

RESUMEN EJECUTIVO

Coca-Cola Embonor S.A. registró una utilidad de \$ 38.285 millones el primer semestre del 2021

- **Los positivos resultados se explican por un aumento en el ingreso neto de un 35,4%, por las mayores ventas de bebidas marca Coca-Cola y la expansión del portafolio en Chile, al incorporarse la distribución de cervezas.**

Santiago, 30 de julio de 2021. Coca-Cola Embonor S.A., una de las principales embotelladoras de bebidas del país, con operaciones en Chile y Bolivia, anunció hoy sus resultados financieros consolidados acumulados al 30 de junio de 2021.

El ingreso neto acumulado creció 35,4%, al compararlo con el ejercicio previo, llegando a \$404.058 millones.

Por su parte, el resultado operacional consolidado ascendió a \$51.502 millones, lo cual implicó un crecimiento de 83,8%, respecto del mismo período del año anterior.

La generación de flujo de caja (EBITDA) creció 42,9% respecto del mismo período del año anterior llegando a \$71.894 millones. Este crecimiento es la consecuencia de los mayores ingresos, impulsados por el buen desempeño de las ventas de la marca Coca-Cola, la ampliación del portafolio y una adecuada gestión comercial.

La Utilidad Neta del primer semestre 2021 fue \$38.285 millones, lo cual implicó un crecimiento de 3,1 veces en relación al 2020.

El Presidente del Directorio de la Compañía, Sr. Andrés Vicuña García-Huidobro, destacó que *“consistente con nuestro plan de largo plazo, seguimos evolucionando hacia una Compañía Total de Bebidas, en línea con nuestro franquiciador, The Coca-Cola Company. La alianza con AB InBev nos ha permitido ampliar el portafolio con nuevas categorías de bebidas para satisfacer de mejor manera las necesidades de nuestros clientes y consumidores.*

Igualmente, continuamos ejecutando nuestro plan de desarrollo e inversiones en infraestructura y logística, para atender la creciente demanda por nuestras bebidas, tanto en Chile como en Bolivia”.

El Gerente General de la compañía, Sr. Cristián Hohlberg, expresó que *“el primer semestre del 2021, ha mostrado un positivo desempeño a nivel consolidado, con un crecimiento del volumen de un 20% y de un 35,4% del ingreso, en relación al mismo período del año anterior.*

“Continuamos constatando un crecimiento en la demanda en todas las categorías de bebidas en Chile, como consecuencia de la preferencia por nuestras marcas y de un mayor ingreso disponible por parte de los consumidores, lo cual ha generado condiciones particularmente favorables y un mayor consumo de todas las bebidas que ofrecemos. A ello se agrega, la incorporación de la categoría de cervezas, mediante la distribución de la familia de marcas AB InBev, las que tienen altos niveles de preferencia y aceptación”.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2021

Con relación a los resultados consolidados del segundo trimestre de 2021:

- EBITDA alcanzó \$28.695 millones, un aumento de 2,2 veces respectivo del mismo trimestre del año anterior.
- El volumen de venta fue 68,1 millones de cajas unitarias, un aumento de 37,6% respecto del mismo trimestre del 2020, debido principalmente al crecimiento de los volúmenes de ambas operaciones.
- Los ingresos por venta crecieron en 60,2% respecto del mismo período del año anterior, llegando a \$184.646 millones. Los ingresos se vieron positivamente afectados por los mayores volúmenes de venta y la ampliación de portafolio.
- El resultado operacional consolidado alcanzó \$18.397 millones, mostrando un aumento de 10,5 veces respecto del mismo trimestre del año anterior.
- La utilidad de la compañía fue una ganancia de \$10.778 millones.

