

## Ebitda de Andina disminuye 2% a/a en 1T21, en línea con nuestras estimaciones y por sobre el consenso de mercado

Étienne Célery P.  
[etienne.celery@security.cl](mailto:etienne.celery@security.cl)

▪ **Embotelladora Andina reportó sus resultados del primer trimestre de 2021, presentando una disminución en su Ebitda de 2% a/a, en línea con nuestras estimaciones y por sobre las del mercado, junto con una utilidad por \$43.339 millones.**

▪ En el primer trimestre, el volumen de venta reportado fue de 212,4 millones de cajas unitarias (+7,1% a/a), con crecimiento en todas sus operaciones, impulsados en parte por el acuerdo de distribución de cervezas: Chile (+13,2% a/a y -0,2% a/a descontando la distribución de cervezas), Brasil (+1,9% a/a), Argentina (+8,0% a/a) y Paraguay (+1,1% a/a). En cuanto a los ingresos, estos alcanzaron \$509.007 millones (+0,7% a/a), con una fuerte disminución tras la depreciación del peso argentino y el real. A nivel consolidado, el precio promedio disminuyó 6%, principalmente por el efecto de las monedas regionales.

▪ En cuanto a los costos de venta, estos aumentaron 5% a/a, debido al acuerdo de distribución con Cervecerías Chile, que elevó los costos en un 43,0% a/a en dicha operación. Respecto al margen bruto, este disminuyó 260 pb a/a, producto del efecto antes mencionado. Por el lado de los gastos de administración y venta (GAV), disminuyeron 11,2% a/a, gracias a menores gastos de distribución debido a reducciones en publicidad y en mano de obra en Brasil y Paraguay. Así, el resultado operacional fue de \$78.725 millones, alcanzando un margen operacional de 15,5% (+50 pb vs 1T21). Respecto del Ebitda, en el trimestre alcanzó los \$101.925 millones (-2,0% a/a), con una mejora en el margen sobre ingresos de 51 pb respecto al 1T20.

▪ El resultado no operacional este trimestre presentó una pérdida de -\$16.385 millones, con menores gastos financieros. Finalmente, la utilidad reportada fue de \$43.339 millones (-11,5% a/a), con una disminución de 115 pb en el margen neto como resultado de la menor utilidad.

	I - 2021		I - 2020		% Var.	Estimaciones MMS	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	509.007		505.493		0,7%	484.744	491.686
Costo de venta	-308.951	-60,7%	-293.500	-58,1%	5,3%		
GAV	-119.600	-23,5%	-134.659	-26,6%	-11,2%		
Gastos Corporativos	-1.731	-0,3%	-1.369	-0,3%			
<b>Resultado Operacional</b>	<b>78.725</b>	<b>15,5%</b>	<b>75.965</b>	<b>15,0%</b>	<b>3,6%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>101.925</b>	<b>20,0%</b>	<b>103.959</b>	<b>20,6%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>99.892</b>	<b>96.392</b>
<b>Utilidad</b>	<b>43.339</b>	<b>8,5%</b>	<b>48.997</b>	<b>9,7%</b>	<b>-11,5%</b>	<b>40.391</b>	<b>40.973</b>

**Destacamos el crecimiento a nivel individual de cada operación, y atribuimos la disminución en resultados al efecto negativo de la depreciación del real y el peso argentino. Si bien la compañía continuará reportando disminuciones en los márgenes de Chile, esto corresponde a lo esperado por el acuerdo de distribución de cervezas y le permitirá a la compañía continuar mejorando su resultado operacional. Por otro lado, esperamos en el mediano plazo alzas en los costos tras los aumentos en los precios de las materias primas e insumos que utiliza la compañía, en particular del azúcar y el aluminio. Con todo, los aumentos de volúmenes en un contexto de pandemia y de cierre de los canales *on-premise* dan buenas perspectivas para el futuro del sector, en donde Embotelladora Andina destaca por su estrategia de largo plazo, que le ha permitido mantener los niveles normales e incluso crecer en algunas operaciones.**

# 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*

**Jorge Cariola G.**

Subgerente Estrategia Global

*jorge.cariola@security.cl*

**Étienne Célèry P.**

Analista de Inversiones

*etienne.celery@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](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.