

## Ebitda de Concha y Toro Cayó -3,1% a/a, sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado.

Nicolas Libuy I. ([nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl))

- Concha y Toro reportó sus resultados del cuarto trimestre de 2023, presentando un descenso de -3,1% a/a en Ebitda, sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Por otro lado, la utilidad fue de \$16.913 millones (-19,9% a/a).
- Los ingresos por ventas de la viña alcanzaron \$259.381 millones (5,1% a/a), a pesar de una caída de -1,1% a/a en volúmenes, hasta los 81.891 millones de litros, producto de una caída de -12,3% a/a en Chile (-31,5% a/a en Cervezas y licores y 4,3% a/a en Vino), - 11,6% a/a en USA y a pesar del alza en Mercados de Exportación (5,7% a/a). Por el lado de los precios, estos registraron un aumento en el precio promedio de 7,6% a/a en la categoría Vino en Chile, un alza de 6,7% a/a en Mercados de exportación y una caída de -6,7% a/a en Estados Unidos. Respecto a su canasta de monedas, el peso se depreció un 0,6% a/a frente a las principales monedas de exportación, con una apreciación frente al dólar (2,2%) y una depreciación respecto a la libra esterlina y el Euro (ambas 3,6%).
- Por el lado de los costos de explotación, estos aumentaron 6,4% a/a, con una contracción de 80 p.b en el margen bruto, como resultado de un mayor costo de embotellar en el Reino Unido y un cambio de mix, contrarrestando la caída en fletes navieros (-39,1% a/a). En cuanto a los gastos de administración, estos crecieron 1,4% a/a, representando un 25,4% con relación a los ingresos, mejorando 93 p.b frente al 4T22, producto de una mayor optimización de procesos en bodegas, fletes y gastos de embarque, junto a menores gastos extraordinarios (-62% a/a).
- A nivel de Ebitda, la compañía alcanzó \$36.307 millones, con una caída de -19,9% a/a en utilidad, producto del menor resultado operacional (-6,4% a/a) y ante mayores pérdidas en el resultado no operacional (94,4% a/a), como consecuencia de un mayor costo financiero neto (27,5% a/a), producto de mayores tasas de interés y un menor desempeño por diferencias de cambio.

	IV - 2023		IV - 2022		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	259.381	-	246.690	-	5,1%		
Costos de Explotación	-161.203	62,1%	-151.459	61,4%	6,4%		
GAV y costos de Distribución	-65.992	25,4%	-65.068	26,4%	1,4%		
Otros	-4.326	1,7%	-406	-0,2%	965,7%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>27.860</b>	<b>10,7%</b>	<b>29.757</b>	<b>12,1%</b>	<b>-6,4%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>36.307</b>	<b>14,0%</b>	<b>37.467</b>	<b>15,2%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>33.085</b>	<b>34.640</b>
<b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio</b>	<b>16.913</b>	<b>6,5%</b>	<b>21.109</b>	<b>8,6%</b>	<b>-19,9%</b>	<b>16.680</b>	<b>16.023</b>

- Si bien mantenemos una nota de cautela para el más corto plazo ante elevadas presiones en volúmenes, esperamos continuar viendo una mejora en el margen durante los próximos trimestres, producto de menores costos de fletes y mayores eficiencias.

## SMU anotó una caída de -5,5% a/a en Ebitda durante 4T23, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado

Felipe Molina R.  
felipe.molinar@security.cl

- La compañía registró ingresos por \$738.847 millones (-3,5% a/a), ante un menor dinamismo en ventas y una alta base de comparación. Los ingresos de Supermercados en Chile disminuyeron en -3,4% a/a, afectados principalmente por un decrecimiento de las ventas en tienda equivalente (SSS) de -4,9% en Unimarc y -4,8% en Mayoristas, reflejando mayores presiones respecto de los periodos anteriores. Por su parte, el negocio online anotó una penetración de 3,3% de las ventas durante el cuarto semestre de 2023 en las tiendas donde opera. En Perú, la compañía registró un deterioro de -9,1% a/a en ingresos con respecto al 4T23 (disminución de -10,1% a/a en moneda local), producto de mayores presiones en el consumo, ante un debilitamiento de la demanda interna en el país.
- Por el lado de las ventas de locales equivalentes (SSS) a nivel consolidado, estas registraron una caída de -4,9% a/a, mientras que las ventas por metro cuadrado alcanzaron los \$485 mil (-5,6% a/a), con una superficie de ventas de 502.079 metros cuadrados, conformada por 420 locales (409 en el 4T22).
- En términos operacionales, la compañía registró una mejora de 49 p.b en margen bruto, hasta 30,8%. Por otro lado, los gastos de administración y ventas aumentaron en 103 p.b. con relación a los ingresos, explicado principalmente por una menor dilución de gastos, junto con el alza en los gastos de distribución (+3,4% a/a), ante un mayor precio promedio del petróleo, y gastos de administración que se mantendrían planos respecto del mismo periodo el año anterior.
- Finalmente, anotó una utilidad por \$36.553 millones (+17,0% a/a), impulsada por el ingreso no recurrente de \$12.794 millones asociado a la devolución de seguros y un menor resultado por unidades de reajuste (-35,2% a/a), lo cual contrarrestó la caída de 11,6% a/a en el resultado operacional.

	IV - 2023		IV - 2022		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	738.847	-	765.986	-	-3,5%		
Costos de Explotación	-511.430	69,2%	-533.981	69,7%	-4,2%		
GAV	-183.797	24,9%	-182.684	23,8%	0,6%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>43.620</b>	<b>5,9%</b>	<b>49.321</b>	<b>6,4%</b>	<b>-11,6%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>69.709</b>	<b>9,4%</b>	<b>73.780</b>	<b>9,6%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>69.090</b>	<b>68.509</b>
<b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio</b>	<b>36.553</b>	<b>4,9%</b>	<b>31.251</b>	<b>4,1%</b>	<b>17,0%</b>	<b>37.567</b>	<b>33.188</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.**  
Subgerente 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)

**Marcela Calisto H.**  
Economista  
[marcela.calisto@security.cl](mailto:marcela.calisto@security.cl)

**Roberto Valladares R.**  
Analista Senior 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)

**Josefina Koljatic S.**  
Analista de Inversiones  
[josefina.koljatic@security.cl](mailto:josefina.koljatic@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.