

Ebitda de CCU Crece 5,7% a/a en 4T20, Levemente Por Sobre Nuestras Estimaciones y las del Mercado

Étienne Célery PI.
etienne.celery@security.cl

▪ **CCU reportó sus resultados del cuarto trimestre del 2020, presentando un aumento en su Ebitda de 5,7% a/a, levemente por sobre nuestras estimaciones y las del mercado. Además, presentó una utilidad de \$56.403 millones en su última línea.**

• En el cuarto trimestre, el volumen de ventas consolidado fue de 10,3 millones de hectolitros (+11,4% a/a), con crecimientos en todas sus operaciones: Chile +11,7% a/a, Negocios Internacionales +10,8% a/a y Vinos +10,9% a/a. En cuanto a los ingresos, estos alcanzaron los \$599.600 millones (+3,7% a/a), explicado por los aumentos en volúmenes antes señalados pero compensados con una disminución en los precios promedios en CLP de 6,9% a/a por una fuerte depreciación del peso argentino.

• En cuanto a los costos de venta, estos aumentaron 9,8% a/a tras mayores volúmenes, los efectos negativos de la devaluación del ARS en los costos dolarizados y efectos de mix sumados a mayores costos del vino. En cuanto al margen bruto, a nivel consolidado este se contrajo 280 pb a/a, por los efectos ya descritos. A nivel individual, todas las operaciones disminuyeron sus márgenes. En cuanto a los gastos de administración y venta (GAV), estos disminuyeron 6,8% a/a, asociados a menores gastos en publicidad en el segmento de Negocios Internacionales, aunque en Chile y Vinos crecieron 8,7% a/a y 22,1% a/a, respectivamente. Así, el resultado operacional fue de \$99.949 millones, alcanzando un margen operacional de 16,7% (+70 pb vs 4T19). El Ebitda del trimestre alcanzó los \$126.535 millones (+5,7% a/a), aumentando 40 pb el margen sobre ingresos respecto al 4T19 (desde 20,7% a 21,1%).

• Respecto al resultado no operacional, la compañía reportó una pérdida de -\$22.416 millones, con un mejor resultado en Colombia (+21,2% a/a en volumen), pero arrastrado por mayores gastos financieros y otros gastos. De esta forma, reportó una utilidad por \$56.403 millones, lo que se compara con ganancias de \$56.371 millones en 4T19.

	IV - 2020E		IV - 2019		% Var.	Estimaciones MM \$	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Concenso
Ingresos	599.648		578.071		3,7%	588.036	612.720
Costos de Explotación	-303.593	-50,6%	-276.471	-47,8%	9,8%	-	-
GAV	-199.821	-33,3%	-214.440	-37,1%	-6,8%	-	-
Otros	3.716	0,6%	5.128	0,9%	-27,5%	-	-
Resultado Operacional	99.949	16,7%	92.288	16,0%	8,3%	-	-
Ebitda	126.535	21,1%	119.766	20,7%	5,7%	120.881	119.801
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	56.403	9,4%	56.371	9,8%	0,1%	50.064	54.869

Tras trimestres complejos para la compañía por el cierre del canal *on-premise* y las caídas en volúmenes, destacamos la recuperación de estos en el trimestre, logrando creer a nivel consolidado e individual. Ahora bien, un menor tipo de cambio y mayores costos de la uva presionarían los resultados del segmento Vinos en los próximos trimestres, y se alejaría de los aumentos a doble dígito que experimentó el último año. Por otro lado, el *joint venture* en Colombia logró aumentos en volúmenes a pesar de que la industria se contrajo, siendo una buena señal de la diversificación en la región. No obstante, agregamos una nota de cautela en relación al deterioro de sus márgenes y a la dificultad para traspasar la inflación a sus precios en la operación en Argentina, en donde continúa muy presionada la operación.

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

Jorge Cariola G.
Subgerente Estrategia Global
jorge.cariola@security.cl

Étienne Célery P.
Analista de Inversiones
etienne.celery@security.cl

Sebastián Montero A.
Analista de Macroeconomía
sebastian.montero@security.cl

Paulina Feliú Q.
Analista de Inversiones
paulina.feliu@security.cl

Nicolás Libuy
Analista de Inversiones
nicolas.libuy@security.cl

Roberto Valladares.
Analista de Inversiones
roberto.valladares@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.