



Estados Financieros Consolidados

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Santiago, Chile

31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014



DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

RUT : 93.281.000-K

Razón Social : Coca-Cola Embonor S.A.

En sesión de directorio de fecha 13 de mayo de 2015, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe, referido al 31 de marzo de 2015, de acuerdo con el siguiente detalle:

CONSOLIDADO

Estado de Situación Financiera	X
Estado de Resultados Integrales	X
Estado de Flujo de Efectivo	X
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	X
Notas Explicativas a los estados financieros	X
Análisis Razonado	X
Hechos Relevantes	X

NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
Andrés Vicuña García-Huidobro	Presidente	7.040.012-K	
Manuel Antonio Tocornal Astoreca	Director	2.694.027-3	
Diego Hernán Vicuña García-Huidobro	Director	6.609.166-K	
Bernardo Fontaine Talavera	Director	6.371.763-0	
José Tomás Errázuriz Grez	Director	7.013.621-K	
Cristián Hohlberg Recabarren	Gerente General	7.149.293-1	



Estados Financieros Consolidados

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Índice

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera Consolidados.....	2
Estados de Resultados Integrales Consolidados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	6
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados.....	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9

M\$: Miles de Pesos Chilenos
U.F. : Unidades de Fomento
US\$: Dólares Estadounidenses
Bs. : Bolivianos

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(En miles de pesos chilenos)

ACTIVOS	Nota	31.03.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y efectivo equivalente	(6)	57.099.360	57.967.669
Otros activos financieros corrientes	(7)	1.272.948	1.217.494
Otros activos no financieros corrientes	(14)	1.988.504	1.205.568
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes, neto	(8)	42.066.613	46.937.572
Cuentas por cobrar entidades relacionadas, neto	(15)	330.120	276.696
Inventarios, neto	(16)	43.783.608	43.547.239
Activos por impuestos corrientes	(13)	2.935.690	5.067.813
Total activos corrientes		149.476.843	156.220.051
Activos no Corrientes			
Otros activos no financieros no corrientes		298.441	293.003
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes, neto	(8)	9.980	11.196
Inversiones en asociadas	(9)	36.998.807	36.564.172
Plusvalía	(10)	144.477.536	144.477.536
Activos intangibles distintos a la plusvalía	(11)	489.026	393.064
Propiedades, plantas y equipos	(12)	234.920.935	228.779.618
Activos por impuestos diferidos, neto	(13)	51.156.795	51.905.481
Total activos no corrientes		468.351.520	462.424.070
Total Activos		617.828.363	618.644.121

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(En miles de pesos chilenos)

PASIVOS	Nota	31.03.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	(18)	21.175.245	20.232.572
Otros pasivos no financieros corrientes	(22)	8.148.689	7.968.312
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(21)	73.492.402	54.273.597
Cuentas por pagar entidades relacionadas	(15)	7.960.356	10.354.942
Otras Provisiones corrientes	(23)	13.047.034	15.580.305
Pasivos por impuestos corrientes	(13)	4.492.040	5.636.516
Provisiones por beneficios a los empleados	(20)	3.841.929	3.600.876
Total pasivos corrientes		<u>132.157.695</u>	<u>117.647.120</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	(18)	154.294.675	169.902.817
Provisiones por beneficios a los empleados	(20)	16.338.126	16.201.002
Total pasivos no corrientes		<u>170.632.801</u>	<u>186.103.819</u>
Patrimonio			
Capital pagado	(17)	160.519.729	160.519.729
Ganancias acumuladas	(17)	140.122.074	143.335.087
Otras reservas	(17)	14.386.160	11.028.693
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>315.027.963</u>	<u>314.883.509</u>
Participaciones no controladoras	(17)	9.904	9.673
Patrimonio total		<u>315.037.867</u>	<u>314.893.182</u>
Total patrimonio neto y pasivos		<u>617.828.363</u>	<u>618.644.121</u>

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros.



COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Estados Integrales de Resultados Consolidados
 Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y de 2014
 (En miles de pesos chilenos)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	01.01.2015	01.01.2014
		31.03.2015	31.03.2014
		M\$	M\$
Ingresos ordinarios	(24)	133.366.233	114.470.146
Costos de ventas (menos)	(25)	<u>(76.823.440)</u>	<u>(68.892.218)</u>
Margen bruto		<u>56.542.793</u>	<u>45.577.928</u>
Otros ingresos por función		104.374	91.009
Costos de distribución	(26)	(31.902.007)	(24.908.015)
Gastos de administración	(26)	(6.784.432)	(5.711.307)
Otras ganancias y pérdidas		<u>(13.468)</u>	<u>(97.149)</u>
Resultado operacional		<u>17.947.260</u>	<u>14.952.466</u>
Ingresos financieros		185.215	15.655
Costos financieros	(26)	(2.438.798)	(1.495.659)
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas a método de participación	(9)	434.635	472.465
Diferencias de cambio	(27)	(1.576.999)	(1.966.528)
Resultados por unidades de reajuste	(28)	<u>37.928</u>	<u>(804.060)</u>
Ganancia antes de impuesto		<u>14.589.241</u>	<u>11.174.339</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	(13)	<u>(2.543.760)</u>	<u>(2.543.636)</u>
Ganancia		<u>12.045.481</u>	<u>8.630.703</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		12.045.084	8.630.736
Ganancia atribuible a participación no controladora	(17)	397	(33)
Ganancia		<u>12.045.481</u>	<u>8.630.703</u>
Ganancias por Acción			
Acciones Comunes			
Ganancia por Acción básica y diluida	(17)	\$ 23,58	\$ 16,89

