

Ebitda de Concha y Toro Aumentó 118% a/a, sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado.

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

- Concha y Toro reportó sus resultados del primer trimestre de 2024, presentando un alza de 118% a/a en Ebitda, sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Por otro lado, la utilidad fue de \$12.740 millones (304% a/a).
- Los ingresos por ventas de la viña alcanzaron \$206.170 millones (26,4% a/a), con un alza de 8,9% a/a en volúmenes, hasta los 64.359 millones de litros, producto de una mejora de 33,2% a/a en Estados Unidos y 13,9% en Mercados de Exportación, contrarrestando las bajas en Chile (-16,1% a/a en Cervezas y licores y -2,7% a/a en Vino). Por el lado de los precios, estos registraron un aumento en el precio promedio de 8,7% a/a en la categoría Vino en Chile, una baja de -12,6% a/a en USA (en moneda local), mientras que Mercados de exportación se mantuvo plano. Respecto a su canasta de monedas, el peso se depreció 19,8% a/a frente a las principales monedas de exportación, con una depreciación frente al dólar (17,4%), la libra esterlina (23,1%) y el Euro (19,7%).
- Por el lado de los costos de explotación, estos aumentaron 23,4% a/a, con una expansión de 149 p.b en el margen bruto, como resultado de los mayores volúmenes, una mayor participación de las operaciones en el Reino Unido y la depreciación del peso. En cuanto a los gastos de administración, estos crecieron 8,3% a/a, representando un 27,7% con relación a los ingresos, mejorando 462 p.b frente al 1T23, producto de una mayor optimización de procesos, junto a menores gastos extraordinarios.
- A nivel de Ebitda, la compañía alcanzó \$28.371 millones, con un alza de 304% a/a en utilidad, producto del mejor resultado operacional (224% a/a) y a pesar de mayores pérdidas en el resultado no operacional (48,4% a/a), como consecuencia de un mayor costo financiero neto (42,6% a/a), producto de mayores tasas de interés y un menor desempeño por diferencias de cambio.

	I - 2024		I - 2023		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	206.170	-	163.172	-	26,4%		
Costos de Explotación	-127.552	61,9%	-103.386	63,4%	23,4%		
GAV y costos de Distribución	-57.091	27,7%	-52.728	32,3%	8,3%		
Otros	-16	0,0%	-425	-0,3%	-96,2%		
Resultado Operacional	21.511	10,4%	6.632	4,1%	224,4%		
Ebitda	28.371	13,8%	13.014	8,0%	118,0%	21.797	24.438
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	12.740	6,2%	3.152	1,9%	304,2%	4.475	7.277

- Destacamos la mejora en volúmenes, a la vez que esperamos continuar viendo una mejora en el margen durante los próximos trimestres, producto de una débil base de comparación, menores costos de fletes y mayores eficiencias.



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

Roberto Valladares R.
Analista Senior de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Juan Ignacio Vicencio F.
Analista de Inversiones
juan.vicencio@security.cl

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

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

Marcela Calisto H.
Economista
marcela.calisto@security.cl

Felipe Molina R.
Analista de Inversiones
felipe.molinar@security.cl

Josefina Koljatic S.
Analista de Inversiones
josefina.koljatic@security.cl

Este informe es proporcionado únicamente con fines de orientación e información general, por lo que, en ningún caso él debe emplearse o considerarse como asesoría de inversión y/o financiera, recomendación, y/o oferta a firme de compra ni venta de valores. Asimismo, este informe no es un documento de oferta, por lo que no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas a ningún acto. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables, la que, por tanto, a nuestro mejor saber y entender, se ajusta a los hechos y no contiene omisiones que puedan afectar su comprensión. Sin embargo, podría contener, eventualmente, errores, los que, no son atribuibles a, ni aceptados como propios por los autores de este informe, Grupo Security y sus filiales. Si bien hemos tomado precauciones razonables para que la información tenida en cuenta al tiempo de la elaboración de este informe se mantuviera actualizada, no podemos asegurar que ella no haya variado durante su elaboración y emisión. Asimismo, la información contenida aquí puede estar sujeta a cambios sin previo aviso. Los precios, estimaciones o valores indicados están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los eventos reales difieran materialmente de cualquier desarrollo anticipado, y, por tanto, pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Los inversionistas deben comprender que (i) las proyecciones futuras pueden no concretarse y (ii) el rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Todas las inversiones mencionadas en este informe tienen riesgo de pérdida. Este informe no garantiza que las proyecciones contenidas en él estén libres de error. Ni los autores de este informe, ni Grupo Security y sus filiales hacen representación o garantía, expresa o implícita, sobre la precisión, completitud o integridad de este informe, por lo que ellos no asumen responsabilidad frente a ninguna persona por el empleo, uso o comprensión de este informe ni por la información contenida en él. Este informe no tiene en cuenta objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ninguna persona específica, por lo que las inversiones especificadas en él pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos, horizontes de inversión, y sus niveles de riesgo específicos. En el caso de la renta variable local, sus valorizaciones se efectúan a través de un modelo de descuento de flujos de caja proyectados, cuya tasa de descuento se basa en un modelo de costo de capital ponderado. Los autores de este informe se encuentran sujetos a estrictas reglas de inversión con el objeto de evitar potenciales conflictos de interés, por lo que no hay conflicto que informar. Para más información sobre estas reglas, por favor dirigirse al siguiente link: [\[Reglamento\]](#). 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.