

## Ebitda del 4T22 de Embotelladora Andina En Línea con nuestras Estimaciones

Nicolas Libuy I.  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

- Embotelladora Andina reportó sus resultados del 4T22, presentando un crecimiento en Ebitda de 16,1% a/a, en línea con nuestras estimaciones. Por su parte, su utilidad registro una caída hasta los \$45.194 mm (-36,9% a/a), frente a \$71.658 millones durante el 4T21.
- Los ingresos de la compañía presentaron un alza de 21% a/a, producto de un crecimiento de 4,5% en volúmenes y ante un efecto favorable en el tipo de cambio de conversión. Por país, en Argentina, la embotelladora mostró un alza de 21,8% en ingresos, con una mejora de 3,3% a/a en volúmenes. Por su parte, en Brasil, el aumento en ingresos alcanzó el 47,7% a/a, con un alza de 12,9% a/a en volúmenes. Chile, por su lado, registró un alza de 11,1% a/a en ingresos, acompañado de una caída de -0,7% a/a en volúmenes. Por ultimo, en Paraguay la compañía mostró un alza de 12,3% a/a en ingresos, con un aumento de 1,9% a/a en las cajas unitarias vendidas.
- El costo de explotación, en tanto, tuvo un alza de 21,7% a/a, debido a costos dolarizados y alzas en concentrado, resina PET y azúcar, comprimiendo el margen bruto en 36 pb. Por su parte, los gastos de administración registraron un alza de 23,5%, producto de los mayores volúmenes y gastos de distribución, como consecuencia de mayores tarifas, junto a mayores gastos de mano de obra, lo que en definitiva llevó a una caída en el margen operacional de 79 pb a/a.
- En tanto, el margen Ebitda fue de 18,8%, con una contracción de 80 pb respecto al 4T2021. Finalmente, la utilidad de la compañía cayó -36,9% a/a respecto al mismo trimestre del 2021, a pesar de la mejora en el resultado operacional (14,8% a/a) y producto de un menor desempeño en unidades de reajuste (45,4 % a/a) y una mayor tasa efectiva de impuestos.

	IV - 2022		IV - 2021		% Var.	Estimaciones MMS Security
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		
Ingresos	789.934		652.704		21,0%	
Costo de venta	-481.548	61,0%	-395.523	60,6%	21,7%	
GAV	-191.260	24,2%	-154.909	23,7%	23,5%	
Gastos Corporativos	-2.084	0,3%	-2.038	0,3%	2,3%	
<b>Resultado Operacional</b>	<b>115.042</b>	<b>14,6%</b>	<b>100.234</b>	<b>15,4%</b>	<b>14,8%</b>	
<b>Ebitda</b>	<b>148.257</b>	<b>18,8%</b>	<b>127.750</b>	<b>19,6%</b>	<b>16,1%</b>	<b>142761</b>
<b>Utilidad Controlador</b>	<b>45.194</b>	<b>5,7%</b>	<b>71.658</b>	<b>11,0%</b>	<b>-36,9%</b>	<b>52348</b>

# DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

**Felipe Jaque S.**

Economista Jefe  
[felipe.jaque@security.cl](mailto:felipe.jaque@security.cl)

**Paulina Barahona N.**

Subgerente Renta Fija Corporativa  
[paulina.barahona@security.cl](mailto:paulina.barahona@security.cl)

**Eduardo Salas V.**

Economista Senior  
[eduardo.salas@security.cl](mailto:eduardo.salas@security.cl)

**Marcos Sandoval H.**

Analista de Inversiones  
[marcos.sandoval@security.cl](mailto:marcos.sandoval@security.cl)

**María José Castro**

Economista  
[Maria.castrod@security.cl](mailto:Maria.castrod@security.cl)

**César Guzmán B.**

Gerente Macroeconomía  
[cesar.guzman@security.cl](mailto:cesar.guzman@security.cl)

**Nicolás Libuy**

Jefe Renta Variable Local  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@security.cl)

**Roberto Valladares R.**

Analista de Inversiones  
[roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl)

**Felipe Molina R.**

Analista de Inversiones  
[felipe.molinar@security.cl](mailto:felipe.molinar@security.cl)

**Juan Ignacio Vicencio**

Analista de Inversiones  
[juan.vicencio@security.cl](mailto:juan.vicencio@security.cl)

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web [inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.  
[inversionessecurity.cl](http://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.