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros.



COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Estados Integrales de Resultados Consolidados
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y de 2014
(En miles de pesos chilenos)

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	01.01.2015 31.03.2015 M\$	01.01.2014 31.03.2014 M\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	12.045.481	8.630.703
Componentes de otro resultado integral		
Ganancias (pérdidas) por revaluación, antes de impuestos	-	-
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos	-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	3.000.628	3.145.343
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	356.839	86.037
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos	3.357.467	3.231.380
Total componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	3.357.467	3.231.380
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral	-	-
Total impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	-	-
Otro resultado integral	3.357.467	3.231.380
Resultado integral Total	15.402.948	11.862.083
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	15.402.551	11.862.116
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	397	(33)
Resultado integral Total	15.402.948	11.862.083

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al
31 de marzo de 2015 y de 2014
(En miles de pesos chilenos)

	CAMBIOS EN OTRAS RESERVAS									
	Capital emitido	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo efectivo	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios de finidos	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de controladora	Participaciones no controladoras	Total cambios en patrimonio neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2015	160.519.729	11.758.912	4.180.440	(356.839)	(4.553.820)	11.028.693	143.335.087	314.883.509	9.673	314.893.182
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	160.519.729	11.758.912	4.180.440	(356.839)	(4.553.820)	11.028.693	143.335.087	314.883.509	9.673	314.893.182
Ganancia	-	-	-	-	-	-	12.045.084	12.045.084	397	12.045.481
Otro Resultado Integral	-	-	3.000.628	356.839	-	3.357.467	-	3.357.467	-	3.357.467
Total Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	15.402.551	397	15.402.948
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(21.965.422)	(21.965.422)	-	(21.965.422)
Incrementos (Decrementos) por transferencias y otros cambios (*)	-	-	-	-	-	-	6.707.325	6.707.325	(166)	6.707.159
Saldo Final al 31.03.2015	160.519.729	11.758.912	7.181.068	-	(4.553.820)	14.386.160	140.122.074	315.027.963	9.904	315.037.867

(*) El monto de M\$6.707.325 corresponde al reverso de la provisión del 30% de la utilidad del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014.

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al
31 de marzo de 2015 y de 2014
(En miles de pesos chilenos)

CAMBIOS EN OTRAS RESERVAS

	Capital emitido	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo efectivo	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios de finidos	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de controlada ra	Participaciones no controladas	Total cambios en patrimonio neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2014	160.519.729	8.674.238	(6.612.744)	37.903	(4.633.921)	(2.534.524)	132.305.542	290.290.747	8.529	290.299.276
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	160.519.729	8.674.238	(6.612.744)	37.903,00	(4.633.921)	(2.534.524)	132.305.542	290.290.747	8.529	290.299.276
Ganancia	-	-	-	-	-	-	8.630.736	8.630.736	(33)	8.630.703
Otro Resultado Integral	-	-	3.145.343	86.037	-	3.231.380	-	3.231.380	-	3.231.380
Total Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	11.862.116	(33)	11.862.083
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(25.459.922)	(25.459.922)	-	(25.459.922)
Incrementos (Decrementos) por transferencias y otros cambios (*)	-	-	-	-	-	-	8.654.322	8.654.322	(178)	8.654.144
Saldo Final al 31.03.2014	160.519.729	8.674.238	(3.467.401)	123.940	(4.633.921)	696.856	124.130.678	285.347.263	8.318	285.355.581

(*) El monto de M\$8.654.322 corresponde al reverso de la provisión del 30% de la utilidad del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y de 2014
(En miles de pesos chilenos)