Coca Cola Embonor S.A., es embotellador de bebidas refrescantes (bebidas gaseosas, aguas y jugos) licenciadas por la Compañía Coca-Cola en Chile y Bolivia. Líder en los mercados donde opera, en Chile la Compañía atiende más de 65.000 clientes a través de los cuales llega a 8,3 millones de consumidores en sus franquicias de Arica e Iquique en el norte del país, y desde la V Región de Valparaíso hasta Chiloé, exceptuando la Región Metropolitana y las provincias de San Antonio y de Cachapoal. En Bolivia por otra parte, la Sociedad atiende a 125.000 clientes y abastece 11,0 millones de consumidores.

Más información en sitio web: www.embonor.cl

RESULTADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2021

De acuerdo con la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a partir del año 2009 Coca-Cola Embonor S.A. reporta sus estados financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS).

Acumulados a junio de 2021 vs. acumulados a junio de 2020

Estado de Resultados Consolidados				
	A Junio 2021	A Junio 2020	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos ordinarios	404.057.909	298.309.888	105.748.021	35,4%
Costo de ventas	(243.115.707)	(172.767.966)	(70.347.741)	(40,7%)
Margen bruto	160.942.202	125.541.922	35.400.280	28,2%
Otros ingresos por función	342.675	407.383	(64.708)	(15,9%)
Costos de distribución	(90.445.766)	(79.181.376)	(11.264.390)	(14,2%)
Gastos de administración	(18.891.947)	(18.420.061)	(471.886)	(2,6%)
Otras ganancias y pérdidas	(444.932)	(321.737)	(123.195)	(38,3%)
Resultado operacional	51.502.232	28.026.131	23.476.101	83,8%
Ingresos financieros	178.364	374.667	(196.303)	(52,4%)
Costos financieros	(6.968.923)	(7.683.458)	714.535	9,3%
Participación en ganancias de Asociadas	2.169.945	480.485	1.689.460	4,5x
Diferencias de cambio	973.582	(1.084.201)	2.057.783	-
Resultado por unidades de reajuste	(850.823)	(476.607)	(374.216)	(78,5%)
Resultado no operacional	(4.497.855)	(8.389.114)	3.891.259	46,4%
Ganancia antes de impuesto	47.004.377	19.637.017	27.367.360	2,4x
Gasto por impuesto	(8.719.866)	(7.146.237)	(1.573.629)	(22,0%)
Ganancia	38.284.511	12.490.780	25.793.731	3,1x
Ganancia controladora	38.282.602	12.490.680	25.791.922	3,1x
Ganancia participación no controladora	1.909	100	1.809	19,1x
Ganancia	38.284.511	12.490.780	25.793.731	3,1x

Resultados Consolidados


El volumen total de ventas físicas alcanzó a 148,2 millones de cajas unitarias con un aumento de 19,9% comparado con el año 2020, debido principalmente a la ampliación del portafolio en Chile.

Los ingresos ordinarios consolidados aumentaron un 35,4%, totalizando M\$ 404.057.909, por la ampliación de portafolio en Chile compensado parcialmente por el efecto desfavorable del menor tipo de cambio utilizado para registrar los ingresos de la operación boliviana.

El resultado operacional ascendió a M\$51.502.232, con un aumento de 83,8%, debido principalmente al impacto positivo del mayor del volumen de ventas en Chile.

Durante el primer semestre del año 2021 se generaron M\$71.894.239 de EBITDA (resultado operacional + depreciación), que representa un aumento de un 42,9% respecto del año 2020.

El resultado no operacional fue una pérdida de M\$4.497.855, mejor en M\$3.891.259 comparado con el año anterior. Esta diferencia positiva se explica principalmente por mejor resultado por diferencia de cambio por M\$2.057.783 (producto del efecto de la depreciación del peso frente al dólar en Chile en el año 2020 en las cuentas por pagar por importaciones en dólares) y mejor resultado en la participación en ganancias de asociadas por M\$1.689.460.

La utilidad neta, por su parte, aumentó 3,1 veces, alcanzando los M\$38.284.511.

