

Ebitda de CCU aumenta 45,1% a/a durante el 2T23, sobre nuestras estimaciones y en línea con el consenso de mercado.

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

- CCU reportó sus resultados del segundo trimestre del 2023, presentando un alza en su Ebitda de 45,1% a/a, sobre nuestras estimaciones y en línea con el consenso de mercado. Por su parte, la compañía registró pérdidas de -\$3.943 mm (frente a -\$10.455 un año atrás).
- Durante el segundo trimestre, el volumen de venta fue de 6,9 millones de hectolitros (4,8% a/a), con mejoras en sus segmentos de Negocios Internacionales (8,1% a/a) y Chile (4,7% a/a), mientras que registró una caída de -13,4% a/a en Vinos. Los ingresos alcanzaron los \$574.242 millones (2,8% a/a), explicado por una mejora de 14,7% a/a en Chile, contrarrestando la caída de -13% a/a en Negocios Internacionales y -14,9% a/a en Vinos.
- En cuanto a los costos de venta, estos disminuyeron -2,5% a/a, explicado por menores costos de empaque, aluminio y la apreciación del peso. El margen bruto, en tanto, se expandió 309 pb a/a, impulsado por sus segmentos en Chile (+532 p.b a/a) y Negocios Internacionales (+89 p.b a/a), contrarrestando la caída de -214 p.b en Vinos. En cuanto a los gastos de administración y venta, estos aumentaron +3,6% a/a, con un deterioro de 31 p.b en margen gav, explicado principalmente por alzas en el precio de combustible y mayores gastos de marketing. El resultado operacional, por su parte, fue de \$12.952 millones (-\$1.673 durante el 2T22), alcanzando un margen operacional de 2,3%, mientras que el margen Ebitda del trimestre anotó una expansión de 239 p.b respecto al 2T22, hasta 8,2%.
- Finalmente, la compañía registró pérdidas por -\$3.943 millones (frente a -\$10.455 un año atrás), producto del mayor resultado operacional y a pesar de mayores pérdidas en el resultado no operacional (83,7% a/a), como consecuencia de un menor desempeño en contratos derivados y mayores pérdidas en asociadas.

	II - 2023		II - 2022		% Var.	Estimaciones MM \$	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	574.242		558.503		2,8%		
Costos de Explotación	-324.826	56,6%	-333.195	59,7%	-2,5%		
GAV	-235.689	41,0%	-227.471	40,7%	3,6%		
Otros	-775	-0,1%	490	0,1%	-258,2%		
Resultado Operacional	12.952	2,3%	-1.673	-0,3%	-874,2%		
Ebitda	47.126	8,2%	32.471	5,8%	45,1%	40.782	47.913
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	-3.943	-0,7%	-10.455	-1,9%	-62,3%	-2.329	- 1.985

- 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.