

Ebitda de CCU disminuye 6,7% a/a en 3T20, el línea con nuestras estimaciones y sobre el consenso de mercado

Étienne Célery PI.
etienne.celery@security.cl

- CCU reportó sus resultados del tercer trimestre del 2020, presentando un descenso en su Ebitda de 6,7% a/a, en línea con nuestras estimaciones y las del mercado. Además, presentó una utilidad por \$12.142 millones (+40,7% a/a).
- En el tercer trimestre, el volumen de ventas fue de 6,8 millones de hectolitros (-1,4% a/a), acotando las caídas en sus operaciones en Chile (-1,3% a/a) y Negocios Internacionales (-5,5% a/a), y creciendo con fuerza en el negocio de Vinos (+18,7% a/a). En cuanto a los ingresos, estos alcanzaron los \$428.355 millones (+9,8% a/a), explicado por un aumento en el precio promedio de 11,3% a nivel consolidado y por los buenos volúmenes de la viña.
- En cuanto a los costos de venta, estos aumentaron 18,7% a/a tras por el alza en volúmenes comercializados, sumado al efecto negativo de la devaluación de las monedas locales en los costos dolarizados. En cuanto al margen bruto, a nivel consolidado este se contrajo 420 pb a/a producto de los efectos ya descritos y al aumento en los precios de las materias primas. En cuanto a los gastos de administración y venta (GAV), estos también aumentaron un 4% a/a, aunque mejorando en el margen sobre ingresos en 210 pb a/a, producto de un mejor control de costos. Así, el resultado operacional fue de \$32.264 millones, alcanzando un margen operacional de 7,5% (-220 pb vs 3T19). El Ebitda del trimestre alcanzó los \$59.486 millones (-6,7% a/a), con una contracción de margen sobre ingresos de 245 pb respecto al 3T19 (desde 16,3% a 13,9%).
- Respecto al resultado no operacional, la compañía reportó una pérdida por \$14.146 millones (-29,2% a/a), debido principalmente a menores pérdidas por diferencias de cambio en Argentina y un mejor resultado en Colombia, compensado en parte por mayores gastos financieros netos producto de una mayor deuda financiera. De esta forma, reportó una utilidad por \$12.142 millones, lo que se compara con ganancias de \$8.267 millones en el 3T19.

	III - 2020E		III - 2019		% Var.	Estimaciones MM \$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	428.355		390.249		9,8%	382.860	378.590
Costos de Explotación	-238.476	-55,7%	-200.857	-51,5%	18,7%	-	-
GAV	-163.754	-38,2%	-157.457	-40,3%	4,0%	-	-
Otros	6.139	1,4%	5.961	1,5%	3,0%	-	-
Resultado Operacional	32.264	7,5%	37.896	9,7%	-14,9%	-	-
Ebitda	59.486	13,9%	63.756	16,3%	-6,7%	58.365	54.810
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	12.142	2,8%	8.627	2,2%	40,7%	10.301	11.504

La compañía este trimestre logró adaptarse adecuadamente al escenario de pandemia, destacando la caída acotada en volúmenes dado el mix de productos cargados a bebidas alcohólicas, las cuales han sido la categoría con menores disminuciones en volúmenes, y que incluso le permitió crecer en el precio promedio e impulsar la primera línea. Respecto de su operación Negocios Internacionales, observamos un positivo crecimiento del precio promedio a pesar de las dificultades en el país trasandino para traspasar la inflación a sus precios. La mejora en los GAV a nivel individual y consolidado producto del programa ExCCelencia y un mejor control de costos favoreció este trimestre los márgenes de la compañía, después de un 2T20 que anticipaba un empeoramiento de esta línea. Finalmente, los buenos resultados de VSPT impulsaron los resultados consolidados, creciendo en volúmenes en línea con una industria de exportaciones de vinos apoyada por una mejor canasta de monedas en relación al peso chileno y crecimientos significativos en Europa. Esperamos que la compañía continúe buscando eficiencias en costos y enfrentar así los aumentos de las materias primas, como también controlar el efecto de la inflación y la moneda local en Argentina en sus precios.

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 Célèry 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

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.