

Ebitda de CCU aumenta 27,7% a/a durante el 3T23, sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado.

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

- CCU reportó sus resultados del tercer trimestre de 2023, presentando un alza en su Ebitda de 27,7% a/a, sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Por su parte, la compañía registró una caída de -44,9% en utilidad, hasta los \$9.499 millones.
- Durante el tercer trimestre, el volumen de ventas fue de 7,5 millones de hectolitros (-5,1% a/a), con caídas en todos sus segmentos, registrando una baja de -17,3% en Vinos, -4,7% a/a en Chile y -4,3% a/a en Negocios Internacionales. Los ingresos alcanzaron los \$686.677 millones (0,4% a/a), explicado por una mejora de 5,1% a/a en Chile, contrarrestando la caída de -2,4% a/a en Negocios Internacionales y -14,7% a/a en Vinos.
- En cuanto a los costos de venta, estos disminuyeron -6% a/a, explicado por menores costos de aluminio, un menor costo del vino y la apreciación del peso. El margen bruto, en tanto, se expandió 362 pb a/a, impulsado por sus segmentos en Chile (+469 p.b a/a), Negocios Internacionales (+173 p.b a/a), y Vinos (+296 p.b). En cuanto a los gastos de administración y venta, estos aumentaron +2,9% a/a, con un deterioro de 94 p.b en margen gav, explicado principalmente por mayores gastos de marketing. El resultado operacional, por su parte, fue de \$51.072 millones (+52,3% a/a), alcanzando un margen operacional de 7,4% (frente a 4,9% un año atrás), mientras que el margen Ebitda del trimestre anotó una expansión de 269 p.b respecto al 3T22, hasta 12,6%.
- Finalmente, la compañía registró una utilidad de \$9.499 millones (-44,9% a/a), a pesar del mayor resultado operacional y producto de mayores pérdidas en el resultado no operacional (75,3% a/a), como consecuencia de un menor desempeño en diferencias de cambio, explicado por la devaluación del ARS, un menor resultados por unidades de reajuste y mayores pérdidas en asociadas.

	III - 2023		III - 2022		% Var.	Estimaciones MM \$	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	686.677		684.106		0,4%		
Costos de Explotación	-368.362	53,6%	-391.715	57,3%	-6,0%		
GAV	-267.407	38,9%	-259.956	38,0%	2,9%		
Otros	164	0,0%	1.097	0,2%	-85,1%		
Resultado Operacional	51.072	7,4%	33.532	4,9%	52,3%		
Ebitda	86.344	12,6%	67.606	9,9%	27,7%	65.324	74.377
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	9.499	1,4%	17.227	2,5%	-44,9%	886	10.680

- Si bien mantenemos una nota de cautela ante una demanda que continúa contenida junto a márgenes que se mantienen presionados con respecto a su historia, especialmente en el segmento de alcoholes y vinos, 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

César Guzmán B.
Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Nicolás Libuy I.
Subgerente Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

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

Marcela Calisto H.
Economista
marcela.calisto@security.cl

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

Felipe Molina R.
Analista de Inversiones
felipe.molinar@security.cl

Juan Ignacio Vicencio F.
Analista de Inversiones
juan.vicencio@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.