Operación Chilena

El volumen de ventas aumentó en 32,7% respecto del año 2020, alcanzando a 85,8 millones de cajas unitarias (487 millones de litros). Las principales categorías de bebidas aumentaron en volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$286.881.274, con un aumento de 62,7% respecto del año 2020 que se explica principalmente por la ampliación del portafolio. Por su parte, el EBITDA llegó a M\$41.753.740, lo que representa un aumento de 42,6% respecto del 2020.

Operación Boliviana

El volumen de ventas aumentó en 5,9% respecto del año 2020, alcanzando a 62,4 millones de cajas unitarias (354 millones de litros). Las categorías de gaseosas y aguas aumentaron en volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$117.176.635, con una disminución de 4,0% respecto del año 2020 debido principalmente a la variación del tipo de cambio promedio. El EBITDA llegó a M\$30.140.499, lo que representa un aumento de 43,3% respecto del 2020.

La siguiente tabla muestra los tipos de cambio utilizados:

Tipos de cambio promedio (Moneda local / US\$ dólar)	Enero a Junio	
	2020	2021
Chile	816,45	721,48
Bolivia	6,96	6,96

BALANCE CONSOLIDADO

Análisis del Balance				
	Junio 2021	Dic. 2020	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes	213.046.019	273.962.937	(60.916.918)	(22,2%)
Propiedades, planta y equipos	405.986.139	395.009.785	10.976.354	2,8%
Plusvalía	144.477.536	144.477.536	-	-
Inversiones en asociadas	51.409.493	49.976.178	1.433.315	2,9%
Activos por impuestos diferidos	42.207.802	38.732.393	3.475.409	9,0%
Otros activos	61.245.712	11.118.027	50.127.685	5,5x
Total activos	918.372.701	913.276.856	5.095.845	0,6%
Pasivos corrientes	199.587.198	194.411.361	5.175.837	2,7%
Pasivos no corrientes	279.293.818	298.924.327	(19.630.509)	(6,6%)
Interés minoritario	15.873	14.122	1.751	12,4%
Patrimonio de controladora	439.475.812	419.927.046	19.548.766	4,7%
Total pasivos	918.372.701	913.276.856	5.095.845	0,6%

Al comparar la composición del balance consolidado, se aprecia una disminución de los activos corrientes por M\$60.916.918, explicado principalmente por las reclasificaciones (dado los cambios de plazos de las inversiones), desde otros activos financieros corrientes, a efectivo equivalente y a otros activos financieros no corrientes por M\$63.380.518, menores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$7.172.300, menores activos por impuestos corrientes por M\$4.545.921, compensado parcialmente por mayores saldos de efectivo y efectivo equivalente de M\$4.280.759 y mayores saldos de inventarios de M\$9.281.638.

Las propiedades, planta y equipos aumentaron en M\$10.976.354 debido principalmente a las mayores inversiones en activos fijos en Chile y en Bolivia y debido también al efecto del mayor tipo de cambio de cierre en la valorización de los activos de Bolivia.

Por otra parte, los pasivos corrientes aumentaron en M\$5.175.837. Esto se explica principalmente por las siguientes partidas:

- Aumento de M\$4.971.252 en otros pasivos financieros corrientes.
- Aumento de M\$2.648.675 en cuentas por pagar a entidades relacionadas
- Disminución de M\$1.910.962 en otras provisiones por el reverso de la provisión del 30% de la utilidad del ejercicio 2020 menos los dividendos provisorios pagados en el mismo año.

Los pasivos no corrientes disminuyeron en M\$19.630.509, debido principalmente al prepago del crédito con el banco Scotiabank por un total de M\$14.104.633 y a reclasificaciones desde otros pasivos financieros no corrientes a otros pasivos financieros corrientes.

