

Ebitda de CCU en el 1T25 en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado

Nicolás Libuy I
nicolas.libuy@security.cl

- CCU reportó sus resultados del primer trimestre de 2025, presentando un alza en su Ebitda de 6% a/a, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Por su parte, la compañía registró una utilidad de \$57.778 millones (10,7% a/a).
- Durante el primer trimestre, el volumen de ventas fue de 10,1 millones de hectolitros (13% a/a), con un crecimiento de 62,5% a/a en Negocios Internacionales (impulsado por la consolidación de "Aguas de Origen" en Argentina, -1,2% a/a sin este efecto), una baja de -3,8% a/a en Vinos y una caída de -1,9% en Chile. Los ingresos alcanzaron los \$817.671 millones (9,6% a/a, 3% a/a orgánico), explicado por un crecimiento de 31,8% a/a en Negocios Internacionales (6,3% a/a orgánico), una mejora de 2,8% a/a en Chile y un alza de 2,1% a/a en Vinos.
- En cuanto a los costos de venta, estos aumentaron 10,6% a/a (4,1% orgánico), explicado principalmente producto de un alza de 6% en el costo por hectolitro (orgánico), como consecuencia de impactos por tipo de cambio, un efecto negativo en el mix de empaques y un mayor costo del vino. El margen bruto, en tanto, se contrajo 46 pb a/a, con caídas en sus segmentos en Chile (-180 p.b a/a) y vinos (-142 p.b), contrarrestando la mejora en Negocios Internacionales (142 p.b). En cuanto a los gastos de administración y venta, estos aumentaron 11% a/a, con un deterioro de 45 p.b en margen gav (mejora de 11 p.b orgánico). El resultado operacional, por su parte, fue de \$91.883 millones (3,3% a/a, 2,6% a/a orgánico), alcanzando un margen operacional de 11,2% (frente a 11,9% un año atrás), mientras que el margen Ebitda del trimestre anotó una contracción de 55 p.b respecto al 1T24, hasta 16,1% (+28 p.b orgánico).
- Finalmente, la compañía registró una utilidad de \$57.778 millones (10,7% a/a), producto de la mejora en el resultado operacional (3,3% a/a) y a pesar de mayores pérdidas en el resultado no operacional (38,5% a/a), producto de menores impuestos a las ganancias (-74,6% a/a).

	I - 2024		I - 2023		% Var.	Estimaciones MM \$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	817.671		746.024		9,6%		
Costos de Explotación	-435.489	53,3%	-393.898	52,8%	10,6%		
GAV	-292.966	35,8%	-263.956	35,4%	11,0%		
Otros	2.668	0,3%	743	0,1%	259,1%		
Resultado Operacional	91.883	11,2%	88.913	11,9%	3,3%		
Ebitda	131.554	16,1%	124.163	16,6%	6,0%	138.388	135.194
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	57.778	7,1%	52.202	7,0%	10,7%	52.725	55.863

Ebitda de Cencomalls crece 11,2% a/a, en línea con nuestras estimaciones

Nicolás Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

Juan Manuel Mira C.
juanmanuel.mira@security.cl

- **La compañía reportó un Ebitda de \$81.375 millones para el primer trimestre del año, creciendo 11,2% a/a gracias a un incremento de ingresos de 10,1% a/a y mayores márgenes brutos y operacionales.**
- El aumento de Ebitda de 11,2% de Cencomalls proviene principalmente del crecimiento de ingresos de 10,1% año a año, los cuales llegaron a \$90.273 millones producto de mayores ingresos por arriendo dada la indexación de contratos a la inflación junto con el alza de en los ingresos por arriendo variables y la incorporación de 20.000 m2 de GLA (+1,4% a/a) a la superficie arrendable de la compañía. También favorece el resultado en Ebitda el buen desempeño operacional durante el trimestre, aumentando el margen Ebitda de la compañía en +89 bps a/a alcanzando este un 90,1%, al igual que el margen bruto el cual llegó a 97% con una subida de +70 bps a/a sustentada en un mayor control de gastos.
- Por otro lado, la empresa presentó buenos indicadores operacionales, entregando una tasa de ocupación de 98,2% a pesar de la baja de -5 bps a/a, aumentos de visitas a sus activos de 2,7% anual junto con las ventas de los locatarios, las cuales crecieron con más fuerza subiendo 10,2% año a año. Finalmente, la utilidad de Cencomalls disminuyó 0,7% a/a, resultando en \$60.429 millones debido a mayores pérdidas en el resultado no operacional derivadas de pérdidas por diferencias de cambio y en el resultado por unidades de reajuste, compensadas por el alza anual en ingresos.

	I- 2025		I - 2024		% Var.	Estimaciones MM\$ Security
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		
Ingresos	90.273	-	82.016	-	10,1%	
Costos de Explotación	-2.691	3,0%	-2.994	3,7%	-10,1%	
GAV	-6.288	7,0%	-5.402	6,6%	16,4%	
Otros	10.667	11,8%	8.143	-9,9%	-	
Resultado Operacional*	91.962	101,9%	81.763	99,7%	12,5%	
Ebitda Ajustado	81.375	90,1%	73.204	89,3%	11,2%	82.523
Utilidad/Pérdida del Ejercicio*	60.429	66,9%	60.863	74,2%	-0,7%	58.388

*Considera Reevaluación de Activos

Este informe es proporcionado únicamente con fines de orientación e información general, por lo que, en ningún caso él debe emplearse o considerarse como asesoría de inversión y/o financiera, recomendación, y/o oferta a firme de compra ni venta de valores. Asimismo, este informe no es un documento de oferta, por lo que no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas a ningún acto. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables, la que, por tanto, a nuestro mejor saber y entender, se ajusta a los hechos y no contiene omisiones que puedan afectar su comprensión. Sin embargo, podría contener, eventualmente, errores, los que, no son atribuibles a, ni aceptados como propios por los autores de este informe, Grupo Security y sus filiales. Si bien hemos tomado precauciones razonables para que la información tenida en cuenta al tiempo de la elaboración de este informe se mantuviera actualizada, no podemos asegurar que ella no haya variado durante su elaboración y emisión. Asimismo, la información contenida aquí puede estar sujeta a cambios sin previo aviso. Los precios, estimaciones o valores indicados están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los eventos reales difieran materialmente de cualquier desarrollo anticipado, y, por tanto, pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Los inversionistas deben comprender que (i) las proyecciones futuras pueden no concretarse y (ii) el rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Todas las inversiones mencionadas en este informe tienen riesgo de pérdida. Este informe no garantiza que las proyecciones contenidas en él estén libres de error. Ni los autores de este informe, ni Grupo Security y sus filiales hacen representación o garantía, expresa o implícita, sobre la precisión, completitud o integridad de este informe, por lo que ellos no asumen responsabilidad frente a ninguna persona por el empleo, uso o comprensión de este informe ni por la información contenida en él. Este informe no tiene en cuenta objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ninguna persona específica, por lo que las inversiones especificadas en él pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos, horizontes de inversión, y sus niveles de riesgo específicos. En el caso de la renta variable local, sus valorizaciones se efectúan a través de un modelo de descuento de flujos de caja proyectados, cuya tasa de descuento se basa en un modelo de costo de capital ponderado. Los autores de este informe se encuentran sujetos a estrictas reglas de inversión con el objeto de evitar potenciales conflictos de interés, por lo que no hay conflicto que informar. Para más información sobre estas reglas, por favor dirigirse al siguiente link: [\[Reglamento\]](#). 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.