

Ebitda de Concha y Toro Aumentó 33,5% a/a, sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado.

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

- Concha y Toro reportó sus resultados del cuarto trimestre de 2024, presentando un alza de 33,5% a/a en Ebitda, sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Por otro lado, la utilidad fue de \$25.072 millones (48,2% a/a).
- Los ingresos por ventas de la viña alcanzaron \$282.912 millones (9,1% a/a), con un alza de 4,7% a/a en volúmenes, hasta los 85,7 millones de litros, producto de una mejora de 7% a/a en Mercados de Exportación y un alza de 0,5% a/a en Chile (13,1% a/a en Cervezas y -6,7% a/a en Vinos), contrarrestando la baja de -0,5% a/a en Estados Unidos. Por el lado de los precios, estos registraron un aumento en el precio promedio de 9,4% a/a en la categoría Vino en Chile, un alza de 4,4% a/a en USA (en moneda local) y un baja de -4,4% a/a en Mercados de exportación. Respecto a su canasta de monedas, el peso se depreció 7,1% a/a frente a las principales monedas de exportación, con una depreciación frente a la libra esterlina (11% a/a), el Euro (6,7%) y el dólar (8,7% a/a).
- Por el lado de los costos de explotación, estos crecieron 7,2% a/a, con una expansión de 106 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 7,8% a/a, representando un 25,1% con relación a los ingresos, mejorando 31 p.b frente al 4T23, producto de una mayor optimización de procesos, junto a menores gastos extraordinarios.
- A nivel de Ebitda, la compañía alcanzó \$48.464 millones, con un alza de 48,2% a/a en utilidad, producto del mejor resultado operacional (41,1% a/a) y ante menores pérdidas en el resultado no operacional (-49% a/a), como consecuencia de un mejor desempeño en diferencias de cambio.

	IV - 2024		IV - 2023		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	282.912	-	259.381	-	9,1%		
Costos de Explotación	-172.838	61,1%	-161.203	62,1%	7,2%		
GAV y costos de Distribución	-71.109	25,1%	-65.992	25,4%	7,8%		
Otros	346	-0,1%	-4.326	-1,7%	-108,0%		
Resultado Operacional	39.311	13,9%	27.860	10,7%	41,1%		
Ebitda	48.464	17,1%	36.307	14,0%	33,5%	45.604	45.798
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	25.072	8,9%	16.913	6,5%	48,2%	24.932	23.697

Ebitda de SMU sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado, registrando una caída de 4,6% a/a

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

- Los ingresos de la compañía aumentaron 1,5% a/a alcanzando \$749.782 millones. En el detalle, los ingresos de Supermercados en Chile crecieron 1,4% a/a, impulsado por Unimarc (2,4% a/a), contrarrestando la caída en el formato mayorista (-1,1% a/a). Por su parte, las ventas en el canal online aumentaron 21% en 2024 pasando a representar un 4% de participación de las ventas de locales con operaciones online, frente al 2,8% registrado durante 2023. En Perú, los ingresos crecieron 4,1% en pesos mientras que en moneda local estos disminuyeron 4,3% a/a.
- Las ventas de locales equivalentes (SSS) registraron una baja de 1% a/a a nivel consolidado, mostrando un aumento de 0,4% a/a en el formato Unimarc y una disminución de 4,5% en el formato mayorista, mientras que las ventas por metro cuadrado alcanzan \$487 mil pesos (+0,4% a/a), con una superficie de ventas de 506.000 m² (+0,8% a/a) en 433 locales (420 locales en 4T23).
- Por el lado operacional, la compañía presentó un aumento de 70 pb en su margen bruto llegando a 31,5%, en cambio, el margen GAV mostró un deterioro de 154 p.b explicado por el un aumento de 7,7% a/a en los gastos de distribución, derivado del alza en el petróleo, una mayor inflación, y mayores gastos de administración (+7,6% a/a) debidos a aumentos en gastos de personal (+11,1% a/a) por un mayor salario mínimo promedio, ajustes de inflación y aperturas de locales, junto con mayores gastos en servicios (+18,2% a/a), afectado por mayores tarifas eléctricas y un alza en los gastos en mantención (49% a/a), compensados parcialmente por una disminución de \$3.684 millones en gastos en servicios externos, ante menores asesorías.
- Finalmente, la SMU reportó una utilidad de \$15.559 millones, disminuyendo 57,4% a/a, explicados por un menor resultado operacional (-12,6% a/a) y mayores pérdidas en el resultado no operacional, las cuales aumentaron -15.537 millones respecto a un año atrás, debido al recupero de seguros durante el 4T23.

	IV - 2024		IV - 2023		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	749.782	-	738.847	-	1,5%		
Costos de Explotación	-513.577	68,5%	-511.430	69,2%	0,4%		
GAV	-198.061	26,4%	-183.797	24,9%	7,8%		
Resultado Operacional	38.144	5,1%	43.620	5,9%	-12,6%		
Ebitda	66.472	8,9%	69.709	9,4%	-4,6%	62.167	62.716
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	15.559	2,1%	36.553	4,9%	-57,4%	17.077	14.390

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.