FLUJO NETO TOTAL (METODO DIRECTO)	01.01.2015 31.03.2015 M\$	01.01.2014 31.03.2014 M\$
Flujos procedentes de (utilizados en) actividad de la operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	182.466.882	167.530.678
Otros cobros por actividades de operación	94.021	59.489
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(110.241.299)	(111.716.143)
Pagos a y por cuenta de empleados	(12.474.252)	(11.802.064)
Otros pagos por actividades de operación	(24.715.738)	(16.994.992)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(56.824)	(103.851)
Impuestos a las ganancias pagados	(6.808.891)	(7.423.690)
Otras (salidas) entradas de efectivo, neto	536.991	29.785
Flujos de efectivo originados por actividades de operación	28.800.890	19.579.212
Flujos procedentes de (utilizados en) actividad de inversión		
Importe procedente de la venta de propiedades Planta y equipos	1.032	-
Compra de propiedades plantas y equipos	(11.302.825)	(14.112.840)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Compra de activos intangibles	(100.000)	-
Intereses recibidos	2.915	4.059
Dividendos recibidos	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(11.398.878)	(14.108.781)
Flujo procedentes de (utilizados en) actividad de financiación		
Importes procedentes de préstamos corto plazo	-	-
Importes procedentes de préstamos largo plazo	-	-
Pagos de préstamos	(16.600.101)	(5.065.230)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	(2.786.340)	(1.073.365)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujo neto utilizado en actividades de financiación	(19.386.441)	(6.138.595)
(Decremento) incremento neto en efectivo y equivalente al efectivo	(1.984.429)	(668.164)
Efecto en la variación de la tasa de cambio	1.116.120	939.345
Decremento neto del efectivo y equivalente al efectivo	(868.309)	271.181
Efectivo y efectivo equivalente al principio del período	57.967.669	19.304.175
Efectivo y efectivo equivalente al final del período*	57.099.360	19.575.356

(*) La composición de los saldos del efectivo y efectivo equivalente, se encuentran detallados en nota N° 6

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 1 - Información Corporativa

La Sociedad Matriz, Coca-Cola Embonor S.A. (la “Sociedad”), con domicilio en Avenida Santa María 2652, Arica, es una sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores con los estados financieros al 31 de diciembre de 1996 y con el N° 622, por lo cual se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Con fecha 25 de septiembre de 1997 fueron inscritas sus acciones y con fecha 1 de diciembre, éstas quedaron inscritas en la Bolsa de Comercio de Santiago, entidad en la que se transan actualmente. Con fecha 27 de abril de 2000, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó modificar la razón social de Embotelladora Arica S.A. por Coca-Cola Embonor S.A.

La Sociedad se dedica principalmente a la producción y distribución de bebidas analcohólicas bajo licencia de The Coca-Cola Company (TCCC), en Chile y Bolivia. En Chile los territorios en los cuales se tiene franquicia de distribución incluye las ciudades de Arica, Iquique, Viña del Mar, Talca, Concepción, Temuco y Puerto Montt. En Bolivia los territorios en los cuales se tiene franquicia de distribución, incluye las ciudades de La Paz, Santa Cruz, Cochabamba, Sucre, Tarija y Oruro.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad es controlada mediante un acuerdo de actuación conjunta no formalizado, por el grupo de personas jurídicas que se indican a continuación, las cuales son propietarias del 83,52% de las acciones serie A vigentes con derecho a voto, de acuerdo al siguiente detalle:

Accionista	RUT	Cantidad de acciones serie A	% de participación serie A
Libra Inversiones Limitada	76.122.487-5	188.199.574	77,00%
Inversiones V. y T. Limitada	78.379.210-9	7.112.441	2,91%
Inversiones V. y S. Limitada	78.556.220-8	7.120.849	2,91%
Distribuidora Dinor S.A.	93.860.000-7	1.709.042	0,70%
Total		204.141.906	83,52%

Los estados financieros consolidados de Coca-Cola Embonor S.A., para el período terminado al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014 fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión del directorio celebrada el 13 de mayo del 2015.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren las siguientes fechas y los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera: al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
- Estados de Cambios en el Patrimonio: al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014.
- Estados de Resultados Integrales: al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014.
- Estados de Flujos de Efectivo: al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2015 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 más Normas específicas dictadas por la SVS. Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

b) Bases de preparación (continuación)

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del grupo se miden utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros consolidados se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Los estados financieros consolidados son presentados en miles de pesos chilenos y todos los valores son redondeados a miles de pesos chilenos más cercano, excepto donde se indique lo contrario.

Con el fin de permitir una adecuada comparación de los estados financieros, se han efectuado algunas reclasificaciones menores en el ejercicio 2014.

c) Bases de presentación

Los estados financieros y los montos indicados en las notas al 31 de marzo de 2015, se presentan de forma comparativa de acuerdo a lo indicado en nota 2(a), en conformidad con el Modelo de Información publicado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

d) Bases de consolidación

Los estados consolidados de situación financiera incorporan los estados financieros de la Compañía y de las sociedades filiales controladas por la Compañía. Se posee control cuando la Compañía tiene poder sobre la participada, cuando tiene exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y cuando se tiene la capacidad de utilizar su poder para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

En el proceso de consolidación, se eliminan los saldos por transacciones entre entidades del grupo y las ganancias y/o pérdidas por dichas transacciones relacionadas. Cuando es necesario, las políticas contables de las filiales se modifican para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el grupo.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

d) Bases de consolidación (continuación)

La participación de los accionistas no controladores se presentan en el patrimonio y en el estado integral de resultados consolidados, en las líneas de “Participaciones no controladoras” y “Ganancia atribuible a participaciones no controladoras”, respectivamente.

