Guillermo Araya - Gerente de Estudios

CONCHATORO

Precio Objetivo $ 1.150 por acción.

Recomendación "Comprar"

Precio Cierre de Mercado (27/10): $ 853,0 por acción.

Valorizando por múltiplos con un Valor Empresa/EBITDA de 10,0 veces, Precio/Utilidad de 10,0 veces y una relación Bolsa/Libro de 1,20 veces, llegamos a un Precio Objetivo de $1.150 por acción.

Tesis de Inversión

Nuestro Precio Objetivo de $1.150 por acción, representa un up-side de 34,8% respecto del precio de cierre de este informe ($ 853,0 por acción) al que sumamos un retorno por dividendos de 4,0%, por lo tanto, el retorno total esperado es de 38,8%, con recomendación "Comprar".

Revisión del Precio Objetivo es previa a resultados del 3T26 a ser publicados el próximo 2 de noviembre y consideramos Guidance 2026E-2030E de ingresos y EBITDA informados por la compañía en Investor Day (octubre 2026). En Estudios Renta4 nos ubicamos en la parte baja del Guidance dado a conocer por la compañía.

Alta diversificación geográfica con operaciones en Chile, Argentina (Viña Trivento), EEUU (Viña Fetzer) y en Francia con la adquisición de la Viña Maison Mirabeau, permite tener una matriz productiva con distintos orígenes.

Presencia en más de 130 países le da una alta diversificación en clientes, le permite enfrentar de mejor forma ajustes a nivel país o regionales. Por cierto, ajustes o crisis globales afectan a toda la industria, sin embargo, la buena situación financiera de Concha y Toro es su principal fortaleza.

Estrategia de premiumización, enfocada en la producción y venta de vinos premium, permitiría tener un buen desempeño en momentos en que los consumidores están cambiando sus conductas de consumo y están prefiriendo beber menor cantidad a cambio de mayor calidad, lo que implica vinos de mayor precio, lo que daría a Concha y Toro mayor estabilidad en sus futuros ingresos.

Respecto del Capex, el mayor gasto en inversión de capital para financiar el crecimiento de los próximos años se ha ejecutado en los años recientes. En 2026 el Capex de inversión y mantención alcanzó $85.000 millones, bajaría a $56.750 millones en 2027. Entre los años 2028 a 2030 se contempla un Capex de mantención por un monto de $22.000 millones.

Finalmente, si hay un punto diferenciador de Concha y Toro es el que se refiere a Investigación y Desarrollo (I&D), donde a través de su Centro de Investigación e Innovación, donde trabajan 12 profesionales con doctorado y 40 investigadores, la Viña se pone a la vanguardia de la investigación de mejoras productivas y nuevos productos.

© 2023 Renta 4 Corredores de Bolsa S.A.

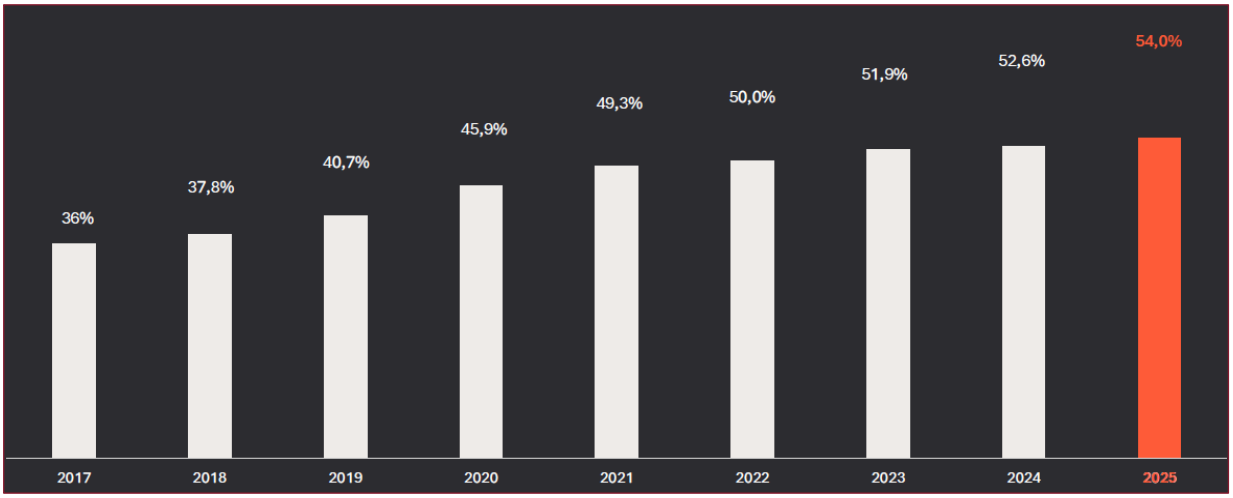
DATOS BASICOS				
Millones de $	**2024**	**2025**	**2026E**	**2027E**
Ventas	958.630	975.333	938.758	966.921
EBITDA	151.375	139.626	137.750	146.728
Margen EBITDA	*15,8%*	*14,3%*	*14,7%*	*15,2%*
Utilidad Neta	77.420	67.220	63.082	65.906
Deuda Fin Neta	445.276	429.617	525.131	515.131
Deuda Neta/EBITDA	2,94	3,08	3,81	3,51
ROE	11,1%	9,1%	8,3%	8,5%
VE/EBITDA	8,32	8,56	8,44	7,85
VE/Ventas	1,31	1,23	1,24	1,19
P/U	10,5	11,4	10,1	9,7
B/Libro	1,00	0,89	0,74	0,73
UPA	103,6	90,0	84,4	88,2
Div por Acción	27,9	42,9	40,5	33,8
Div/Utilidad Neta (-1)	*48%*	*41%*	*45%*	*40%*
Retorno por Div.	2,68%	3,94%	3,95%	3,96%

