

RESUMEN EJECUTIVO

Utilidad de Coca-Cola Embonor S.A. creció 75,4% durante 2021 y ascendió a \$87.072 millones

- El ingreso neto acumulado a diciembre de 2021 creció un 39,9% respecto del mismo período del año anterior y alcanzó \$934.813 millones.
- El EBITDA del 2021 fue \$160.137 millones, lo cual representa un crecimiento de un 27,3%.

Santiago, 04 de marzo de 2022. 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 trimestrales y acumulados al 31 de diciembre de 2021.

El ingreso neto acumulado al 31 de diciembre de 2021 creció 39,9%, al compararlo con el ejercicio previo, llegando a \$934.813 millones.

El volumen de ventas a diciembre de 2021 creció un 19,4% respecto del año anterior, alcanzando a \$328,2 millones de cajas unitarias.

El resultado operacional consolidado ascendió a \$116.148 millones, lo cual significó un crecimiento de 41,4%, respecto del año anterior.

El EBITDA creció 27,3% respecto del año anterior llegando a \$160.137 millones.

La Utilidad Neta del año 2021 fue \$87.072 millones, lo cual representó un crecimiento de un 75,4%.

Este positivo desempeño responde al aumento de los ingresos, impulsado por el buen desempeño de las ventas de la marca Coca-Cola, la ampliación del portafolio con la incorporación de nuevas categorías, y una adecuada gestión comercial en el mercado.

El presidente del directorio, Sr. Andrés Vicuña García-Huidobro señaló que “la Compañía experimentó en el 2021, un positivo crecimiento en línea con la mayor demanda y la fortaleza de las marcas Coca-Cola que comercializamos. A ello, se suman las reconocidas marcas de bebidas con alcohol que distribuimos actualmente, lo que nos permite ofrecer un completo portafolio de categorías.”

Por su parte, el gerente general de la empresa, Sr. Cristian Hohlberg R., expresó que “en el año 2021 experimentamos un importante crecimiento en la demanda por nuestras bebidas junto con una mayor presión en los costos, una creciente inflación y relativa escasez de ciertas materias primas, tales como azúcar, botellas de vidrio, latas de aluminio y resina PET. Para resguardar nuestros márgenes, hemos procurado obtener mejores eficiencias en nuestras operaciones y ajustar ciertos precios a niveles accesibles para nuestros clientes y consumidores.”

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2021

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

- EBITDA alcanzó \$53.985 millones, un aumento de 3,6% respectivo del mismo trimestre del año anterior.
- El volumen de venta fue 99,5 millones de cajas unitarias, un aumento de 11,0% respecto del mismo trimestre del 2020, debido al crecimiento de los volúmenes de la Operación Chilena.
- Los ingresos por venta crecieron en 32,2% respecto del mismo período del año anterior, llegando a \$295.327 millones. Los ingresos se vieron positivamente afectados por los mayores volúmenes de venta y la ampliación de portafolio.
- El resultado operacional consolidado alcanzó \$42.025 millones, mostrando un aumento de 1,5% respecto del mismo trimestre del año anterior.
- La utilidad de la compañía fue una ganancia de \$32.997 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 72.000 clientes a través de los cuales llega a 8,4 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 139.000 clientes y abastece 11,3 millones de consumidores.

Más información en sitio web: www.embonor.cl

RESULTADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE 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 diciembre de 2021 vs. acumulados a diciembre de 2020

Estado de Resultados Consolidados				
	A diciembre 2021	A diciembre 2020	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos ordinarios	934.812.880	668.221.244	266.591.636	39,9%
Costo de ventas	(569.020.018)	(381.852.127)	(187.167.891)	(49,0%)
Margen bruto	365.792.862	286.369.117	79.423.745	27,7%
Otros ingresos por función	692.982	517.908	175.074	33,8%
Costos de distribución	(208.850.320)	(165.628.473)	(43.221.847)	(26,1%)
Gastos de administración	(40.150.868)	(38.601.609)	(1.549.259)	(4,0%)
Otras ganancias y pérdidas	(1.336.756)	(514.333)	(822.423)	(2,6x)
Resultado operacional	116.147.900	82.142.610	34.005.290	41,4%
Ingresos financieros	636.717	584.659	52.058	8,9%
Costos financieros	(13.034.897)	(15.383.731)	2.348.834	15,3%
Participación en ganancias de Asociadas	4.345.218	2.455.345	1.889.873	77,0%
Diferencias de cambio	1.769.482	(2.934.416)	4.703.898	-
Resultado por unidades de reajuste	(2.636.499)	(1.021.586)	(1.614.913)	(2,6x)
Resultado no operacional	(8.919.979)	(16.299.729)	7.379.750	45,3%
Ganancia antes de impuesto	107.227.921	65.842.881	41.385.040	62,9%
Gasto por impuesto	(20.155.767)	(16.206.144)	(3.949.623)	(24,4%)
Ganancia	87.072.154	49.636.737	37.435.417	75,4%
Ganancia controladora	87.067.769	49.635.096	37.432.673	75,4%
Ganancia participación no controladora	4.385	1.641	2.744	2,7x
Ganancia	87.072.154	49.636.737	37.435.417	75,4%

Resultados Consolidados


El volumen total de ventas físicas alcanzó a 328,2 millones de cajas unitarias con un aumento de 19,4% comparado con el año 2020, debido principalmente al crecimiento de volumen de ventas de marcas franquiciadas por The Coca-Cola Company, ampliación del portafolio con la incorporación de nuevas categorías en Chile y menores restricciones a la población por Covid comparado con el 2020.