Los estados financieros de las sociedades consolidadas, incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo después de eliminar los saldos y transacciones intercompañía.

Para contabilizar la adquisición de filiales se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos adquiridos, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran por su valor razonable en la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición más el interés no controlador sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en cuenta de resultados.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

d) Bases de consolidación (continuación)

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, incluyen las siguientes empresas filiales:

Rut	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			Total 2014 %
				Directo %	Indirecto %	2015 %	
76.080.395-2	Embonor Inversiones S.A	Chile	US\$	99,9903	0,00970	99,9999	99,9999
Extranjera	Inversora Los Andes S.A.	Bolivia	CLP	-	99,9990	99,9990	99,9990
96.517.310-2	Embotelladora Iquique S.A.	Chile	CLP	99,9000	-	99,9000	99,9000
96.891.720-K	Embonor S.A.	Chile	CLP	99,8419	0,1579	99,9998	99,9998
Extranjera	Embotelladora Arica Overseas	Islas Caimán	CLP	99,9999	-	99,9999	99,9999
Extranjera	Embotelladoras Bolivianas Unidas S.A.	Bolivia	Bs.	-	99,9998	99,9998	99,9998
96.972.720-K	Embonor Empaques S.A.	Chile	CLP	99,9999	-	99,9999	99,9999

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

e) Moneda extranjera y unidades reajustables

i) Transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables

Las transacciones y saldos en moneda extranjera y unidades reajustables se convierten a la moneda funcional, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

En cada fecha de cierre contable, las cuentas de activos y pasivos monetarios denominadas en moneda extranjera y unidades reajustables son convertidas al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste.

Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera como en la valoración de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el resultado del período, en la cuenta diferencia de cambio. Las diferencias de cambio originadas por la conversión de activos y pasivos en unidades de reajuste se reconocen en el resultado del período, en la cuenta resultados por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las monedas extranjeras y unidades reajustables utilizados por la sociedad en la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Fecha	US\$	UF	Bs.
31-03-2015	626,58	24.622,78	90,03
31-12-2014	606,75	24.627,10	87,18

ii) Conversión de filiales

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria), que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

e) Moneda extranjera y unidades reajustables (continuación)

ii) Conversión de filiales (continuación)

- 1) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance.
- 2) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio.
- 3) Todas las diferencias de tipo de cambio resultantes se reconocen en otros resultados integrales y en la cuenta otras reservas, bajo el concepto reservas por diferencias de cambio por conversión.

f) Propiedades, plantas y equipos

Los elementos incluidos en propiedades, plantas y equipos se encuentran valorizados a costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Los terrenos se encuentran valorizados a su valor de mercado.

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos formados por consumos de materiales en bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación, y una imputación de costos indirectos necesarios para llevar a cabo la inversión si es que corresponde. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada activo, el costo también incluye los gastos financieros relativos a la financiación externa, considerando solo los de carácter específico que sean directamente atribuibles a las construcciones.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

g) Depreciación de propiedades, plantas y equipos

La Compañía deprecia los activos de propiedades, plantas y equipos, excepto terrenos, desde el momento que estos bienes se encuentran en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los mismos entre los años de vida útil estimados considerando los valores residuales.

Los años de vida útil estimados se resumen de la siguiente manera:

Activos	Rango de años
Edificios	30-40
Planta y equipos	10-20
Instalaciones fijas y accesorios:	
Instalaciones fijas	40
Otros accesorios	5
Vehículos de motor	5
Otras propiedades, planta y equipos	3-8
Envases y cajas de almacenaje	3-8

Los métodos y plazos de amortización y sus respectivos valores residuales utilizados son revisados al cierre de cada ejercicio y si corresponde, se ajustan de manera prospectiva.

La existencia de envases, botellas y contenedores plásticos en plantas, bodegas y en poder de terceros se presentan a valor de costo en el rubro Otras Propiedades, Plantas y Equipos. Los activos de propiedades, plantas y equipos, excepto terrenos, se presentan neteando el valor de las depreciaciones acumuladas. Los envases que se quiebran o inutilizan en las plantas y bodegas son castigados contablemente con cargo a los resultados del período, formando parte de la depreciación del ejercicio.

La depreciación de los envases ha sido calculada de acuerdo al método lineal, en base a la vida útil estimada de ellos.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

h) Deterioro del valor de activos no corrientes de vida útil definida

En cada cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes de vida útil definida. Si existen tales indicios, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro de valor.

