CONCHATORO

Recomendación: Sobreponderar Target price: $1.269

03/ 11 / 2026

Viña Concha y Toro

Mantenemos nuestra recomendación SOBREPONDERAR y el precio objetivo de $1.269 por acción tras la presentación de resultados. La compañía reafirmó su guía de ventas y márgenes, y sus comentarios refuerzan la idea de que el tercer trimestre marcó el punto más bajo tanto en márgenes como en endeudamiento. Con un precio de referencia de $861, nuestro precio objetivo implica un potencial de 47%.

La vendimia 2026 empezará a bajar los costos desde el cuarto trimestre. La administración espera una reducción de alrededor de 3% en el costo del vino a partir del 4T26. Como el inventario se valoriza a costo promedio ponderado, el beneficio llegará de forma gradual y debería concentrarse en 2027, lo que es consistente con lo que ya teníamos en nuestras proyecciones.

Los gastos comerciales deberían volver a niveles previos. El alza de 6,6% en gastos de administración y ventas del trimestre respondió en buena parte a la incorporación de Krossbar y Mirabeau y a inversiones en marketing directo al consumidor. La compañía espera que estos gastos converjan hacia sus niveles históricos, más rápido en el caso de Krossbar y más lento en Francia. Esto sostiene nuestra expectativa de recuperación del margen EBITDA durante 2027.

Hay caja inmovilizada que la compañía puede liberar. La administración estima que el capital de trabajo excede en unos $50.000 millones su nivel óptimo, principalmente por inventario. Incorporamos solo la mitad de esa liberación, repartida en 2027 y 2028.

El desapalancamiento sería algo más rápido de lo que estimábamos. La compañía espera que la deuda neta vuelva a cerca de 2,5 veces el EBITDA hacia mediados de 2027, desde 3,3 veces en septiembre. Con los ajustes anteriores, nuestro modelo la sitúa en 2,8 veces a fines de 2026 y 2,4 veces a fines de 2027, lo que amplía el espacio para dividendos, recompras o adquisiciones selectivas.

Los cambios mejoran levemente nuestro valor estimado, pero preferimos esperar señales de ejecución. La liberación parcial de capital de trabajo eleva nuestra estimación de valor en torno a 1%, a cerca de $1.278 por acción. Consideramos el ajuste marginal y mantenemos el precio objetivo de $1.269 hasta ver avances concretos en la reducción del inventario y en la recuperación de márgenes, lo que deja un sesgo positivo sobre nuestra recomendación.

Recomendación	Sobreponderar
Precio Actual ($)	$861
Target Price ($)	$1.269
Rango últ. 52 -sem. ($)	$815-$1.105
Upside (%)	47%

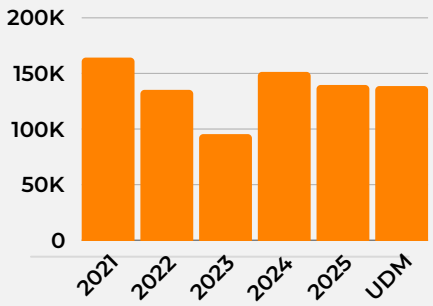
Información Actual

Número Acciones (MM)	739
Market Cap US$ (MM)	648
Caja US$ (MM)	49
D.F. Neta US$ (MM)	462
Dólar	$982

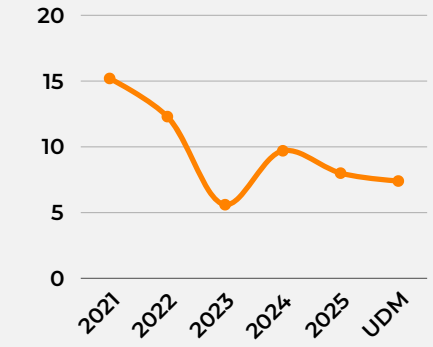
Información Financiera

	2026e	2027e
EBITDA US$ (MM)	140	151
Utilidad Neta US$$ (MM)	74	71

EBITDA ($ MM)



RoE (%)



Contacto: estudios@mbitrading.cl

Al 03/11/2026 Ni MBI Corredores de Bolsa ni relacionados a ella mantienen acciones CONCHATORO. El analista a cargo no posee acciones CONCHATORO.
contacto@mbitrading.cl
Este material fue preparado por Horacio Herrera Lamilla de la Unidad de Estudios de MBI Corredores de Bolsa S.A., solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivos contenidos en este material, son para la o las fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan. Las estrategias presentadas en este material no necesariamente son las más adecuadas para los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales de cada lector, quien debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones. Tanto MBI Corredores de Bolsa S.A., como sus empleados y/o clientes, en cualquier momento podrían mantener posiciones cortas o largas en los valores, acciones u otros instrumentos financieros referidos en este material, situación que no necesariamente puede o debe coincidir con las recomendaciones propuestas en el mismo. La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido es de propiedad de MBI Corredores de Bolsa S.A., y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.