

Ebitda del 4T24 de Embotelladora Andina Sobre nuestras Estimaciones y el Consenso de Mercado

Nicolas Libuy I.
nicolas.libuy@security.cl

- Embotelladora Andina reportó sus resultados del 4T24, presentando un crecimiento en Ebitda de 14,5% a/a, sobre nuestras estimaciones y el consenso de mercado. Por su parte, su utilidad registró un alza hasta los 98.596 mm (22,1% a/a), frente a \$80.740 millones durante el 4T23.
- Los ingresos de la compañía presentaron un alza de 23% a/a, con un crecimiento en volúmenes de 8,2% a/a. Por país, en Argentina, la embotelladora mostró un alza de 94,8% a/a en ingresos, con una mejora de 6,2% a/a en volúmenes. Por su parte, en Brasil, la compañía registró una mejora en ingresos de 3,9% a/a (13,9% en moneda local), con un alza de 8,1% a/a en volúmenes. Chile, por su lado, registró un crecimiento de 9,8% a/a en ingresos, acompañado de un alza de 8,6% a/a en volúmenes. Por último, en Paraguay la compañía mostró un alza de 22% a/a en ingresos, con una mejora de 12% a/a en las cajas unitarias vendidas.
- El costo de explotación, en tanto, tuvo un alza de 23% a/a, debido al efecto de conversión de Argentina, los mayores volúmenes y un mayor costo de resina PET, compensando un menor costo del azúcar. Con esto, el margen bruto se mantuvo plano con respecto a un año atrás. Por su parte, los gastos de administración registraron un alza de 32% a/a, producto del efecto de conversión en Argentina, los mayores volúmenes y mayores gastos de marketing, lo que llevó a una contracción en el margen operacional de 176 pb a/a.
- En tanto, el margen Ebitda fue de 19,1%, un deterioro de 139 pb respecto al 4T23. Finalmente, la utilidad de la compañía aumentó 22,1% respecto al mismo trimestre de 2023, producto de la mejora en el resultado operacional (9,9% a/a) y un mejor resultado no operacional (\$6.805 mm frente a pérdidas por -\$17.473 mm 4T23), principalmente como consecuencia de un mejor resultado por unidades de reajuste y diferencia de cambio.

	IV -2024		IV -2023		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	952.043		774.903		22,9%		
Costo de venta	-567.924	59,7%	-461.818	59,6%	23,0%		
GAV	-237.135	24,9%	-179.646	23,2%	32,0%		
Gastos Corporativos	-4.001	0,4%	-3.385	0,4%	18,2%		
Resultado Operacional	142.983	15,0%	130.054	16,8%	9,9%		
Ebitda	182.178	19,1%	159.070	20,5%	14,5%	172.487	172.462
Utilidad Controlador	98.596	10,4%	80.740	10,4%	22,1%	76.013	75.614

- Destacamos la sorpresa positiva en los resultados de la compañía, mostrando una buena dinámica de volúmenes. Por otro lado, miramos con cautela la presión en GAV que enfrenta la embotelladora, lo que debería llevar a crecimientos en Ebitda más contenidos durante 2025.

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

Subgerente Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

Marcela Calisto

Economista

marcela.calisto@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista Senior de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Juan Ignacio Vicencio F.

Analista de Inversiones

juan.vicencio@security.cl

Josefina Koljatic

Analista de Inversiones

josefina.koljatic@security.cl

Juan Manuel Mira C.

Analista de Inversiones

juanmanuel.mira@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.

Este informe es proporcionado únicamente con fines de orientación e información general, por lo que, en ningún caso él debe emplearse o considerarse como asesoría de inversión y/o financiera, recomendación, y/o oferta a firme de compra ni venta de valores. Asimismo, este informe no es un documento de oferta, por lo que no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas a ningún acto. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables, la que, por tanto, a nuestro mejor saber y entender, se ajusta a los hechos y no contiene omisiones que puedan afectar su comprensión. Sin embargo, podría contener, eventualmente, errores, los que, no son atribuibles a, ni aceptados como propios por los autores de este informe, Grupo Security y sus filiales. Si bien hemos tomado precauciones razonables para que la información tenida en cuenta al tiempo de la elaboración de este informe se mantuviera actualizada, no podemos asegurar que ella no haya variado durante su elaboración y emisión. Asimismo, la información contenida aquí puede estar sujeta a cambios sin previo aviso. Los precios, estimaciones o valores indicados están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los eventos reales difieran materialmente de cualquier desarrollo anticipado, y, por tanto, pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Los inversionistas deben comprender que (i) las proyecciones futuras pueden no concretarse y (ii) el rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Todas las inversiones mencionadas en este informe tienen riesgo de pérdida. Este informe no garantiza que las proyecciones contenidas en él estén libres de error. Ni los autores de este informe, ni Grupo Security y sus filiales hacen representación o garantía, expresa o implícita, sobre la precisión, completitud o integridad de este informe, por lo que ellos no asumen responsabilidad frente a ninguna persona por el empleo, uso o comprensión de este informe ni por la información contenida en él. Este informe no tiene en cuenta objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ninguna persona específica, por lo que las inversiones especificadas en él pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos, horizontes de inversión, y sus niveles de riesgo específicos. En el caso de la renta variable local, sus valorizaciones se efectúan a través de un modelo de descuento de flujos de caja proyectados, cuya tasa de descuento se basa en un modelo de costo de capital ponderado. Los autores de este informe se encuentran sujetos a estrictas reglas de inversión con el objeto de evitar potenciales conflictos de interés, por lo que no hay conflicto que informar. Para más información sobre estas reglas, por favor dirigirse al siguiente link: [\[Reglamento\]](#). 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.