

Ebitda de Andina cae 7,0% a/a en 1T19, en línea con nuestras estimaciones y el consenso de mercado.

Gonzalo Sandoval I.

▪ **Embotelladora Andina reportó sus resultados del primer trimestre del presente año, presentando una caída en su Ebitda de 7,0% a/a en línea con nuestras estimaciones y con el consenso de mercado.**

▪ Los ingresos de la compañía presentaron una caída de 6,7% a/a. Esta baja en los ingresos está principalmente explicada por la contracción de estos en un 31,0% a/a en la operación en **Argentina**. Si bien el precio promedio de venta aumentó aproximadamente un 50% a/a (en línea con la inflación), no fue suficiente para contrarrestar el efecto de la caída en el volumen de venta de un 17,6% en el mismo país. Además, al cierre de este periodo el peso argentino y el real brasileño se depreciaron un 91% y 5% a/a frente al peso chileno respectivamente. Esto fue parcialmente contrarrestado por un crecimiento en los ingresos de las operaciones en **Chile, Brasil y Paraguay** de un 6,2%, 3,5% y 1,9% a/a respectivamente, tanto por aumentos en el precio promedio de venta como en volúmenes.

▪ Por su parte, el costo de explotación tuvo una caída de 2,6% a/a, dado la caída en el volumen de ventas. Junto con esto el margen bruto cayó 250 pb, esto se debió principalmente a que una parte de las materias primas que utiliza la compañía se encuentran dolarizadas, por lo que la depreciación de las monedas locales frente al dólar provocó un aumento en los costos de producción, y además hubo un mayor precio de la resina PET. Por otro lado, el GAV tuvo una caída de 12,5% a/a principalmente por el efecto de la conversión de cifras desde las filiales de Argentina y Brasil. Esto no fue suficiente para contrarrestar la caída en el margen bruto, resultando en una caída del margen operacional de 80 pb.

▪ En tanto, el Ebitda cayó 7,0% a/a. El margen Ebitda fue de 21,0% manteniéndose constante con respecto al mismo margen reportado en el 1T18.

▪ Finalmente, la utilidad de la compañía fue de \$46.651 millones, lo que significó un aumento de 9,6% respecto al mismo trimestre del 2018, por una baja en la tasa efectiva de impuesto desde un 28,4% en el 1T18 a un 17,6% en el 1T19.

	I - 2019		I - 2018		% Var.	Estimaciones \$ MM	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	447.668	-	479.831	-	-6,7%		
Costos de Explotación	-261.937	58,5%	-268.811	56,0%	-2,6%		
GAV	-116.975	26,1%	-133.678	27,9%	-12,5%		
Otros	-2.200	-0,5%	-6.516	-1,4%	-66,2%		
Resultado Operacional	67.758	15,1%	76.157	15,9%	-11,0%		
Ebitda	93.802	21,0%	100.882	21,0%	-7,0%	96.425	95.010
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	46.651	10,4%	42.583	8,9%	9,6%	40.575	38.494

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

César Guzmán B.
Gerente de Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Constanza Pérez S.
Subgerente de Renta Variable
constanza.perez@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente de Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Jorge Cariola G.
Subgerente de Estrategia Global
jorge.cariola@security.cl

Magdalena de Ramón C.
Analista Renta Fija Internacional
magdalena.deramon@security.cl

Sebastián Montero A.
Analista de Macroeconomía
sebastian.montero@security.cl

Rodrigo Gardella B.
Analista de Inversiones
rodrigo.gardella@security.cl

Nicolás Libuy I.
Analista de Inversiones
nicolas.libuy@security.cl

Juan Carlos Prieto Z.
Analista de Inversiones
juancarlos.prieto@security.cl

Sebastián Barrios S.
Analista de Inversiones
sebastian.barrios@security.cl

Gonzalo Sandoval I.
Analista de Inversiones
gonzalo.sandoval@security.cl

Yessenia González del C.
Editora de Contenidos y Comunicaciones
yessenia.gonzalez@security.cl

Aldo Lema N.
Economista Asociado
aldo.lema@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.