

Ebitda de Andina crece 16,2% a/a en 3T20, por sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado

Étienne Célery P.
etienne.celery@security.cl

▪ **Embotelladora Andina reportó sus resultados del tercer trimestre de 2020, presentando un crecimiento en Ebitda de 16,2%, por sobre nuestras estimaciones y el mercado.**

▪ En el tercer trimestre, el volumen de venta reportado fue de 171,2 millones de cajas unitarias (-1,2% a/a), con crecimiento en Brasil (+5,8% a/a) y disminuciones acotadas en Chile (-7,3% a/a), Argentina (-2,7% a/a) y Paraguay (-3,2% a/a), explicadas por las restricciones de movilidad, y mejorando significativamente en comparación al 2T20. En cuanto a los ingresos, estos alcanzaron los \$394.774 millones (-3,0% a/a), explicado por el efecto negativo en la conversión de resultados de sus operaciones de Argentina y Brasil, la caída en volúmenes y un menor precio promedio (-1,8% a/a).

▪ En cuanto a los costos de venta, estos disminuyeron 3,7% a/a consecuencia de un menor volumen comercializado y la devaluación de las monedas locales respecto al dólar (por costos dolarizados). Respecto al margen bruto, este mejoró 40 pb a/a, producto de mejoras en las operaciones de Brasil y Paraguay, pese a menores precios. Por el lado de los gastos de administración y venta (GAV), disminuyeron 12,1% a/a, gracias a menores gastos de distribución debido a reducciones en gastos de publicidad y en personal, sobre todo en Brasil. Así, el resultado operacional fue de \$49.979 millones, alcanzando un margen operacional de 12,7% (+310 pb vs 3T19).

▪ Respecto del Ebitda, en el trimestre alcanzó los \$77.279 millones (+16,2% a/a), con una mejora en el margen sobre ingresos de 320 pb respecto al 3T19.

▪ El resultado no operacional este trimestre presentó una pérdida de -\$9.260 millones (-23% a/a), principalmente explicado por mayores gastos financieros. Cabe mencionar que en este trimestre no hubo efectos cambiarios significativos que afectaran la última línea. Finalmente, la utilidad reportada fue de \$26.307 millones (+3,5% a/a), con una mejora de 40 pb en el margen neto como resultado de la mejora en márgenes a nivel consolidado.

	III-2020E		III-2019		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	394.774		407.071		-3,0%	384.375	383.555
Costo de venta	-239.726	-60,7%	-248.943	-61,2%	-3,7%	-231.554	-
GAV	-103.659	-26,3%	-117.975	-29,0%	-12,1%	-112.748	-
Gastos Corporativos	-1.410	-0,4%	-1.241	-0,3%		-1.172	-
Resultado Operacional	49.979	12,7%	38.912	9,6%	28,4%	38.901	-
Ebitda	77.279	19,6%	66.483	16,3%	16,2%	66.631	68.001
Utilidad	26.307	6,7%	25.414	6,2%	3,5%	16.271	19.822

Destacamos el crecimiento a nivel individual de cada operación, mejorando en márgenes y acotando las caídas en volúmenes. El crecimiento en volúmenes que consiguió la compañía en Brasil da buenas señales de la recuperación que vendría en los próximos meses en el resto de los países, en la medida que las restricciones se levanten. Por otro lado, las mejoras en márgenes en Brasil y Paraguay, en línea con mayores eficiencias a nivel de GAV, se mantendrían en los siguientes trimestres y le permitirían continuar aumentando el resultado operacional. Finalmente, vemos con buenos ojos la leve caída en volúmenes y aumento en ingresos en la operación de Argentina, contrarrestando la debilidad económica y fuerte depreciación de la moneda local, mejorando el mix de productos y buscando eficiencias a nivel operacional.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • info@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.