Los ingresos ordinarios consolidados aumentaron un 39,9%, totalizando M\$934.812.880, por el crecimiento de volumen de ventas en Chile y Bolivia, compensado por el efecto desfavorable del menor tipo de cambio promedio del período en la conversión de los ingresos de la operación boliviana.

El resultado operacional ascendió a M\$116.147.900, con un aumento de 41,4%, debido principalmente al impacto positivo del mayor del volumen de ventas.

El EBITDA creció 27,3% respecto del mismo período del año anterior llegando a M\$160.136.862. Este sólido crecimiento responde al aumento de los ingresos, impulsado por el buen desempeño de las ventas de la marca Coca-Cola, la ampliación del portafolio con la incorporación de nuevas categorías, y una adecuada gestión comercial en el mercado.

El resultado no operacional fue una pérdida de M\$8.919.979, mejor en M\$7.379.750 comparado con el año anterior. Esta diferencia positiva se explica por mejor resultado por diferencia de cambio por M\$4.703.898 (producto del efecto de la depreciación del peso frente al dólar en Chile en el año 2021), por menores costos financieros netos por M\$2.400.892 y mejor resultado en la participación en ganancias de asociadas por M\$1.889.873, compensados parcialmente por el menor resultado por unidades de reajustes por M\$1.614.913.

La utilidad neta, por su parte, aumentó 75,4%, alcanzando los M\$87.072.154.

Operación Chilena



El volumen de ventas aumentó en 33,6% respecto del año 2020, alcanzando a 186,0 millones de cajas unitarias (1.056 millones de litros) debido al crecimiento de venta de marcas franquiciadas por The Coca-Cola Company, favorecido por un mayor poder adquisitivo de los consumidores, ampliación del portafolio con la incorporación de nuevas categorías y menores restricciones a la población por Covid comparado con el 2020.

Las principales categorías de bebidas aumentaron en volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$651.094.473, con un aumento de 64,6% respecto del año 2020 que se explica principalmente por el crecimiento de volumen y la ampliación del portafolio. Por su parte, el EBITDA llegó a M\$90.457.252, lo que representa un aumento de 40,8% respecto del 2020.

Operación Boliviana



El volumen de ventas aumentó en 4,9% respecto del año 2020, alcanzando a 142,2 millones de cajas unitarias (808 millones de litros), reflejando menores restricciones por Covid en 2021 comparado con el año anterior.

Las categorías de gaseosas y aguas aumentaron en volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$283.718.407, con un aumento de 4,1% respecto del año 2020 debido principalmente a los mayores volúmenes de ventas. El EBITDA llegó a M\$69.679.610, lo que representa un aumento de 13,3% respecto del 2020.

La siguiente tabla muestra los tipos de cambio utilizados:

Tipos de cambio promedio (Moneda local / US\$ dólar)	Enero a Diciembre	
	2020	2021
Chile	792,23	764,81
Bolivia	6,96	6,96

BALANCE CONSOLIDADO

Análisis del Balance				
	Dic. 2021	Dic. 2020	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes	313.759.632	273.962.937	39.796.695	14,5%
Propiedades, planta y equipos	452.870.420	395.009.785	57.860.635	14,6%
Plusvalía	144.477.536	144.477.536	-	-
Inversiones en asociadas	55.227.388	49.976.178	5.251.210	10,5%
Activos por impuestos diferidos	48.258.120	38.732.393	9.525.727	24,6%
Otros activos	27.267.391	11.118.027	16.149.364	2,5x
Total activos	1.041.860.487	913.276.856	128.583.631	14,1%
Pasivos corrientes	317.400.986	194.411.361	122.989.625	63,3%
Pasivos no corrientes	293.826.642	298.924.327	(5.097.685)	(1,7%)
Interés minoritario	18.551	14.122	4.429	31,4%
Patrimonio de controladora	430.614.308	419.927.046	10.687.262	2,5%
Total pasivos	1.041.860.487	913.276.856	128.583.631	14,1%

Al comparar la composición del balance consolidado, se aprecia un aumento de los activos corrientes por M\$39.796.695. Por un lado crecieron las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$36.829.347 y mayores saldos de inventarios de M\$27.206.198, consecuencia de mayores volúmenes de venta en Chile y Bolivia y de la introducción de nuevas categorías en Chile: cervezas, congelados, vinos. Por otro lado, este incremento en cuentas corrientes se compensa parcialmente por menores saldos de otros activos financieros corrientes de M\$23.335.737, debido principalmente a las reclasificaciones por los cambios de plazos de las inversiones, desde otros activos financieros corrientes, a otros activos financieros no corrientes.