Fuente: Bloomberg, Estudios Renta4. *(-1): año anterior*

Fuente: Estudios Renta4.

Premiumización del porfolio

La estrategia de Viña Concha y Toro es que dentro de un proceso de caída en el consumo de vino a nivel global, ha decidido fortalecer su estrategia de concentrarse en la producción y venta de vinos de mayor precio, que fortalezcan la imagen de la marca y generen mayores márgenes a la compañía. Es así como en 20217 los vinos premium representaban un 36,0% de los ingresos, mientras en 2025 la venta en vinos premium alcanzó un 54,0%.



Fuente: Presentación Investor Day (Oct 2026)

© 2023 Renta 4 Corredores de Bolsa S.A.

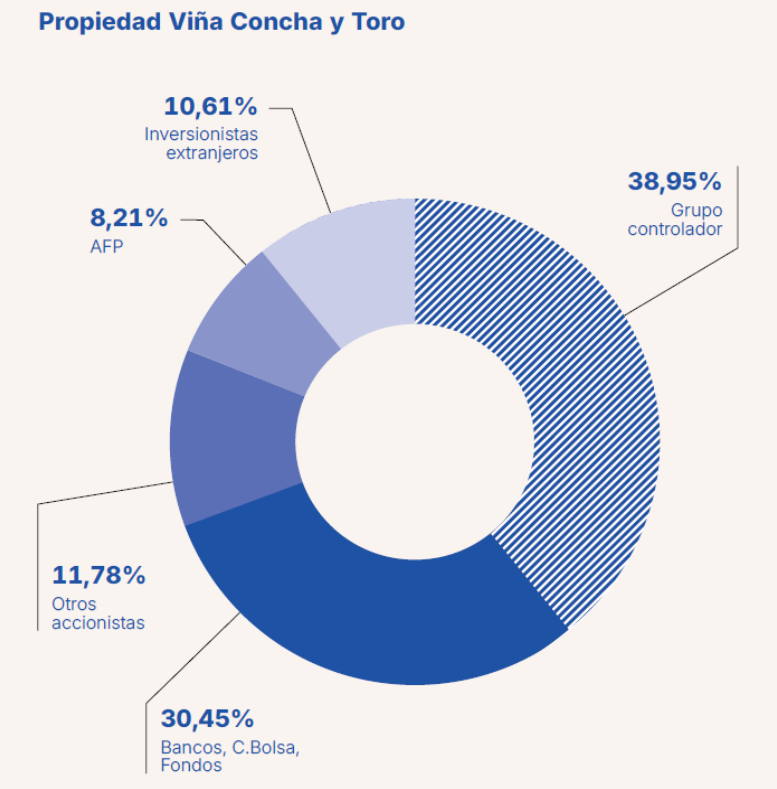
Valorizando por múltiplos con VE/EBITDA de 10,0x, P/U de 10,0x y una relación Bolsa/Libro de 1,20x, **llegamos a un Precio Objetivo para Conchatoro de $ 1.150 por acción.**

