

Ebitda de Concha y Toro Cayó -38,2% a/a, sobre nuestras estimaciones y en línea con el consenso de mercado.

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

- Concha y Toro reportó sus resultados del segundo trimestre de 2023, presentando un descenso de -38,2% a/a en Ebitda, sobre nuestras estimaciones y en línea con el consenso de mercado. Por otro lado, la utilidad fue de \$6.340 millones (-72,7% a/a).
- Los ingresos por ventas de la viña alcanzaron \$201.649 millones (-9,2% a/a), producto de una caída de -9,1% a/a en volúmenes, hasta los 71.937 millones de litros, con una caída de -10,9% a/a en Mercados de Exportación, -15,8% a/a en USA y -4,1% a/a en vino en Chile, mientras que los volúmenes anotaron alzas en Cervezas y Licores en Chile (6,4% a/a). Por el lado de los precios, estos registraron un aumento en el precio promedio de 7,8% a/a en Mercados de exportación, un alza de 3,8% a/a en la categoría Vino en Chile y una mejora de 2,5% en Estados Unidos. Respecto a su canasta de monedas, el peso se apreció un 5,5% a/a frente a las principales monedas de exportación, con una apreciación frente al dólar (5,6%), la libra esterlina (5,3%) y el Euro (2,6%).
- Por el lado de los costos de explotación, estos disminuyeron -6% a/a, con una contracción de 372 p.b en el margen bruto, como resultado de un mayor costo del vino, un cambio de mix y un impacto desfavorable de tipo de cambio. En cuanto a los gastos de administración, estos fueron un 2,1% mayor respecto al 2T22, representando un 29,6% en relación a los ingresos y aumentando 277 p.b frente al 2T22, producto de provisiones por el nuevo impuesto al reciclaje en Reino Unido, un mayor gasto en remuneraciones y gastos de personal y mayores gastos de marketing.
- A nivel de Ebitda, la compañía alcanzó \$19.689 millones, con una caída de -72,7% a/a en utilidad, producto del menor resultado operacional (-50,6% a/a) y ante mayores pérdidas en el resultado no operacional (4,3x), como consecuencia de un mayor costo financiero neto (87,6% a/a), ante una mayor deuda financiera y un menor resultado por diferencias de cambio (76,2% a/a).

	II - 2023		II - 2022		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	201.649	-	222.180	-	-9,2%		
Costos de Explotación	-128.616	63,6%	-136.822	61,6%	-6,0%		
GAV y costos de Distribución	-59.977	29,6%	-58.720	26,4%	2,1%		
Otros	-902	0,4%	-2.056	-0,9%	-56,1%		
Resultado Operacional	12.154	6,0%	24.583	11,1%	-50,6%		
Ebitda	19.689	9,7%	31.860	14,3%	-38,2%	17.511	19.152
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	6.340	3,1%	23.201	10,4%	-72,7%	4.774	6.558

- Si bien 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, esperamos una mejora en el margen durante los próximos trimestres y en 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

César Guzmán B.
Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Nicolás Libuy I.
Jefe Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

Marcela Calisto H.
Economista
marcela.calisto@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 F.
Analista de Inversiones
juan.vicencio@security.cl

Josefina Koljatic S.
Analista de Inversiones
josefina.koljatic@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.cl • (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.