Al 30 de junio de 2021, la deuda financiera bruta total de la Compañía alcanzó el equivalente de US\$ 393,5 millones y la deuda financiera neta total al equivalente de US\$222,8 millones. La tasa de interés promedio es de UF + 3,20% sobre la deuda denominada en unidades de fomento, 2,47% nominal sobre la deuda de largo plazo denominada en pesos chilenos y 4,82% nominal sobre la deuda de largo plazo denominada en bolivianos.

El perfil de la deuda de Coca-Cola Embonor S.A. y filiales se presenta en la siguiente tabla:

Perfil Deuda Financiera al 30 de junio de 2021						
Instrumento	Saldo al 31.12.2020 MUS\$	Saldo al 30.06.2021 MUS\$	Amortizaciones de Capital			
			2021 MUS\$	2022 MUS\$	2023 MUS\$	2024-35 MUS\$
Bonos UF BEARI Serie B	993,0	-	-	-	-	-
Bonos UF BKOEM Serie F	61.334,1	61.235,5	-	-	-	61.235,5
Créditos Bancarios Chile	106.211,4	84.881,0	-	-	-	84.881,0
Créditos Bancarios Bolivia	255.261,7	247.400,3	14.581,4	61.808,9	36.897,4	134.112,6
Sub Total	423.800,2	393.516,8	14.581,4	61.808,9	36.897,4	280.229,1
Efectivo Equivalente e Inversiones Financieras	185.738,2	170.761,1				
Posición Neta	238.062,0	222.755,7				

PRINCIPALES INDICADORES

Los principales indicadores señalados en cuadros adjuntos muestran la posición financiera y rentabilidad de la compañía:

Principales indicadores	Unidad	2021	2020	2021 vs. 2020
Liquidez				
Liquidez	Veces	1,07	1,41	(0,34)
Razón ácida	Veces	0,66	1,03	(0,37)
Actividad				
Rotación inventarios	Veces	6,28	4,93	1,35
Permanencia de inventarios	Días	57,32	73,00	(15,68)
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	%	108,96%	117,48%	(8,52%)
Pasivos corrientes/Total pasivos	%	41,68%	39,41%	2,27%
Pasivos no corrientes/Total pasivos	%	58,32%	60,59%	(2,27%)
Cobertura gastos financieros (12 meses)	Veces	10,32	8,06	2,26
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (12 meses)	%	17,69%	9,85%	7,84%
Rentabilidad de activos (12 meses)	%	8,46%	4,84%	3,62%
Rentabilidad de activos operacionales (12 meses)	%	13,88%	7,82%	6,06%
Resultado operacional	M\$	51.502.232	28.026.131	23.476.101
Margen de operaciones	%	12,75%	9,39%	3,36%
Utilidad por acción	\$	74,94	24,45	50,49

ANÁLISIS VALORES LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto de los principales activos de la Sociedad y sus Filiales se señala lo siguiente:

En relación con el capital de trabajo, dada la alta rotación de los ítems que lo componen, sus valores en libros son representativos de sus valores de mercado.

En relación con los activos fijos de las sociedades nacionales, se presentan a su valor de adquisición corregidos monetariamente hasta el 31 de diciembre de 2007. A contar del 1 de enero de 2008, están valorizados a su costo histórico, con excepción de los terrenos, que son sujetos a tasación por entidades externas, para dejarlos reflejados a su valor de mercado. Los valores contables del resto de los activos fijos no difieren significativamente de sus valores económicos. Para el caso de las sociedades extranjeras, los activos fijos se encuentran a costo histórico, con excepción de los terrenos, los que, al igual que las sociedades nacionales, son sujetos a tasación por entidades externas, para dejarlos reflejados a su valor de mercado. Todos aquellos activos fijos considerados prescindibles se encuentran valorizados a sus respectivos valores de realización. Adicionalmente, se ha evaluado la capacidad que tienen estos activos fijos de generar flujos y estos permiten cubrir los costos de depreciación durante su vida útil restante.

