

Ebitda de Concha y Toro Cayó -22% a/a, en línea con nuestras estimaciones y 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 -22% a/a en Ebitda, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Por otro lado, la utilidad fue de \$16.772 millones (-33,7% a/a).
- Los ingresos por ventas de la viña alcanzaron \$213.012 millones (-4,8% a/a), producto de una caída de -3,8% a/a en volúmenes, hasta los 75.330 millones de litros, con una caída de -2,4% a/a en Mercados de Exportación, -0,6% a/a en USA y -7,2% a/a en Chile (-7,4% a/a en Vino y -6,7% a/a en Cervezas y licores). Por el lado de los precios, estos registraron un aumento en el precio promedio de 4,8% a/a en Mercados de exportación, un alza de 5,5% a/a en la categoría Vino en Chile y una mejora de 2,1% en Estados Unidos. Respecto a su canasta de monedas, el peso se apreció un 5,3% a/a frente a las principales monedas de exportación, con una apreciación frente al dólar (6,8%), la libra esterlina (1,6%) y el Euro (0,8%).
- Por el lado de los costos de explotación, estos aumentaron 0,3% a/a, con una contracción de 320 p.b en el margen bruto, como resultado de un mayor costo de embotellar en el Reino Unido, un cambio de mix y un impacto desfavorable de tipo de cambio. En cuanto a los gastos de administración, estos fueron un 5,2% menores respecto al 3T22, representando un 28,6% con relación a los ingresos, mejorando 12 p.b frente al 3T22, producto de un menor gasto en arriendo de bodegas, fletes y gastos de embarque.
- A nivel de Ebitda, la compañía alcanzó \$26.413 millones, con una caída de -33,3% a/a en utilidad, producto del menor resultado operacional (-28,3% a/a) y ante un menor desempeño en el resultado no operacional (-49,8% a/a), como consecuencia de un mayor costo financiero neto (50,3% a/a), producto de mayores tasas de interés y un crecimiento en la deuda financiera.

	III - 2023		III - 2022		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	213.012	-	223.656	-	-4,8%		
Costos de Explotación	-134.577	63,2%	-134.177	60,0%	0,3%		
GAV y costos de Distribución	-59.583	28,0%	-62.830	28,1%	-5,2%		
Otros	-229	0,1%	-695	-0,3%	-67,1%		
Resultado Operacional	18.622	8,7%	25.955	11,6%	-28,3%		
Ebitda	26.413	12,4%	33.851	15,1%	-22,0%	26.487	25.641
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	16.722	7,9%	25.225	11,3%	-33,7%	10.607	13.465

- 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 continuar viendo 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.
Subgerente 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 Senior 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](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.