

Ebitda del 3T22 de Embotelladora Andina En Línea con nuestras Estimaciones

Nicolas Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

- Embotelladora Andina reportó sus resultados del 3T22, presentando un crecimiento en Ebitda de 17,2% a/a, en línea con nuestras estimaciones. Por su parte, su utilidad registro una caída hasta los \$33.999 mm (-13,6% a/a), frente a 39.354 millones durante el 3T21.
- Los ingresos de la compañía presentaron un alza de 21,3% a/a, producto de un crecimiento de 2,3% en volúmenes y ante un efecto favorable en el tipo de cambio de conversión. Por país, en Argentina, la embotelladora mostró un alza de 58,4% en ingresos, con una mejora de 8,1% a/a en volúmenes. Por su parte, en Brasil, el aumento en ingresos alcanzó el 13,5% a/a, con un alza de 5,2% a/a en volúmenes. Chile, por su lado, registró un alza de 7,4% a/a en ingresos, acompañado de una caída de 3,5% a/a en volúmenes. Por ultimo, en Paraguay la compañía mostró un alza de 33,7% en ingresos, con un aumento de 1,7% a/a en las cajas unitarias vendidas.
- El costo de explotación, en tanto, tuvo un alza de 17% a/a, dado la mejora en el nivel de ventas, impulsando el margen bruto en 228 pb, a pesar de que un parte de las materias primas que utiliza la compañía se encuentran dolarizadas. Por otro lado, los gastos de administración registraron un alza de 35%, producto de los mayores volúmenes y gastos de distribución, junto a mayores gastos de mano de obra, lo que en definitiva llevó a una caída en el margen operacional de 46 pb a/a.
- En tanto, el margen Ebitda fue de 15,2%, con una contracción de 52 pb respecto al 3T2021. Finalmente, la utilidad de la compañía cayó -13,6% a/a respecto al mismo trimestre del 2021, a pesar de la mejora en el resultado operacional (16,3% a/a) y producto de un menor desempeño en unidades de reajuste (10x) y una mayor tasa efectiva de impuestos.

	III -2022		III -2021		% Var.	Estimaciones MMS Security
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		
Ingresos	653.498		538.815		21,3%	
Costo de venta	-407.138	62,3%	-347.993	64,6%	17,0%	
GAV	-175.716	26,9%	-130.186	24,2%	35,0%	
Gastos Corporativos	-1.879	0,3%	-1.484	0,3%	26,6%	
Resultado Operacional	68.765	10,5%	59.152	11,0%	16,3%	
Ebitda	99.290	15,2%	84.691	15,7%	17,2%	102.377
Utilidad Controlador	33.999	5,2%	39.354	7,3%	-13,6%	37.502

Resultados Engie 3T22: Ebitda en Línea con Nuestras Estimaciones y el Consenso del Mercado

Juan Ignacio Vicencio F.
juan.vicencio@security.cl

- **Engie Chile reportó un Ebitda al tercer trimestre de 2022 de US\$57 millones, lo que implica una variación de 3% a/a, contrarrestando la presión en costos producto del alza en el precio de los combustibles y el costo marginal del sistema, con aumentos de precios de contratos indexados a estos insumos. La cifra estuvo en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado.**
- Los ingresos por venta de energía alcanzaron US\$462 millones (+42% a/a), mientras que otros ingresos sumaron US\$38 millones (-6% a/a). Las ventas físicas totales fueron de 3.100 GWh, un aumento de 4% con respecto al mismo periodo en 2021. El segmento regulado alcanzó 1.255 GWh (-4% a/a), que incluye el vencimiento de un contrato con CGE y una menor prorrata de demanda por el ingreso de otros operadores, mientras que el segmento libre alcanzó 1.796 GWh, con una variación positiva de 8% a/a, ante un nuevo impulso en la demanda minera. En el caso de clientes regulados, el volumen se vio compensado por un precio promedio que subió 33% a/a, alcanzando US\$164/MWh, mientras que en el caso de clientes libres, el alza fue similar, hasta US\$128/MWh, ambos respondiendo al aumento en los principales factores de indexación de las tarifas (inflación y combustible vinculado).
- La generación bruta de Engie Chile cayó -40% en términos anuales, alcanzando 1.461 GWh este trimestre, destacando el mayor aporte de energías renovables, pero bajas relevantes en carbón y gas (-55% a/a y -44% a/a, respectivamente). Debido a esta menor generación, las compras físicas de la compañía subieron un 222% a/a, llegando este trimestre a 1.805 GWh, pero con un valor unitario 22% inferior al 3T21. En esta menor producción influye la salida programada de centrales a carbón y el ingreso a operación de centrales más eficientes al sistema. Todo lo anterior se refleja en aumentos de 151% en el ítem compras de energía, pero de sólo 1% en consumo de combustible, permitiendo mantener un resultado operacional semejante al del 3T21.
- Finalmente, en su última línea la compañía mostró una pérdida de US\$18 millones, cifra que se contrarresta con ganancias por US\$9 millones registradas en el 3T21, al incluir un leve incremento en gastos financieros asociados a factorización de cuentas por cobrar ligadas al PEC de 2019.

	III-2022		III-2021		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	499.7	-	365.8	-	36.6%		
Costos de Explotación	-442.4	88.5%	-305.5	83.5%	44.8%		
GAV y otros	0.0	0.0%	-4.7	1.3%	-100.0%		
Depreciación	-48.0	9.6%	-44.6	12.2%	7.6%		
Resultado Operacional	9.3	1.9%	10.8	3.0%	-13.9%		
Ebitda	57.3	11.5%	55.4	15.1%	3.4%	55.6	54.0
Utilidad/Pérdida	-17.8	-3.6%	8.7	2.4%	N/A	-4.9	-14.0

Si bien, los resultados de Engie Chile continuaron presionados por el fuerte incremento en los costos operacionales, principalmente por mayores precios de combustibles, esto se vio compensado con un aumento en los ingresos, en esencia vía precios, consecuencia de sus mecanismos de indexación, apoyados además por una mayor demanda del sector minero. En este trimestre, la compañía normalizó su suministro de gas, lo que sumado a precios de los combustibles a nivel internacional corrigiendo a la baja y un ingreso gradual de proyectos ligados a energías renovables a partir del 4T22, permitirían recuperar niveles de Ebitda registrados en periodos anteriores.

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

María José Castro D.
Economista
maria.castrod@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

Juan Ignacio Vicencio F.
Analista de Inversiones
juan.vicencio@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.