Para determinar los cálculos de deterioro, la Compañía realiza una estimación de la recuperabilidad de los activos asignados a distintas unidades generadoras de efectivo sobre la base de los flujos de caja esperados.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuesto y son ajustados por el riesgo país y riesgo del negocio correspondiente.

i) Inversiones en asociadas

La inversión que la Compañía posee en aquellas sociedades sobre las que ejerce influencia significativa sin ejercer control, se registra por el método de la participación. La inversión es registrada inicialmente al costo, valores que se ajustan a su valor justo en caso de corresponder, y su valor libro es modificado de acuerdo a la participación en los resultados de la asociada al cierre de cada ejercicio.

Las ganancias o pérdidas no realizadas por transacciones entre las entidades del grupo y sus asociadas, se eliminan en función del porcentaje de participación. Cuando es necesario las políticas contables de las asociadas son modificadas para asegurar la uniformidad con las políticas contables del grupo.

Los derechos con Embotelladora del Sur S.A., Vital Aguas S.A., Vital Jugos S.A. y The Coca-Cola Company para adquirir, distribuir y vender sus productos Vital, Dasani y Benedictino en los territorios en Chile señalados en los contratos de embotellación, se presentan formando parte de las inversiones en asociadas, de acuerdo con lo establecido en la NIC 28. Estos intangibles son sometidos anualmente a test de deterioro y son asignados a cada unidad generadora de efectivo (UGE) de donde se espera beneficiarse de las sinergias surgidas de la combinación de negocios.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

j) Plusvalía y activos intangibles distintos a la plusvalía

El detalle se compone de los siguientes conceptos:

i) Plusvalía o Goodwill

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición respecto a los valores razonables a la fecha de adquisición, de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables adquiridos de una sociedad. Tras el reconocimiento inicial, el goodwill se registra por su costo, menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor y se presenta neto en la cuenta Plusvalía. La Compañía efectúa test de deterioro en forma anual.

ii) Derechos de agua, los cuales se presentan al costo de adquisición neto de su amortización y es determinada utilizando el método lineal a base de una vida útil de 25 años. Estos se presentan en la cuenta activos intangibles distintos a la plusvalía.

k) Impuesto a las utilidades

Los gastos por impuestos a las utilidades incluyen el Impuesto a la Renta y los impuestos diferidos.

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y para períodos anteriores son medidos según el monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas impositivas vigentes para los ejercicios 2015 y 2014 para la determinación del impuesto a la renta son de 22,5% en Chile (21% en el 2014) y de 25% en Bolivia.

El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis de las diferencias temporarias que surgen entre los valores tributarios y contables de los activos y pasivos, principalmente de la provisión de incobrables, de la depreciación del activo fijo, la indemnización por años de servicios. También se reconoce activo por impuestos diferidos por pérdidas de arrastre.

Las diferencias temporarias generalmente se tornan tributarias o deducibles cuando el activo relacionado es recuperado o el pasivo relacionado es liquidado. Un pasivo o activo por impuesto diferido representa el monto de impuesto pagadero o reembolsable en ejercicios futuros bajo tasas tributarias vigentes en esas fechas, como resultado de diferencias temporarias a fines del ejercicio anual.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

k) Impuesto a las utilidades (continuación)

No se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, en las cuales la Compañía pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan a su valor actual y se clasifican como no corrientes.

l) Activos y pasivos financieros

La Compañía reconoce un activo financiero en su balance general de acuerdo a lo siguiente:

A la fecha de reconocimiento inicial, la Administración de la Compañía clasifica sus activos financieros como: (i) a valor justo a través de resultados, (ii) créditos y cuentas por cobrar y (iii) otros activos financieros mantenidos hasta su vencimiento. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Para los instrumentos no clasificados a valor justo a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor justo de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los estados financieros. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor justo es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen:

- (i) El uso de transacciones de mercado recientes.
- (ii) Referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares.
- (iii) Descuento de flujos de efectivo.
- (iv) Otros modelos de valuación.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

I) Activos y pasivos financieros (continuación)

Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Compañía valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

i. Activos financieros a valor justo a través de resultado

Estos activos se valorizan a valor justo y las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor justo se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función.

Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros que se han designado como tal por la Compañía. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

ii. Créditos y cuentas por cobrar

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando provisiones devaluadoras en caso de existir evidencia objetiva de riesgo de no pago por parte del cliente. La Compañía no cobra intereses por mora a sus clientes. El plazo promedio de crédito de estas cuentas por cobrar es de 45 días.

