%	15.546	14.572
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	3.152	1,9%	17.677	9,9%	-82,2%	2.963	3.058

- Mantenemos una nota de cautela para el más corto plazo ante elevadas presiones en volúmenes, a nivel de márgenes y una alta dificultad en el traspaso de alzas en los costos a precio, situación que mejoraría en el margen de cara a 2024 producto de menores costos de fletes y una mayor normalización en volúmenes, especialmente en mercados de mayor crecimiento.

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

María José Castro
Economista
Maria.castrod@security.cl

Juan Ignacio Vicencio
Analista de Inversiones
juan.vicencio@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

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.