

Ebitda de Concha y Toro Aumentó 109,9% a/a, sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado.

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

- Concha y Toro reportó sus resultados del segundo trimestre de 2024, presentando un alza de 109% a/a en Ebitda, sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Por otro lado, la utilidad fue de \$21.751 millones (243% a/a).
- Los ingresos por ventas de la viña alcanzaron \$237.348 millones (17,7% a/a), con un alza de 2% a/a en volúmenes, hasta los 73.368 millones de litros, producto de una mejora de 17% a/a en Estados Unidos y 3% en Mercados de Exportación, contrarrestando las bajas en Chile (-13% a/a en Cervezas y licores y -3,3% a/a en Vino). Por el lado de los precios, estos registraron un aumento en el precio promedio de 12,4% a/a en la categoría Vino en Chile, una baja de -5,8% a/a en USA (en moneda local) y -1,2% a/a en Mercados de exportación. Respecto a su canasta de monedas, el peso se depreció 17,3% a/a frente a las principales monedas de exportación, con una depreciación frente a la libra esterlina (17,6% a/a), el dólar (16,7%) y el Euro (15,3%).
- Por el lado de los costos de explotación, estos aumentaron 11% a/a, con una expansión de 360 p.b en el margen bruto, como resultado de los mayores volúmenes, cambios en el mix de ventas y la depreciación del peso. En cuanto a los gastos de administración, estos crecieron 3,2% a/a, representando un 26,1% con relación a los ingresos, mejorando 366 p.b frente al 2T23, producto de una mayor optimización de procesos, junto a menores gastos extraordinarios.
- A nivel de Ebitda, la compañía alcanzó \$41.324 millones, con un alza de 243% a/a en utilidad, producto del mejor resultado operacional (173,5% a/a) y a pesar de que las pérdidas en el resultado no operacional se mantuvieron planas, como consecuencia de un mejor desempeño por diferencias de cambio, contrarrestando el mayor costo financiero neto (7,8% a/a).

	II - 2024		II - 2023		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	237.348	-	201.649	-	17,7%		
Costos de Explotación	-142.735	60,1%	-128.616	63,8%	11,0%		
GAV y costos de Distribución	-61.917	26,1%	-59.977	29,7%	3,2%		
Otros	546	-0,2%	-902	-0,4%	-160,6%		
Resultado Operacional	33.241	14,0%	12.154	6,0%	173,5%		
Ebitda	41.324	17,4%	19.689	9,8%	109,9%	38.060	39.038
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	21.751	9,2%	6.340	3,1%	243,1%	20.568	19.997

- Destacamos la recuperación en márgenes que mostró la compañía, escenario que se mantendría durante los próximos trimestres, producto de una débil base de comparación, menores gastos extraordinarios, 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

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.