

Ebitda de Concha y Toro crece 19% a/a en 4T20, por sobre el consenso de mercado y debajo de nuestras estimaciones

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

▪ **Concha y Toro reportó sus resultados del cuarto trimestre del 2020, presentando un crecimiento en su Ebitda de 19,2% a/a, por debajo de nuestras estimaciones y por sobre las del mercado. Por otro lado, la utilidad fue de \$22.664 millones, 40% mayor respecto al 4T19.**

▪ Los ingresos por ventas de la viña alcanzaron los \$214.504 millones (+9% a/a), impulsados por un crecimiento en volúmenes en Chile (+13,6% a/a), Argentina (+14,7% a/a), y disminuciones en Mercados de Exportación (-3,5% a/a) y EE.UU. (-4,1% a/a), lo que consolidado representa un aumento de 2,7% a/a y un total de 90,1 millones de litros. Cabe mencionar que el efecto positivo de la depreciación del peso chileno frente a la canasta de monedas fue de 2,5% a/a, disminuyendo respecto de los trimestres anteriores. En relación al precio promedio, en el Mercado de Exportación creció 16,5% a/a (en dólares) y a nivel consolidado lo hizo en 6,2% a/a.

▪ En cuanto a los costos, el margen bruto tuvo una expansión de 234 pb a/a, a pesar de mayores costos del vino respecto al 4T19 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 8,6% mayores respecto al 4T19, principalmente por cambios en el reconocimiento de gastos en la filial estadounidense y mayores gastos de marketing en los Mercados de Exportación. Como porcentaje de la venta, los GAV fueron 24,9%, mejorando 11 pb respecto al 4T19.

▪ A nivel de Ebitda, este trimestre la compañía alcanzó \$41.369 millones, un 19,2% superior respecto al 4T19. El margen EBITDA fue de 19,3%, implicando una mejora de 164 pb. Finalmente, la utilidad de la compañía fue de \$22.664 millones, 40,1% mayor a/a y expandiéndose 234 pb en el margen neto.

	IV - 2020		IV - 2019		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	214.504	-	196.716	-	9,0%	215.886	209.398
Costos de Explotación	-126.746	59,1%	-120.831	61,4%	4,9%		
GAV y costos de Distribución	-53.414	24,9%	-49.197	25,0%	8,6%		
Otros	-422	-0,2%	-257	-0,1%	64,2%		
Resultado Operacional	33.922	15,8%	26.431	13,4%	28,3%		
Ebitda	41.369	19,3%	34.710	17,6%	19,2%	44.353	38.930
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	22.664	10,6%	16.176	8,2%	40,1%	22.009	20.096

Nuevamente la viña sorprende positivamente con sus resultados, con significativos aumentos de los volúmenes y mejoras en márgenes. En los próximos resultados no habría un efecto positivo relevante de la canasta de monedas, por lo que el crecimiento estará determinado principalmente por los volúmenes. Las alzas en volúmenes en Europa y América Latina este trimestre fueron significativas, con Reino Unido y Brasil creciendo más de 20%. Respecto de Asia, no esperamos que recupere rápidamente los niveles, por lo que nos mantenemos cautos con los volúmenes del 2021, estimando un aumento de 2,5% a/a. Por el lado de los costos y de acuerdo con datos de la ODEPA, enero sorprendió positivamente con un menor costo de la uva, lo que de mantenerse favorecería a la compañía y al sector, al tener internalizado el mercado alzas entre 6% y 8% a/a en el precio de esta.

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

Roberto Valladares R.
Analista de Inversiones
roberto.valladares@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.