

## Ebitda de CCU cae -47,3% a/a en 2T22, bajo nuestras estimaciones y el consenso de mercado.

Nicolás Libuy I  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

- CCU reportó sus resultados del segundo trimestre del 2022, presentando una caída en su Ebitda de -47,3% a/a, bajo nuestras estimaciones y las del consenso de mercado. Por su parte, la compañía registró pérdidas por -\$10.455 mm, una caída frente a las ganancias de \$18.967 millones un año atrás.
- Durante el segundo trimestre, el volumen de venta fue de 6,5 millones de hectolitros (-2,9% a/a), con caídas en las operaciones de Chile (-3,4% a/a), Negocios Internacionales (-1,7% a/a) y Vinos (-0,5% a/a). En cuanto a las ventas, estas alcanzaron los \$ 558.503 millones (+18,8% a/a), explicado por un crecimiento en todas las operaciones (+3,7% a/a en Chile) y el efecto positivo del fortalecimiento del dólar en el segmento Vino por las exportaciones.
- En cuanto a los costos de venta, estos aumentaron un 33,5% a/a explicado por un mayor volumen comercializado, la devaluación de las monedas locales respecto al dólar (por costos dolarizados) y mayores costos de empaque y materias primas, principalmente aluminio, PET, malta y azúcar. Por su parte, el margen bruto se contrajo 656 pb a/a, por los efectos descritos anteriormente, y parcialmente contrarrestado por una expansión de 74 pb en el margen bruto del segmento Negocios Internacionales. En cuanto a los gastos de administración y venta, estos aumentaron un 22,3% a/, con un deterioro de 116 p.b en margen gav. Esto fue explicado principalmente por mayores costos en distribución, ante alzas en el precio del petróleo. El resultado operacional fue de -\$1.671 millones, alcanzando un margen operacional de -0,3% (-768 pb vs 2T21), mientras que el margen Ebitda del trimestre anotó una contracción de 729 pb respecto al 2T21.
- Finalmente, la compañía registró pérdidas por -\$10.455 millones, frente a las ganancias por \$18.967 mm un año atrás, producto del menor resultado operacional y mayores pérdidas en el resultado no operacional (\$9.604 millones), explicado por una mayor pérdida por diferencias de cambio, mayores gastos financieros, netos ante una mayor deuda, y un menor resultado en unidades de reajuste, contrarrestando las mayores ganancias en contratos de derivados.

	II - 2022		II - 2021		% Var.	Estimaciones MM \$	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	558.503		469.995		18,8%		
Costos de Explotación	-333.194	59,7%	-249.568	53,1%	33,5%		
GAV	-227.471	40,7%	-185.975	39,6%	22,3%		
Otros	491	0,1%	216	0,0%	127,3%		
<b>Resultado Operacional</b>	-1.671	-0,3%	34.668	7,4%	-104,8%		
<b>Ebitda</b>	<b>32.471</b>	<b>5,8%</b>	61.576	13,1%	-47,3%	<b>50.530</b>	<b>45.827</b>
<b>Utilidad/Pérdida del Ejercicio</b>	<b>-10.455</b>	<b>-1,9%</b>	18.967	4,0%	-155,1%		

- Si bien destacamos el alza en precios promedio (22,4% a/a), seguimos con cautela ante señales de mayores dificultades en el traspaso de las alzas de costos en precios, lo que podría mantener los márgenes presionados hacia adelante.

# DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

**Felipe Jaque S.**

Economista Jefe

[felipe.jaque@security.cl](mailto:felipe.jaque@security.cl)

**César Guzmán B.**

Gerente Macroeconomía

[cesar.guzman@security.cl](mailto:cesar.guzman@security.cl)

**Paulina Barahona N.**

Subgerente Renta Fija Corporativa

[paulina.barahona@security.cl](mailto:paulina.barahona@security.cl)

**Nicolás Libuy**

Jefe Renta Variable Local

[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

**Eduardo Salas V.**

Economista Senior

[eduardo.salas@security.cl](mailto:eduardo.salas@security.cl)

**Roberto Valladares R.**

Analista de Inversiones

[roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl)

**Marcos Sandoval H.**

Analista de Inversiones

[marcos.sandoval@security.cl](mailto:marcos.sandoval@security.cl)

**Felipe Molina R.**

Analista de Inversiones

[felipe.molinar@security.cl](mailto:felipe.molinar@security.cl)

**María José Castro**

Economista

[Maria.castrod@security.cl](mailto:Maria.castrod@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.