

Ebitda de Concha y Toro Disminuyó 12,1% a/a, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado.

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

- Concha y Toro reportó sus resultados del segundo trimestre de 2025, presentando una caída de 12,1% a/a en Ebitda, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Por otro lado, la utilidad fue de \$19.001 millones (-12,6% a/a).
- Los ingresos por ventas de la viña alcanzaron \$244.831 millones (3,2% a/a), con un alza de 1,1% a/a en volúmenes, hasta los 74,3 millones de litros, producto de un alza de 4% a/a y 0,6% a/a en Mercados de Exportación y Chile (+7,4% a/a en Cervezas y -1,4% a/a en Vinos), respectivamente, contrarrestando la caída en USA (-15,1% a/a). Por el lado de los precios, estos registraron un aumento en el precio promedio de 6,1% a/a en Vino en Chile, 6% en USA (en moneda local) y una mejora de 1,2% a/a en Mercados de exportación (USD). Respecto a su canasta de monedas, el peso se depreció un 1,6% a/a frente a las principales monedas de exportación, con una depreciación frente a la libra esterlina (7,2% a/a), el Euro (6,8%) y el dólar (1,3%), a la vez que se apreció frente al peso mexicano (11,2%) y el real brasileño (6,3%).
- Por el lado de los costos de explotación, estos crecieron 3,8% a/a, con una contracción de 38 p.b en el margen bruto, como resultado de cambios en el mix de venta, el excise en Reino Unido y mayores costos de importación en Brasil. En cuanto a los gastos de administración, estos crecieron 10,8% a/a, representando un 28% con relación a los ingresos, un deterioro de 193 p.b frente al 2T24, producto de un mayor costo de distribución (9,6% a/a) y efectos de tipo de cambio.
- A nivel de Ebitda, la compañía alcanzó \$36.707 millones, con una baja de 12,6% a/a en utilidad, producto del menor resultado operacional (-15,3% a/a) y a pesar de menores pérdidas en el resultado no operacional (-24,9% a/a), como consecuencia de un menor costo financiero neto (-10,8% a/a) y un mejor resultado en unidades de reajuste.

	II - 2025		II - 2024		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	244.831	-	237.348	-	3,2%		
Costos de Explotación	-148.171	60,5%	-142.735	60,1%	3,8%		
GAV y costos de Distribución	-68.587	28,0%	-61.917	26,1%	10,8%		
Otros	88	0,0%	546	0,2%	-		
Resultado Operacional	28.161	11,5%	33.241	14,0%	-15,3%		
Ebitda*	36.707	15,0%	41.769	17,6%	-12,1%	36.649	36.587
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	19.001	7,8%	21.751	9,2%	-12,6%	19.039	18.567

* Ajustado por castigos

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.