

Ebitda de Concha y Toro crece 53,4% a/a en 3T20, por sobre nuestras estimaciones y las del mercado.

Étienne Célèry P.
(etienne.celery@security.cl)

▪ Concha y Toro reportó sus resultados del tercer trimestre del 2020, presentando un crecimiento en su Ebitda de 53,4% a/a, por sobre nuestras estimaciones y las del mercado. Por otro lado, la utilidad fue de \$26.267 millones, 54,4% mayor respecto al 3T19.

▪ Los ingresos por ventas de la viña alcanzaron los \$210.601 millones (+28,4% a/a), impulsados por una canasta de monedas un 9,3% a/a más alta frente al peso chileno, y a un fuerte crecimiento en volúmenes en cada uno de sus mercados: En Chile +10,8% a/a, Mercado de Exportación +18,5% a/a, Argentina +39,0% a/a y EE.UU. +1,5% a/a, lo que consolidado representa un aumento de 16,6% a/a y un total de 95,6 millones de litros. Respecto al precio promedio, en el Mercado de Exportación se mantuvo plano (en dólares) y a nivel consolidado creció 10,1% a/a.

▪ En cuanto a los costos, el margen bruto tuvo una expansión de 180 pb y un crecimiento de 34,7% a/a, a pesar de mayores costos del vino respecto al 3T19 y a la depreciación del peso chileno afectando los costos dolarizados, sumado al crecimiento en volúmenes. En cuanto a los Gastos de Administración, estos fueron un 15,8% mayor respecto al 3T19, principalmente por el impacto cambiario sobre gastos en las subsidiarias extranjeras. Como porcentaje de la venta, los GAV fueron 22%, una mejora de 240 pb respecto al 3T19.

▪ A nivel de Ebitda, este trimestre la compañía alcanzó \$43.510 millones, un 53,4% superior respecto al 3T19. El margen EBITDA fue de 20,7%, implicando una mejora de 340 pb. Finalmente, la utilidad de la compañía fue de \$26.267 millones, 54,4% mayor respecto al 3T19 y expandiéndose 210 pb en el margen neto.

	III - 2020E		III - 2019		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	210.601	-	164.000	-	28,4%	189.103	193.346
Costos de Explotación	-127.348	60,5%	-102.171	62,3%	24,6%	-112.137	-
GAV y costos de Distribución	-46.311	22,0%	-40.120	24,5%	15,4%	-45.187	-
Otros	-770	-0,4%	-595	-0,4%	29,4%	-632	-
Resultado Operacional	36.172	17,2%	21.114	12,9%	71,3%	31.353	-
Ebitda	43.510	20,7%	28.368	17,3%	53,4%	39.579	39.049
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	26.267	12,5%	17.008	10,4%	54,4%	21.906	20.971

Nuevamente la viña sorprende positivamente con sus resultados, con significativos aumentos de los volúmenes y mejoras en márgenes a pesar de las turbulencias propias de la crisis sanitaria. En el 4T20 continuarían los efectos positivos del tipo de cambio en la conversión de resultados, aunque en menor medida. En cuanto a los costos, si bien se espera un alza en los precios de la uva producto de una peor vendimia, esta se acotaría a un 6% y tendría efectos reducidos a partir del próximo trimestre. Por otro lado, el crecimiento en volúmenes exportados según cifras de Aduanas en los últimos meses, sumado a un sector favorecido por la pandemia a nivel local y en los mercados donde opera, nos permite proyectar buenos márgenes y crecimiento en los siguientes trimestres.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Étienne Célèry P.
Analista de Inversiones
etienne.celery@security.cl

Paulina Feliú Q.
Analista de Inversiones
paulina.feliu@security.cl

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

Jorge Cariola G.
Subgerente Estrategia Global
jorge.cariola@security.cl

Sebastián Montero A.
Analista de Macroeconomía
sebastian.montero@security.cl

Nicolás Libuy
Analista de Inversiones
nicolas.libuy@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • [@inv_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. 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.