Las inversiones en acciones en que la Sociedad tiene influencia significativa sobre la sociedad emisora, han sido valorizadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional, reconociéndose la participación de la Sociedad en los resultados de la sociedad emisora sobre base devengada, eliminándose los resultados no realizados por transacciones entre empresas relacionadas.

El menor valor de inversiones proveniente de las diferencias entre el valor patrimonial proporcional de la inversión y el valor pagado a la fecha de compra de las inversiones es sometido anualmente a una prueba de deterioro. A la fecha de estos estados financieros, no existe un deterioro de su valor.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo con las normas internacionales de información financiera y a las instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero.

FLUJO DE EFECTIVO

La Sociedad y sus filiales generaron al 30 de junio de 2021, un flujo positivo de M\$3.785.817, lo que representa una variación positiva de M\$3.149.290 respecto del año anterior. La apertura del flujo se explica como sigue:

Flujo de efectivo al 30 de junio	Año 2021 M\$	Año 2020 M\$	Variación M\$	Variación %
De operación	61.570.225	39.073.493	22.496.732	57,58%
De financiación	(50.309.404)	(9.760.225)	(40.549.179)	(5,2x)
De inversión	(7.475.004)	(28.676.741)	21.201.737	73,93%
Flujo neto del periodo	3.785.817	636.527	3.149.290	5,9x

- Las "actividades de la operación" generaron un mayor flujo por M\$22.496.732 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores cobros por ventas, compensados parcialmente con los mayores pagos a proveedores.
- Las "actividades de financiación" (incluye pasivos financieros), resultaron en una variación negativa de M\$40.549.179 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores préstamos netos pagados y a los mayores dividendos pagados durante el primer semestre de 2021.
- Las "actividades de inversión" generaron un flujo negativo de M\$7.475.004, con una variación positiva de M\$21.201.737 comparado con el año anterior, debido principalmente a los importes procedentes de otros activos a largo plazo provenientes de inversiones financieras mayores a 90 días y a las menores inversiones de propiedades plantas y equipos realizadas durante el primer semestre 2021 en comparación al mismo periodo del año 2020.

ANÁLISIS DE RIESGO FINANCIERO

Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero:

Los principales pasivos financieros de Coca-Cola Embonor S.A., incluyen obligaciones con el público y créditos bancarios. El propósito principal de estos pasivos es asegurar financiamiento para el desarrollo de sus operaciones habituales. La Compañía tiene activos financieros, tales como, colocaciones de excedentes, efectivo y efectivo equivalente provenientes directamente desde sus operaciones.

Coca-Cola Embonor S.A. está expuesto al riesgo de mercado, al riesgo crediticio y al riesgo de liquidez.

La administración supervisa la gestión de estos riesgos controlando el cumplimiento del marco regulatorio respecto al riesgo financiero.

Las actividades con riesgo financiero en las que se involucra la Compañía estén controladas por políticas y procedimientos adecuados por la gerencia corporativa y los riesgos financieros estén identificados, medidos y controlados de acuerdo con las políticas internas.

El Directorio revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de los riesgos que se resumen a continuación:

a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: Riesgo de tasa de interés, riesgo de moneda y riesgo de precio de "commodities".

- Riesgos asociados a la tasa de interés: Al 30 de junio de 2021, el 15% de la deuda financiera total de la Sociedad está expresada en tasa UF más spread fijo y el 85% restante en tasa fija.
- Riesgos asociados al tipo de cambio en moneda extranjera: Al 30 de junio de 2021, la Sociedad no tiene deuda financiera denominada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Del total de la deuda financiera 15% es en UF, 22% en pesos nominales y 63% en bolivianos.
- Riesgos asociados al precio de "commodities": Aproximadamente un 30% del costo de explotación está expuesto a las fluctuaciones de precio en los mercados internacionales de insumos necesarios para la elaboración de bebidas como son el azúcar, la resina pet y tapas, entre otros. Para mitigar este riesgo la Sociedad realiza selectivamente contratos de abastecimiento de compras anticipadas y/o contratos de cobertura de tipo de cambio. Sin embargo, el alza simultánea de cada punto porcentual en los precios de azúcar, gas carbónico, botellas Pet y tapas, podría impactar negativamente los resultados en aproximadamente \$733 millones anuales.

b) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones bajo un instrumento financiero o un contrato con un cliente, lo que conlleva una pérdida financiera. Coca-Cola Embonor S.A está expuesta al riesgo crediticio proveniente de sus actividades operativas principalmente por deudores por venta.

