

Ebitda de Andina cae 4% a/a en el 4T21, superando nuestras estimaciones y en línea con el consenso de mercado

Departamento de Estudios
Grupo Security

- **Embotelladora Andina reportó sus resultados del cuarto trimestre de 2021, presentando un descenso en Ebitda de 3,7% a/a, cifra que superó nuestras estimaciones, pero estuvo en línea con el mercado. Su utilidad ascendió a \$71.658 millones, más abultada por un menor gasto en impuestos.**
- En el cuarto trimestre, el volumen de venta reportado fue de 240,1 millones de cajas unitarias (+5,4% a/a), con crecimiento en todas sus operaciones, salvo Brasil. El desempeño por país fue: Chile +19% a/a (y +13% a/a descontando la distribución de cervezas), Brasil -10% a/a, Argentina +8% a/a y Paraguay +3% a/a. En cuanto a los ingresos, estos alcanzaron \$651.498 millones (+24,2% 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 25,8% a/a, debido a los mayores volúmenes comercializados en el período y mayores costos en insumos, en particular de resina PET (derivado del petróleo) en sus cuatro operaciones, y azúcar en Argentina, Brasil y Chile. Con esto, el margen bruto disminuyó 69 pb a/a, alcanzando un 39,4%. Por el lado de los gastos de administración y venta (GAV), aumentaron 43,1% a/a, producto de mayores gastos en publicidad, distribución y mano de obra. Así, el resultado operacional fue de \$100.234 millones, alcanzando un margen operacional de 15,4% (-375 pb respecto al 4T20). Respecto del Ebitda, en el trimestre alcanzó los \$127.750 millones (-3,7% a/a), con una caída en el margen sobre ingresos de 568 pb respecto al 4T20.
- El resultado no operacional registró una pérdida de -\$21.173 millones en el trimestre, donde menores gastos financieros fueron compensados con mayores pérdidas asociadas a unidad de reajuste por la deuda que la compañía mantiene en UF. Finalmente, la utilidad reportada fue de \$71.658 millones (+48,5% a/a), ante una tasa de impuestos efectiva mucho menor al periodo anterior (9% al 4T21 vs 39,6% al 4T20).

	IV - 2021		IV - 2020		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	652,704		524,363		24.5%		
Costo de venta	-395,523	-60.6%	-314,140	-59.9%	25.9%		
GAV	-154,909	-23.7%	-108,280	-20.6%	43.1%		
Gastos Corporativos	-2,038	-0.3%	-1,731	-0.3%	17.7%		
Resultado Operacional	100,234	15.4%	100,212	19.1%	0.0%		
Ebitda	127,750	19.6%	132,610	25.3%	-3.7%	103,024	131,622
Utilidad Controlador	71,658	11.0%	48,256	9.2%	48.5%	41,804	46,168

La compañía mantuvo el buen ritmo de crecimiento en ventas del 2T21 y 3T21, destacando su operación en Chile, donde hubo un efecto *mix* mayor al proyectado, favorecido por los estímulos económicos, que continuarían en la primera parte de este año. En Brasil, la baja se explica por menores volúmenes en gaseosas y cervezas, a un menor precio. En Argentina, destaca el alza de precios que continúa por sobre la inflación (+63% a/a), superior a lo que han logrado otros competidores. No obstante este buen nivel de ingresos, sus márgenes se recienten ya no sólo por el mayor peso del negocio de distribución de cervezas en Chile, sino además por alzas de precios de materias primas, lo que por el momento mantiene un impacto limitado.

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.

Jefe de Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Marcos Sandoval H.

Analista de Inversiones

marcos.sandoval@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.