

## Ebitda de Cencomalls aumenta 13,0% año a año, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado.

Juan Manuel Mira C.  
juanmanuel.mira@security.cl

- La compañía reportó sus resultados del tercer trimestre del año, los cuales mostraron crecimientos de 9,7% a/a en ingresos y 13,0% en Ebitda, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Además, la utilidad neta de la empresa alcanzó los 64.251 millones (+21,4% a/a).
- Los ingresos de Cencomalls alcanzaron los \$85.872 millones (+9,7% a/a) principalmente debido al aumento de GLA de 27.200 m<sup>2</sup> (+2,0% a/a), donde destaca la apertura de Cenco la Molina en Perú con más de 10.000 m<sup>2</sup> y la nueva tienda Jumbo en Cenco Costanera con 8.500 m<sup>2</sup>, a esto se suma el efecto positivo de la recuperación del consumo en Chile la cual ha impulsado el flujo de visitas de la compañía (+10,0% a/a) y las ventas de los locatarios, las cuales aumentaron 9,2% a/a, beneficiando el componente variable de los ingresos. El Ebitda de la empresa alcanzó los 80.495 millones (+13,0% a/a), resultado derivado del crecimiento de los ingresos compensado parcialmente por un aumento en los gastos, destinados a trabajos de habilitación de espacios para arriendo y reforzamiento de equipos.
- Por su parte, el margen Ebitda en el período fue de 93,7%, un 2,74% mayor que el tercer trimestre de 2023 gracias al crecimiento de los ingresos operativos y un aumento de otros ingresos respecto al mismo período del año anterior. Por último, la utilidad neta de Cencomalls llegó a \$64.251 millones, anotando un crecimiento de 21,4% año a año a raíz de un mayor resultado operacional (+38,7% a/a) y el impacto positivo de la revaluación de activos, compensado por diferencias en el tipo de cambio y más altos gastos por unidades de reajuste.

	III - 2024		III - 2023		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	85.872	-	78.252	-	9,7%		
Costos de Explotación	-2.338	2,7%	-2.365	3,0%	-1,1%		
GAV	-6.600	7,7%	-4.595	5,9%	43,6%		
Otros	17.901	20,8%	-2.938	3,8%	-709,2%		
<b>Resultado Operacional*</b>	<b>94.835</b>	<b>110,4%</b>	<b>68.354</b>	<b>87,4%</b>	<b>38,7%</b>		
<b>Ebitda Ajustado</b>	<b>80.495</b>	<b>93,7%</b>	<b>71.208</b>	<b>91,0%</b>	<b>13,0%</b>	<b>81.268</b>	<b>78.808</b>
<b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio*</b>	<b>64.251</b>	<b>74,8%</b>	<b>52.927</b>	<b>67,6%</b>	<b>21,4%</b>	<b>59.231</b>	<b>54.891</b>

\*Considera Reevaluación de Activos

- Para el cuarto trimestre de 2024, esperamos que se mantenga el crecimiento de la empresa, viéndose beneficiados los resultados por la recuperación del consumo en Chile, mientras que destacamos las tasas de ocupación de la compañía junto con sus márgenes.

## Ebitda de Concha y Toro Aumentó 25,8% a/a, bajo nuestras estimaciones y en línea con el consenso de mercado.

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

- Concha y Toro reportó sus resultados del tercer trimestre de 2024, presentando un alza de 25,8% a/a en Ebitda, bajo nuestras estimaciones y en línea con el consenso de mercado. Por otro lado, la utilidad fue de \$17.857 millones (6,8% a/a).
- Los ingresos por ventas de la viña alcanzaron \$232.200 millones (9% a/a), con una baja de -1,7% a/a en volúmenes, hasta los 74,1 millones de litros, producto de una caída de -5,4% a/a en Chile (-8,1% a/a en Cervezas y -4,3% a/a en Vinos) y una baja de -4% a/a en Estados Unidos, contrarrestando la mejora en Mercados de Exportación (0,4%). Por el lado de los precios, estos registraron un aumento en el precio promedio de 10,5% a/a en la categoría Vino en Chile, una baja de -5,8% a/a en USA (en moneda local) y un alza de 1,6% a/a en Mercados de exportación. Respecto a su canasta de monedas, el peso se depreció 9,5% a/a frente a las principales monedas de exportación, con una depreciación frente a la libra esterlina (12,8% a/a), el Euro (9,9%) y el dólar (7,6%).
- Por el lado de los costos de explotación, estos crecieron 6,1% a/a, con una expansión de 167 p.b en el margen bruto, como resultado de cambios en el mix de ventas y la depreciación del peso. En cuanto a los gastos de administración, estos crecieron 6,3% a/a, representando un 27,3% con relación a los ingresos, mejorando 70 p.b frente al 3T23, producto de una mayor optimización de procesos, junto a menores gastos extraordinarios.
- A nivel de Ebitda, la compañía alcanzó \$33.216 millones, con un alza de 6,8% a/a en utilidad, producto del mejor resultado operacional (37,8% a/a) y a pesar las pérdidas en el resultado no operacional (-\$1.401 mm frente a +\$1.619 mm), como consecuencia de un menor desempeño en asociadas (-61,3% a/a).

	III - 2024		III - 2023		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	232.200	-	213.012	-	9,0%		
Costos de Explotación	-142.813	61,5%	-134.577	63,2%	6,1%		
GAV y costos de Distribución	-63.318	27,3%	-59.583	28,0%	6,3%		
Otros	-415	0,2%	-229	-0,1%	81,4%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>25.654</b>	<b>11,0%</b>	<b>18.622</b>	<b>8,7%</b>	<b>37,8%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>33.216</b>	<b>14,3%</b>	<b>26.413</b>	<b>12,4%</b>	<b>25,8%</b>	<b>35.780</b>	<b>33.790</b>
<b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio</b>	<b>17.857</b>	<b>7,7%</b>	<b>16.722</b>	<b>7,9%</b>	<b>6,8%</b>	<b>16.771</b>	<b>17.707</b>

- A pesar de la sorpresa negativa, destacamos la recuperación en márgenes que continúa mostrando la compañía, escenario donde aún vemos espacios de mejora hacia adelante. Por otro lado, continuamos viendo una demanda contenida en el caso de los volúmenes.



# 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*

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

**Juan Manuel Mira C.**  
Analista de Inversiones  
*juanmanuel.mira@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.