La provisión devaluadora es determinada mensualmente y la metodología de cálculo considera el 100% de las cuentas por cobrar vencidas por más de 365 días que no se encuentren aseguradas, junto con la totalidad de los documentos enviados a cobranza judicial. Adicionalmente, la Compañía cuenta con un seguro de crédito con cobertura del 90% para los clientes supermercados (excepto supermercados Walmart) y cadenas nacionales con deudas promedio superiores a UF500.

iii. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y efectivo equivalente indicado en los estados financieros comprende el efectivo en caja, cuentas corrientes bancarias y otras inversiones de gran liquidez y con vencimientos iguales o menores a 90 días y con una exposición al riesgo de cambio en valor poco significativa. Las partidas de efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias se registran a costo histórico y las inversiones de gran

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

I) Activos y pasivos financieros (continuación)

liquidez a costo histórico más intereses devengados a la fecha de cierre de los estados financieros.

iv. Pasivos financieros

La Compañía reconoce un pasivo financiero en su balance general de acuerdo a lo siguiente:

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar es reconocida en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función durante el período de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo costos financieros. Los préstamos y obligaciones que devengan intereses, con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha del cierre de los estados financieros.

v. Instrumentos financieros de inversión

La compañía usa instrumentos financieros para administrar la exposición al riesgo de tipo de cambio. El objetivo es minimizar el riesgo utilizando un método efectivo para eliminar o reducir el impacto de estas exposiciones. Los instrumentos financieros se ajustan positiva o negativamente a su valor razonable de manera mensual, con el correspondiente cargo o abono a resultados según corresponda. Se clasifican como otros activos o pasivos financieros corrientes, según el resultado de los ajustes mencionados. El valor razonable de la cartera de instrumentos financieros de inversión refleja estimaciones que se basan en cálculos realizados a partir de datos observables en el mercado, utilizando herramientas específicas para la valoración y gestión de riesgos de los mismos, de uso extendido entre diversas entidades financieras y que se clasifican en la jerarquía Nivel 2 de valor justo de acuerdo a lo mencionado en la NIIF 13, que lo define como sigue: “Valor justo

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

l) Activos y pasivos financieros (continuación)

v. Instrumentos financieros de inversión (continuación)

obtenido mediante la utilización de modelos de valorización aceptados en el mercado y basado en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (precios ajustados)”.

vi. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor justo. La Compañía ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

m) Inventarios

Las existencias de materias primas y productos terminados se presentan al costo de adquisición y a su costo de producción respectivamente y no exceden a su valor neto estimados de realización. Esto es, el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no existen inventarios entregados en garantía.

n) Depósitos sobre envases

El pasivo determinado por garantías de envases en circulación es determinado mediante la realización de inventarios periódicos de envases en poder de clientes, valorizado al valor promedio de las garantías recibidas en los últimos cinco años para cada tipo de envase.

Este pasivo se presenta en el rubro “Otros Pasivos no financieros corrientes”, considerando que la Compañía no tiene la habilidad legal de diferir su pago por un período superior a 12 meses, sin embargo, no se tiene previsto efectuar devoluciones significativas de estos depósitos dentro de ese plazo.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

o) **Obligaciones por beneficios a los empleados**

En virtud de los convenios suscritos vigentes, la Compañía ha asumido compromisos con los trabajadores incluidos en dichos convenios la indemnización por años de servicios, la cual se provisiona utilizando el método actuarial del costo devengado del beneficio. Para las provisiones determinadas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se consideran estimaciones de permanencia futura, tasa de mortalidad vigente e incrementos salariales futuros determinados sobre base de cálculo actuarial y un período de capitalización equivalente al período de permanencia hasta el retiro del trabajador, considerando que la edad de jubilación legal es de 65 años para los hombres y 60 años para las mujeres.

p) **Otras provisiones**

Otras provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

q) **Ingresos y gastos**

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos son medidos al valor justo de los beneficios económicos recibidos o por recibir y se presentan netos de impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen en el momento que la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho de disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad a los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

r) **Ganancia (pérdida) por acción**

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a los propietarios de la controladora y el número medio ponderado de acciones de la misma en circulación durante dicho período.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

r) Ganancia (pérdida) por acción (continuación)

El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción. Ver detalle en nota 17 e).

s) Uso de estimaciones

A continuación se muestran las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, que podrían tener efecto sobre los estados financieros en el futuro.

i. Propiedades, plantas y equipos, intangibles

El tratamiento contable de la inversión en propiedades, plantas y equipos y activos intangibles con vidas útiles definidas considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil y valores residuales utilizados para el cálculo de su depreciación y amortización. La vida útil de los activos fue determinada por el área especializada de la Compañía en base a factores técnicos.

ii. Impuestos diferidos

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del período en que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos de impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuestos sobre beneficios podrían diferir en las estimaciones realizadas por la Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar los saldos tributarios.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

s) Uso de estimaciones (continuación)

iii. Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de dichas estimaciones.

iv. Beneficios a los empleados

El costo de las prestaciones definidas por término de la relación laboral, así como el valor actual de la obligación se determina mediante evaluaciones actuariales. La evaluación actuarial implica hacer suposiciones acerca de las tasas de descuento, los futuros aumentos salariales y las tasas de mortalidad. Todos los supuestos son revisados en cada fecha de cierre de los estados financieros.

