

Ebitda de CCU aumenta 0,2% a/a durante el 1T23, sobre nuestras estimaciones.

Nicolás Libuy I. (nicolas.libuy@security.cl)

- CCU reportó sus resultados del primer trimestre del 2023, presentando un alza en su Ebitda de 0,2% a/a, sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Por su parte, la compañía registró una utilidad de \$58.368 mm (-9,6% a/a).
- Durante el primer trimestre, el volumen de venta fue de 9,4 millones de hectolitros (-3,3% a/a), con caídas en las operaciones de Vinos (-17,8% a/a), Negocios Internacionales (-8,1% a/a) y Chile (-1,1% a/a). Los ingresos alcanzaron los \$732.031 millones (4,5% a/a), explicado por una mejora de 6,4% a/a en Chile y 4,7% a/a en Negocios Internacionales, contrarrestando la caída de -17,7% a/a en Vinos.
- En cuanto a los costos de venta, estos aumentaron 0,1% a/a, explicado por la devaluación del peso Argentino respecto al dólar (por costos dolarizados) y mayores costos de empaque en el segmento de Vinos. El margen bruto, en tanto, se expandió 227 pb a/a, impulsado por sus segmentos en Chile (+350 p.b a/a) y Negocios Internacionales (+232 p.b a/a), contrarrestando la caída de -699 p.b en Vinos. En cuanto a los gastos de administración y venta, estos aumentaron +15,1% a/a, con un deterioro de 317 p.b en margen gav, explicado principalmente por un mayor precio de combustible y una débil base de comparación en los costos de marketing. El resultado operacional, por su parte, fue de \$104.222 millones (-1,6% a/a), alcanzando un margen operacional de 14,2% (frente a 15,1% durante el 1T22), mientras que el margen Ebitda del trimestre anotó una contracción de 80 p.b respecto al 1T22, hasta 18,5%.
- Finalmente, la compañía registró una utilidad de \$58.368 millones (-9,6% a/a), producto del menor resultado operacional (-1,6% a/a) y ante mayores pérdidas en el resultado no operacional (52,4% a/a), explicado por mayores gastos financieros netos, un menor desempeño en diferencias de cambio y mayores pérdidas en negocios conjuntos y asociadas.

	I - 2023		I - 2022		% Var.	Estimaciones MM \$	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	732.031		700.465		4,5%		
Costos de Explotación	-377.086	51,5%	-376.740	53,8%	0,1%		
GAV	-251.204	34,3%	-218.177	31,1%	15,1%		
Otros	481	0,1%	348	0,0%	38,4%		
Resultado Operacional	104.222	14,2%	105.895	15,1%	-1,6%		
Ebitda	135.377	18,5%	135.126	19,3%	0,2%	120.615	127.488
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	58.368	8,0%	64.544	9,2%	-9,6%	39.970	47.730

- Si bien mantenemos una nota de cautela ante las dificultades que ha mostrado el sector en el traspaso de las alzas de costos en precios, destacamos el carácter defensivo de la compañía y la sorpresa positiva en resultados, a la vez que esperamos que la compañía continúe mostrando recuperaciones en resultados hacia adelante.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.

Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona N.

Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Eduardo Salas V.

Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

María José Castro

Economista
Maria.castrod@security.cl

Juan Ignacio Vicencio

Analista de Inversiones
juan.vicencio@security.cl

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Nicolás Libuy

Jefe Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Felipe Molina R.

Analista de Inversiones
felipe.molinar@security.cl

Josefina Koljatic S.

Analista de Inversiones
josefina.koljatic@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.