CONCHATORO						
Millones de ch$	**31-12-2021**	**31-12-2022**	**31-12-2023**	**31-12-2024**	**31-12-2025**	**30-06-2026**
Ingresos	836.713	870.582	837.213	958.630	975.333	425.895
Costo de Ventas	-501.793	-528.861	-527.782	-585.938	-599.159	-257.858
Ganancia Bruta	**334.920**	**341.721**	**309.431**	**372.692**	**376.174**	**168.037**
Costos Distribución	-157.235	-182.704	-187.210	-203.619	-212.451	-100.717
Gasto de Adm	-48.501	-52.063	-51.070	-49.816	-50.141	-24.775
EBIT Operacional	**132.912**	**104.873**	**65.269**	**119.718**	**103.522**	**41.150**
Gasto Depreciación+ Amort.Intang	31.338	30.354	30.154	31.657	36.105	16.749
EBITDA Período Informado	**164.250**	**135.227**	**95.423**	**151.375**	**139.626**	**57.899**
EBITDA 12 Meses (*) (MM$)	**164.250**	**135.227**	**95.423**	**151.375**	**139.626**	**133.112**
EBITDA 2026E						137.750
EBITDA 2027E						**146.728**
Precio (ch$)	**1.310**	**1.070**	**1.037,6**	**1.090,0**	**1.025,0**	**853,00**
Patrim Bursátil (MM$)	978.578	799.296	775.093	814.237	765.681	637.196
Deuda Finaniera CP	134.849	160.080	209.859	207.788	174.976	265.555
Deuda Finaniera LP	304.583	291.413	310.452	295.808	318.741	329.447
Caja	76.205	47.401	53.179	58.320	64.100	64.872
DFN (MM$)	363.227	404.093	467.132	445.276	429.617	530.131
VE (MM$)	1.341.805	1.203.389	1.242.225	1.259.513	1.195.299	1.167.327
VE/EBITDA (*)	**8,2**	**8,9**	**13,0**	**8,3**	**8,6**	**8,8**
Utilidad Período (MM$)	98.810	87.213	43.126	77.420	67.220	28.186
Utilidad UDM (MM$)	**98.810**	**87.213**	**43.126**	**77.420**	**67.220**	**62.622**
UPA (UDM)	132,3	116,7	57,7	103,6	90,0	83,8
P/U	**9,9**	**9,2**	**18,0**	**10,5**	**11,4**	**10,2**
Utilidad 2026E						63.082
UPA 2026E (ch$)						84,4
Utilidad 2027E						**65.906**
UPA 2027E (ch$)						**88,2**
Patrimonio Controlador (MM$)	658.026	756.763	774.257	817.672	858.330	839.184
Valor Libro ($)	880,9	1.013,1	1.036,5	1.094,6	1.149,0	1.123,4
Rel Bolsa/Libro	**1,49**	**1,06**	**1,00**	**1,00**	**0,89**	**0,76**
Patrim. 2026E						856.763
Valor Libro 2026E (ch$)						1.146,9
Patrim. 2027E						**876.535**
Valor Libro 2027E (ch$)						**1.173,4**
VE/EBITDA			10,0			$ 1.134
Precio/Utilidad			10,0			$ 844
Bolsa/Libro			1,20			$ 1.376
Precio Estimado Dic 2026E						$ 1.118
VE/EBITDA			**10,0**			**$ 1.255**
Precio/Utilidad			**10,0**			**$ 882**
Bolsa/Libro			**1,20**			**$ 1.408**
Precio Estimado Dic 2027E						**$ 1.182**
Precio Estimado 12 M						**$ 1.150**
UP-Side Estimado con P.Objetivo a 12M						**34,8%**
Retorno por Div. Esp						**4,0%**
Retorno Total Esperado con P.Objetivo a 12M						**38,8%**

Fuente: Estudios Renta4.

© 2023 Renta 4 Corredores de Bolsa S.A.

Estructura de Propiedad



Las familias Guilisasti Gana y Larraín Santa María controlan la compañía, a través de las sociedades Inversiones Totihue S.A. e Inversiones Quivolgo S.A.

No existen, a la fecha, otras personas jurídicas o naturales distintas del grupo controlador que posean acciones o derechos que representen el 10% o más del capital de la Sociedad, como tampoco personas naturales que posean menos del 10% y que, en conjunto con su cónyuge y/o parientes, alcancen dicho porcentaje, ya sea directamente o a través de personas jurídicas.

Fuente: Memoria 2025.

Potencial de activos inmobiliarios

Viña Concha y Toro cuenta con activos prescindibles, que han ido ganando potencial.

Según estimaciones de la propia compañía, cuenta con un total de 137 hectáreas, más desinversiones menores que en total tendrían una valorización que podría oscilar entre USD 246 a USD 349 millones.

Valor Activos Inmobiliarios:	**(Há)**	**Valor (UF/m2)**		**UF Miles**	
Tocornal	40	4,0	8,0	1.600	3.200
CyT Poniente	81	5,0	6,0	4.050	4.860
Quinta Maipo	16	0,4	0,5	64	80
Desinversiones menores				134	163
Valor Total en UF				5.848	8.303
Eq en MM $ (valor UF= 41,194,55)				240.906	342.038
Eq en USD (Precio Dólar =$979,24)				**246**	**349**

Fuente: Presentación Investor Day (Oct 2026); Estudios Renta4.

La valorización de estos activos representa entre un 38% y un 54% de la capitalización bursátil de Concha y Toro al día de hoy, considerando el precio de cierre de este informe ($866,6 por acción), el número actual de las acciones suscritas y pagadas, además de un tipo de cambio de $985 por dólar.

© 2023 Renta 4 Corredores de Bolsa S.A.

DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Renta 4 Chile, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Chile por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Chile no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Renta 4 Chile no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Renta 4 Chile tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.
Los empleados de Renta 4 Chile pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 Chile. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Renta 4 Chile.
Alonso de Córdova, 5752, Las Condes, Santiago.

© 2023 Renta 4 Corredores de Bolsa S.A.