

Ebitda de Concha y Toro crece 2,5% a/a en 2T21, por sobre el consenso de mercado y nuestras estimaciones

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

▪ **Concha y Toro reportó sus resultados del segundo trimestre del 2021, presentando un crecimiento en su Ebitda de 2,5% a/a, por sobre nuestras estimaciones y las del mercado. Por otro lado, la utilidad fue de \$23.343 millones, 10,1% mayor respecto al 2T20.**

▪ Los ingresos por ventas de la viña alcanzaron los \$210.396 millones (+9,1% a/a), a pesar de una canasta de monedas desfavorable en un 7% respecto al peso chileno, mostrando un fuerte crecimiento de los precios promedios en Mercados de Exportación y en Chile Doméstico. Con respecto a los volúmenes, en el período observamos aumentos en Chile (+10,8% a/a), Mercado de Exportación (+6,8% a/a), EE.UU. (+5,4% a/a), y una caída en Argentina (-42,1% a/a), lo que consolidado representa un aumento de 4,8% a/a y un total de 88,7 millones de litros. Respecto al precio promedio, en Mercados de Exportación creció 13,3% a/a (en dólares), y en Chile mostró el mayor aumento trimestral a la fecha (+27,7% a/a), lo que llevándolo a nivel consolidado representa un alza de 4,1% a/a, afectado por la canasta de monedas.

▪ En cuanto a los costos, el margen bruto tuvo una expansión de 210 pb y un crecimiento de 3,4% a/a, con mayores costos asociados al vino pero dentro del rango esperado, sumado a la apreciación del peso chileno en el período. En cuanto a los Gastos de Administración, estos fueron un 15,0% mayor respecto al 2T20, y como porcentaje de la venta, los GAV fueron 15,6%, una disminución de 30 pb respecto al 2T20.

▪ A nivel de Ebitda, este trimestre la compañía alcanzó \$42.315 millones, un 2,5% superior respecto al 2T20, por sobre nuestras proyecciones tras mejores precios promedios en cada una de sus operaciones. El margen EBITDA fue de 20,1%, implicando una disminución de 130 pb. Finalmente, la utilidad de la compañía fue de \$23.343 millones, 10,1% mayor respecto al 2T21 y expandiéndose 20 pb en el margen neto.

	II - 2021		II - 2020		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	210,396	-	192,850	-	9.1%	203,493	203,114
Costos de Explotación	-129,214	61.4%	-114,361	59.3%	13.0%		
GAV y costos de Distribución	-47,547	22.6%	-43,819	22.7%	8.5%		
Otros	247	0.1%	-909	-0.5%	-127.2%		
Resultado Operacional	33,882	16.1%	33,761	17.5%	0.4%		
Ebitda	42,315	20.1%	41,280	21.4%	2.5%	40,450	39,651
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	23,343	11.1%	21,201	11.0%	10.1%	20,481	21,356

▪ **Tras otro excelente trimestre en cuanto a resultados, reiteramos nuestra visión favorable para la compañía, que ha continuado transando en niveles atractivos en relación a sus múltiplos históricos y resultados esperados. Con respecto a estos, en este período nos sorprendieron las alzas en precios, explicadas por un fuerte efecto *mix*, y que ya hemos visto en otras compañías del sector, tras estímulos económicos a nivel global que le permiten crecer en categorías *premium*. Esperamos que dicho efecto continúe en el 3T21, lo que le ayuda a contrarrestar los aumentos en costos asociados a la uva, aunque sin mayores cambios a nuestro escenario base de costos para el 2021 (~ +6% a/a).**

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.

Economista Jefe

felipe.jaque@security.cl

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.

Subgerente Renta Fija Corporativa

paulina.barahona@security.cl

Nicolás Libuy

Analista de Inversiones

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.

Analista de Macroeconomía

eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Étienne Célèry P.

Analista de Inversiones

etienne.celery@security.cl

Paulina Feliú Q.

Analista de Inversiones

paulina.feliu@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.