

Ebitda de CCU al 4T21 Crece por Sobre Nuestras Estimaciones y el Consenso de Mercado

Departamento de Estudios
Grupo Security

- **CCU reportó sus resultados del cuarto trimestre del 2021, presentando un aumento en su Ebitda de 22,8% a/a, superando nuestras estimaciones y las del mercado. Además, presentó una utilidad de \$73.643 millones, con un crecimiento de 30,6% a/a.**
- En el trimestre, el volumen de ventas consolidado fue de 10,75 millones de hectolitros (+5,6% a/a), crecimiento liderado por Chile (+9,5% a/a), pero más contenido en Vinos (+0,1% a/a) y Negocios Internacionales (-2,2% a/a). En cuanto a los ingresos, estos alcanzaron \$822.348 millones (+37% a/a), explicado por los aumentos en volúmenes antes señalados e impulsados además por un alza en el precio promedio en CLP de 30% a/a. Lo último se debe a mejoras en el *mix* de productos, con una mayor presencia de marcas *premium*, siguiendo la tendencia del sector.
- En cuanto a los costos de venta, estos aumentaron 42% a/a tras mayores volúmenes, los impactos de mayores costos de materias primas (principalmente aluminio, PET y azúcar), y la depreciación de monedas locales respecto al dólar. En cuanto al margen bruto, a nivel consolidado este disminuyó en 185 pb a/a, por un mayor costo unitario, resintiendo particularmente las operaciones de Chile y Vinos. En cambio, el segmento Negocios Internacionales continuó repuntando sus márgenes tras los fuertes deterioros en 2T20 y 3T20. Estas cifras incluyen además un castigo de activo fijo por \$6.024 millones. En cuanto a los gastos de administración y venta (GAV), estos aumentaron 39% a/a (-43 pb), principalmente explicado por Chile. Así, el resultado operacional alcanzó \$155.402 millones, logrando un margen operacional de 14,0% (-270 pb vs 4T20). El Ebitda del trimestre cerró en \$101.473 millones, bajando 220 pb el margen sobre ingresos respecto al 4T20 (desde 21,1% a 18,9%).
- Respecto al resultado no operacional, la compañía reportó una pérdida de -\$4.433 millones, destacando las ganancias por contratos forward suscritos para reducir las fluctuaciones del tipo de cambio, y mejores resultados en Colombia y Austral en Chile.

	IV - 2021		IV - 2020		% Var.	Estimaciones MM \$	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	822,348		599,648		37.1%		
Costos de Explotación	-431,574	-52.5%	-303,593	-50.6%	42.2%		
GAV	-277,558	-33.8%	-199,821	-33.3%	38.9%		
Otros	1,782	0.2%	3,716	0.6%	-52.0%		
Resultado Operacional	114,998	14.0%	99,949	16.7%	15.1%		
Ebitda	155,402	18.9%	126,535	21.1%	22.8%	123,564	126,374
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	73,643	9.0%	56,403	9.4%	30.6%	49,967	53,220

El sector consumo continúa mostrando fortalezas en cuanto a volúmenes, impulsado adicionalmente por mayores precios promedio asociados a ventas de cervezas de mayor valor. Para este reporte, las mayores sorpresas vinieron de aumentos de precios aún superiores a los estimados y un impacto más contenido en costos por el aumento de valores de sus principales materias primas. Esperamos que esto último ejerza alguna presión adicional durante este año, aunque aún apoyado por un buen *mix* de productos, y particularmente por un consumo todavía favorecido por la alta liquidez en Chile. Con todo, evaluamos de manera positiva el nivel de Ebitda obtenido, que lo mantiene con márgenes cercanos al periodo pre pandemia.

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 I.
Jefe Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

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

Marcos Sandoval H.
Analista de Inversiones
marcos.sandoval@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.cl • (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.