

Ebitda de Andina crece 10% a/a en el 3T21, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado

Departamento de Estudios
Grupo Security

▪ **Embotelladora Andina reportó sus resultados del tercer trimestre de 2021, presentando un crecimiento en Ebitda de 9,6% a/a, en línea con nuestras estimaciones y el mercado, junto con una utilidad por \$39.354 millones, más abultada por un menor gasto en impuestos.**

▪ En el tercer trimestre, el volumen de venta reportado fue de 197,3 millones de cajas unitarias (+15% a/a), con crecimiento en todas sus operaciones, salvo Brasil. El desempeño por país fue: Chile +44% a/a (y +26% a/a descontando la distribución de cervezas), Brasil -2% a/a, Argentina +8% a/a y Paraguay +11% a/a. En cuanto a los ingresos, estos alcanzaron \$538.815 millones (+36,5% a/a), explicado por el crecimiento en volúmenes ya descrito, el acuerdo de cervezas en Chile con AB InBev que continúa potenciando el negocio y a un mejor mix de productos, destacando el de Chile.

▪ En cuanto a los costos de venta, estos aumentaron 45,2% a/a, debido al acuerdo de distribución de cervezas en Chile (que elevó los costos en un 79% a/a en dicha operación), sumado a los mayores volúmenes comercializados en el período y mayores costos en insumos. Con esto, el margen bruto disminuyó 386 pb a/a, alcanzando un 35,4%. Por el lado de los gastos de administración y venta (GAV), aumentaron 25,6% a/a, producto de mayores gastos en publicidad y mano de obra. Así, el resultado operacional fue de \$59.152 millones, alcanzando un margen operacional de 11,0% (-168 pb respecto al 3T20). Respecto del Ebitda, en el trimestre alcanzó los \$84.691 millones (+9,6% a/a), con una caída en el margen sobre ingresos de 386 pb respecto al 3T20.

▪ El resultado no operacional registró una pérdida de -\$17.239 millones en el trimestre, principalmente explicado por la reversión de provisiones relacionadas a créditos fiscales en Brasil y mayores pérdidas asociadas a unidad de reajuste. Finalmente, la utilidad reportada fue de \$39.354 millones (+54% a/a), ante una tasa de impuestos efectiva mucho menor al periodo anterior (4,8% al 3T21 vs 35,4% al 3T20).

	III - 2021		III - 2020		% Var.	Estimaciones MMS	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	538,815		394,774		36.5%		
Costo de venta	-347,993	-64.6%	-239,726	-60.7%	45.2%		
GAV	-130,186	-24.2%	-103,659	-26.3%	25.6%		
Gastos Corporativos	-1,484	-0.3%	-1,410	-0.4%	5.2%		
Resultado Operacional	59,152	11.0%	49,979	12.7%	18.4%		
Ebitda	84,691	15.7%	77,279	19.6%	9.6%	85,056	82,593
Utilidad Controlador	39,354	7.3%	25,585	6.5%	53.8%	24,454	26,515

La compañía mantuvo el buen ritmo de resultados del 2T21, destacando su operación en Chile, donde hubo un efecto mix mayor al proyectado, favorecido por los estímulos económicos y que continuarían en la última parte del año. En Brasil, la baja se explica por resultados extraordinariamente altos en 2020 por la suspensión temporal de costos, pero comparando con el 3T19 mostró un alza de 10% en Ebitda. En Argentina, destacamos las alzas de precios por sobre la inflación (+63% a/a), superior a lo que han logrado otros competidores. Finalmente, cabe mencionar que aún no observamos impactos relevantes en los márgenes producto de las complicaciones en la cadena de suministro a nivel global, por lo que el ajuste se explicaría mayormente por la incorporación del acuerdo de cervezas en Chile, como era esperable.

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

Eduardo Salas V.

Analista de Macroeconomía

eduardo.salas@security.cl

Nicolás Libuy

Analista de Inversiones

nicolas.libuy@security.cl

Paulina Feliú Q.

Analista de Inversiones

paulina.feliu@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@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.