

## Ebitda de CCU Crece por Sobre Nuestras Estimaciones y en Línea con el Consenso de Mercado

Departamento de Estudios  
Grupo Security

- CCU reportó sus resultados del primer trimestre del 2022, registrando un Ebitda de \$135.126 millones (+6,8% a/a). El resultado operacional alcanzó los \$105.895 millones (+6,2% a/a), asociado principalmente a mayores volúmenes junto con mayores precios promedio en CLP, compensando parcialmente los mayores costos en insumos y la devaluación de las principales monedas locales frente al dólar. Además, presentó una utilidad de \$64.544 millones, con un crecimiento de 0,2% a/a. Con esto, las cifras van sobre nuestras estimaciones y en línea con el consenso de mercado.

- En el trimestre, el volumen de ventas consolidado fue de 9,7 millones de hectolitros (+7,1% a/a), presentando crecimientos en Chile (+7,6% a/a) y Negocios Internacionales (+7,9% a/a), manteniéndose prácticamente plano en el caso de Vinos (-0,1% a/a). En cuanto a los ingresos, estos alcanzaron \$700.465 millones (+23,0% a/a), explicado por los aumentos en volúmenes antes señalados e impulsados además por un alza en el precio promedio en CLP de 14,8% a/a. Lo último se debe a un aumento de precios en línea con la inflación en el caso de Chile y Argentina, y un impacto positivo en los ingresos de exportación por la depreciación del CLP frente al USD en el Segmento de Vinos.

- En cuanto a los costos de venta, estos aumentaron 34,4% a/a tras mayores volúmenes y los impactos de mayores costos de materias primas, en línea con la tendencia alcista de los *commodities* en lo que va del año. En cuanto al margen bruto, a nivel consolidado este cayó 458 p.b. a/a, por el aumento en costos ya mencionados. A nivel individual, solamente Argentina experimentó mejoras en sus márgenes, mientras que los Segmentos Chile y Vinos vieron deterioros como consecuencia de las presiones de costos en las materias primas y materiales de empaque. En cuanto a los gastos de administración y venta (GAV), estos aumentaron 12,5% a/a, con Chile y Argentina disminuyendo en 352 y 397 p.b. a/a como porcentaje de ingresos. Así, el resultado operacional alcanzó \$105.895 millones, con un margen operacional de 15,1% (-239 p.b. vs 1T21). El Ebitda del trimestre cerró en \$135.126 millones, disminuyendo 292 p.b. el margen sobre ingresos respecto al 1T21 (desde 22,2% a 19,3%).

- Respecto al resultado no operacional, la compañía reportó una pérdida de -\$17.924 millones, explicada por mayores gastos financieros netos y menores resultados en sus coberturas de monedas.

	I - 2022		I - 2021		% Var.	Estimaciones MM \$	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	700.465		569.639		23,0%		
Costos de Explotación	-376.740	53,8%	-280.271	49,2%	34,4%		
GAV	-218.177	31,1%	-193.964	34,1%	12,5%		
Otros	348	0,0%	4.344	0,8%	-92,0%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>105.895</b>	<b>15,1%</b>	<b>99.748</b>	<b>17,5%</b>	<b>6,2%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>135.126</b>	<b>19,3%</b>	<b>126.547</b>	<b>22,2%</b>	<b>6,8%</b>	<b>123.582</b>	<b>\$ 138.590</b>
<b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio</b>	<b>64.544</b>	<b>9,2%</b>	<b>64.384</b>	<b>11,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>52.321</b>	<b>\$ 61.529</b>

El sector consumo continúa mostrando crecimientos en cuanto a volúmenes, impulsado adicionalmente por mayores precios promedio en línea con la inflación. La compañía ha mantenido el buen ritmo de crecimiento en ventas en el 2021. Sin embargo, para los siguientes reportes esperamos que esto se suavice de manera gradual, al igual que para otras compañías del sector, particularmente en Chile, debido al retiro de liquidez. No obstante, también esperamos que se mantengan los impactos negativos en costos tras las alzas en sus principales materias primas.

# 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**

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*

**Felipe Molina R.**

Analista de Inversiones  
*felipe.molinar@security.cl*

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web [inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.  
[inversionessecurity.cl](http://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.