Coca-Cola Embonor S.A. y sus subsidiarias tienen pactado con parte de su personal el pago de indemnizaciones por años de servicios y han calculado esta obligación sobre la base del método del valor actuarial, teniendo presente los términos de convenios y contratos colectivos, considerando una tasa de descuento anual del 5% para Chile, sobre una base salarial ajustada y un período estimado según la edad de permanencia probable de cada persona hasta su jubilación.

El tipo de plan utilizado por Coca-Cola Embonor S.A. corresponde a un plan de beneficios definido según NIC 19. La metodología utilizada para determinar el cálculo actuarial se basó en el método de unidad de crédito proyectada. Para efectos de determinar la tasa de descuento, Coca-Cola Embonor S.A. ha utilizado en Chile, la tasa promedio de los últimos 5 años, de los papeles BCP del Banco Central de Chile a 10 años plazo.

Las disposiciones legales vigentes en Bolivia establecen que los trabajadores tienen derecho a Indemnización de Años de Servicios, la cual puede ser exigible una vez cumplidos 3 meses de antigüedad en la empresa en los casos de retiro voluntario, o en cualquier momento cuando el empleado es desvinculado sin causa justificada. En función de lo anterior, es que la Administración ha registrado la obligación por indemnización de años de servicio,

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

s) Uso de estimaciones (continuación)

iv. Beneficios a los empleados (continuación)

considerando el valor corriente de ésta, la cual no difiere significativamente del valor actuarial. Cada año la Administración monitorea el cálculo del valor actuarial para verificar que dicho valor no es materialmente distinto al valor corriente de estas obligaciones.

Las ganancias o pérdidas por cambios en las variables actuariales, de producirse, se reconocen en otros resultados integrales. Detalles adicionales se presentan en Nota 20.

v. Activos y pasivos financieros a valor razonable

Cuando el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros registrados en el balance no puede ser derivado de mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración, como por ejemplo el modelo de flujos de caja descontados. Las entradas a estos modelos se toman de los mercados observables cuando sea posible, de lo contrario, un grado de resolución es necesario para establecer valores razonables. Estas sentencias incluyen consideraciones de variables, tales como riesgo de liquidez, riesgo de crédito y volatilidad. Cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor regular del instrumento financiero.

vi. Pruebas de deterioro

A lo largo del ejercicio y fundamentalmente a la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable, el cual se determina en base a flujos de cajas proyectados y presupuestos por los próximos 5 años, los que son aprobados por la gerencia de la Compañía y se actualizan periódicamente en función al crecimiento real de las ventas. La tasa de descuento aplicada es ajustada para cada año proyectado para reflejar los efectos del valor del dinero en el tiempo. En la determinación de los test de deterioro se consideran como sensitivos los siguientes supuestos:

- Ingresos proyectados
- Tasas de descuento
- Supuestos de mercado

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

s) Uso de estimaciones (continuación)

vi. Pruebas de deterioro (continuación)

Ingresos: La proyección realizada por la Compañía respecto al crecimiento del volumen de ventas futuras es de un 3%, tasas de crecimiento que han sido consistentes con los antecedentes históricos.

Tasa de descuento: La administración utilizó la tasa WACC para descontar los flujos futuros de la Compañía, tasa que representa el valor de mercado del riesgo específico del negocio y de la industria, tomando en consideración el valor del dinero en el tiempo y los riesgos individuales de los activos bajo análisis.

Supuestos de mercado: Para la proyección de flujos futuros se han tomado en cuenta supuestos de mercado, tales como: inflación proyectada, crecimiento de la empresa, crecimiento de la industria y del país.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

t) Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINNIF)

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
IFRS 15	Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017

IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 *Instrumentos Financieros*, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”

IFRS 14 *Cuentas Regulatorias Diferidas*, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (oportunidad y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

t) Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINNIF) (continuación)

primera vez IFRS seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos de los PCGA anteriores, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará sus estados financieros.

IFRS 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

IFRS 15 *Ingresos procedentes de Contratos con Clientes*, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite la aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará sus estados financieros.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

t) Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINNIF) (continuación)

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Enero de 2016
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41	Agricultura	1 de Enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a Revelar sobre participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

IAS 19 “Beneficios a los Empleados”

“*Annual Improvements cycle 2012–2014*”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que está denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, implementándola y concluyendo que no afecta significativamente los estados financieros.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

t) Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINNIF) (continuación)

IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 38 “Activos Intangibles”

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 41 “Agricultura”

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

t) Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINNIF) (continuación)

contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 27 “Estados Financieros Separados”

Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”

Las enmiendas a IFRS 10 *Estados Financieros Consolidados* e IAS 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011)* abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

t) Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINNIF) (continuación)

IFRS 5 “Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas”

“*Annual Improvements cycle 2012–2014*”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

“*Annual Improvements cycle 2012–2014*”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

t) Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINNIF) (continuación)

IAS 34 “Información Financiera Intermedia”

“*Annual Improvements cycle 2012–2014*”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 “*Iniciativa de Revelaciones*”. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma/modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 3 – Cambios Contables

a) Cambios contables

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Lo anterior cambió el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable significó un menor abono a los resultados de M\$12.184.742.

b) Cambios en estimaciones

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros consolidados, no han existido cambios en las estimaciones utilizadas.