El riesgo crediticio relacionado al cliente es controlado por la gerencia de finanzas en Chile y Bolivia, sujeto a las políticas establecidas por la Compañía, a los procedimientos y a los controles relacionados con la gestión del riesgo crediticio del cliente. Los límites crediticios están establecidos para todos los clientes basados en criterios internos de clasificación. Adicionalmente, la Compañía tiene política de contratar seguro de crédito para algunos clientes de la operación chilena.

El riesgo crediticio relacionado con saldos con bancos e instituciones financieras es controlado por la gerencia corporativa y local de acuerdo con la política interna. Las inversiones de los excedentes son realizadas con contrapartes apropiadas y que califiquen de acuerdo con lo establecido en la política de Coca-Cola Embonor S.A.

c) Riesgo de liquidez

Coca-Cola Embonor S.A. mantiene una política de liquidez consistente con una adecuada gestión de los activos y pasivos, buscando el cumplimiento puntual de los compromisos de cobro por parte de los clientes y optimización de los excedentes diarios.

La Compañía monitorea el riesgo de falta de fondos utilizando herramientas de planificación de liquidez en forma consistente y recurrente. El objetivo es mantener la composición de activos y pasivos y un perfil de inversiones que permita cumplir con las obligaciones contraídas.

La Compañía, dada la naturaleza de su negocio, ha presentado históricamente un flujo operacional que le permite afrontar adecuadamente sus obligaciones, y las proyecciones efectuadas por la administración no contemplan cambios respecto de esta capacidad generadora de flujos.

La compañía administra la liquidez para realizar una gestión que anticipa las obligaciones de pago para asegurar su cumplimiento dentro de las fechas de vencimiento. Coca-Cola Embonor S.A. utiliza instrumentos financieros, como depósitos a plazo, pactos y otros, para invertir sus excedentes de fondos.

GLOSARIO DE FÓRMULAS FINANCIERAS

- 1) Liquidez: $\text{Activos corrientes} / \text{Pasivos corrientes}$
- 2) Razón Ácida: $(\text{Activos corrientes} - \text{Existencias}) / \text{Pasivos corrientes}$
- 3) Rotación Inventarios: $\text{Costo de ventas al cierre} / \text{Inventarios promedio}$
- 4) Permanencia Inventarios: $\text{Inventarios promedio} / \text{Costo de ventas al cierre} \times \text{Días al cierre}$
- 5) Endeudamiento: $(\text{Pasivos corrientes} + \text{Pasivos no corrientes}) / \text{Patrimonio total}$
- 6) Cobertura Gastos Financieros netos: $(\text{Resultado operacional al cierre} + \text{Depreciación}) / \text{Gastos financieros netos (12 meses)}$
- 7) Rentabilidad Patrimonio: $\text{Resultado neto últimos 12 meses} / \text{Patrimonio promedio}$
- 8) Rentabilidad Activos: $\text{Resultado neto últimos 12 meses} / \text{Total activos promedio}$
- 9) Rentabilidad Activos Operacionales: $\text{Resultado neto últimos 12 meses} / \text{Total activos operacionales promedios}$
- 10) Margen Operacional: $\text{Resultado operacional al cierre} / \text{Ingresos ordinarios al cierre}$
- 11) Utilidad Por Acción: $\text{Resultado neto al cierre} / \text{Cantidad acciones suscritas y pagadas}$