Las propiedades, planta y equipos aumentaron en M\$57.860.635 debido principalmente a las mayores inversiones en activos fijos tanto en Chile como 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\$122.989.625. Esto se explica principalmente por las siguientes partidas:

- aumento de M\$69.164.815 en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- aumento de M\$24.209.369 en otras provisiones por el reconocimiento del 30% de la utilidad del ejercicio 2021.
- aumento de M\$21.467.655 en otros pasivos financieros corrientes.
- aumento de M\$6.525.429 en pasivos por impuestos corrientes.

Los pasivos no corrientes disminuyeron en M\$5.097.685, debido principalmente a la disminución de otros pasivos financieros por M\$7.008.803, compensados parcialmente por la mayor provisión por beneficios a los empleados por M\$3.726.066, debido principalmente al efecto del mayor tipo de cambio de cierre en la valorización de los pasivos de Bolivia y a la actualización de los parámetros actuariales en Chile.

Al 31 de diciembre de 2021, la deuda financiera bruta total de la Compañía alcanzó el equivalente de US\$ 374,1 millones y la deuda financiera neta total al equivalente de US\$223,9 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 4,81% 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 31 de diciembre de 2021						
Instrumento	Saldo al 31.12.2020 MUS\$	Saldo al 31.12.2021 MUS\$	Amortizaciones de Capital			
			2022 MUS\$	2023 MUS\$	2024 MUS\$	2025-35 MUS\$
Bonos UF BEARI Serie B	993,0	-	-	-	-	-
Bonos UF BKOEM Serie F	61.334,1	55.035,1	-	-	-	55.035,1
Créditos Bancarios Chile	106.211,4	73.131,0	-	-	56.825,6	16.305,4
Créditos Bancarios Bolivia	255.261,7	245.913,9	55.954,7	35.967,5	34.285,2	119.706,5
Sub Total	423.800,2	374.080,0	55.954,7	35.967,5	91.110,8	191.047,0
Efectivo Equivalente e Inversiones Financieras	185.738,2	150.207,9				
Posición Neta	238.062,0	223.872,1				

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	0,99	1,41	(0,42)
Razón ácida	Veces	0,67	1,03	(0,36)
Actividad				
Rotación inventarios	Veces	6,59	4,93	1,66
Permanencia de inventarios	Días	54,65	73,00	(18,35)
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	%	141,94%	117,48%	24,46%
Pasivos corrientes/Total pasivos	%	51,93%	39,41%	12,52%
Pasivos no corrientes/Total pasivos	%	48,07%	60,59%	(12,52%)
Cobertura gastos financieros (12 meses)	Veces	12,92	8,50	4,42
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (12 meses)	%	20,47%	12,26%	8,21%
Rentabilidad de activos (12 meses)	%	8,91%	5,60%	3,31%
Rentabilidad de activos operacionales (12 meses)	%	14,74%	9,28%	5,46%
Resultado operacional	M\$	116.147.900	82.142.610	34.005.290
Margen de operaciones	%	12,42%	12,29%	0,13%
Utilidad por acción	\$	170,44	97,16	73,28

Destacan la rentabilidad del patrimonio el año 2021 (20,47%) y la rentabilidad de activos (8,91%).

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 31 de diciembre de 2021, un flujo negativo de M\$3.828.526, lo que representa una variación negativa de M\$998.092 respecto del año anterior. La apertura del flujo se explica como sigue:

Flujo de efectivo al 31 de diciembre	Año 2021	Año 2020	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
De operación	140.701.576	117.111.119	23.590.457	20,14%
De financiación	(106.969.018)	4.085.097	(111.054.115)	-
De inversión	(37.561.084)	(124.026.650)	86.465.566	69,72%
Flujo neto del periodo	(3.828.526)	(2.830.434)	(998.092)	(35,26%)

- Las "actividades de la operación" generaron un mayor flujo por M\$23.590.457 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores ingresos por ventas, compensados parcialmente con los mayores pagos a proveedores y a otros pagos por actividades de operación y a empleados.
- Las "actividades de financiación" (incluye pasivos financieros), resultaron en una variación negativa de M\$111.054.115 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores préstamos netos pagados y a los mayores dividendos pagados en el año 2021.
- Las "actividades de inversión" generaron un flujo negativo de M\$37.561.084, con una variación positiva de M\$86.465.566 comparado con el año anterior, debido principalmente a las entradas y salidas en los años 2021 y 2020 respectivamente, de los importes procedentes de otros activos a largo plazo provenientes de inversiones financieras mayores a 90 días.

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 31 de diciembre 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 nominal.
- Riesgos asociados al tipo de cambio en moneda extranjera: Al 31 de diciembre 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, 19% en pesos nominales y 66% 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 \$873 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 sus 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: $\text{Resultado neto al cierre} / \text{Cantidad acciones suscritas y pagadas}$