Nota 4 - Información Financiera por Segmentos

Coca-Cola Embonor S.A. revela información por segmento de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 “Segmentos Operativos” que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos, servicios y áreas geográficas. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada, que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir como asignar recursos y para evaluar desempeño.

Coca-Cola Embonor S.A. gestiona y mide desempeño de sus operaciones por segmento de negocio. Los segmentos operativos informados internamente y que consisten en operaciones en Chile y Bolivia se detallan a continuación.

Los factores utilizados para identificar los segmentos informados son el factor geográfico y la preparación de información que se entrega mensualmente al directorio de la Compañía. Los ingresos de las actividades ordinarias de cada segmento corresponde a los resultantes de la producción y distribución de bebidas analcohólicas bajo licencia de The Coca-Cola Company, siendo los principales clientes en Chile: Walmart Chile Comercial

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 4 - Información Financiera por Segmentos (continuación)

Limitada, Cencosud Retail S.A., Rendic Hermanos S.A., Super 10 S.A. y Aramark Servicios Mineros Remotos. En Bolivia: Supermercado Hipermaxi S.A., D. y L. Chaco Limitada, Carlos Flores Vargas, Supermercados Fidalga, Melva Challapa Hidalgo e Industrial y Comercial Norte S.A.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 4- Información Financiera por Segmentos (continuación)

Enero-Marzo 2015

ESTADO DE RESULTADOS

	Chile M\$	Bolivia M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
Ingresos de Actividades ordinarias	82.273.967	51.092.266	-	133.366.233
Depreciación y amortización	(4.254.270)	(2.278.540)	-	(6.532.810)
Suma de partidas significativas de Otros Ingresos	104.374	-	-	104.374
Suma de partidas significativas de Gastos	(70.511.471)	(40.733.046)	-	(111.244.517)
Ganancia (pérdida) del segmento que se informa	7.612.600	8.080.680	-	15.693.280
Participación de la entidad en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según método de participación	12.496.007	-	(12.061.372)	434.635
Ingreso (Gasto) sobre impuesto a la renta	(781.957)	(1.761.803)	-	(2.543.760)
Suma de otras partidas significativas no monetarias	(1.550.467)	11.793	-	(1.538.674)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas	17.776.183	6.330.670	(12.061.372)	12.045.481
BALANCE				
Activos				
Efectivo y efectivo equivalente	35.340.969	21.758.391	-	57.099.360
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	38.214.429	3.852.184	-	42.066.613
Inventarios	16.754.378	27.029.230	-	43.783.608
Plusvalía	144.477.536	-	-	144.477.536
Propiedades Plantas y equipos	145.891.493	89.029.442	-	234.920.935
Otros Activos de Segmentos	143.419.424	3.160.250	(51.099.363)	95.480.311
Total activos de los segmentos	524.098.229	144.829.497	(51.099.363)	617.828.363
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación	36.998.807	-	-	36.998.807
Incremento de los activos no monetarios del segmento	(21.600.016)	3.649.834	-	(17.950.182)
Pasivos				
Otros Pasivos Financieros corrientes	2.912.964	18.262.281	-	21.175.245
Otros Pasivos Financieros no corrientes	127.810.371	26.484.304	-	154.294.675
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	64.976.893	8.515.509	-	73.492.402
Otros Pasivos de Segmentos	13.360.727	40.467.447	-	53.828.174
Total pasivos de los segmentos	209.060.955	93.729.541	-	302.790.496
FLUJO DE EFECTIVO				
Flujo de efectivo procedente (utilizado) en actividades de operación	17.326.577	11.474.313	-	28.800.890
Flujo de efectivo procedente (utilizado) en actividades de inversión	(7.853.795)	(3.545.083)	-	(11.398.878)
Flujo de efectivo procedente (utilizado) en actividades de financiación	(18.349.908)	(1.036.533)	-	(19.386.441)

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 4- Información Financiera por Segmentos (continuación)

Enero-Marzo 2014

	Chile	Bolivia	Eliminaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS				
Ingresos de Actividades ordinarias	75.379.611	39.090.535	-	114.470.146
Depreciación y amortización	(4.055.147)	(1.775.830)	-	(5.830.977)
Suma de partidas significativas de Otros Ingresos	91.009	-	-	91.009
Suma de partidas significativas de Gastos	(63.687.784)	(31.569.898)	-	(95.257.682)
Ganancia (pérdida) del segmento que se informa	7.727.689	5.744.807	-	13.472.496
Participación de la entidad en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según método de participación	9.301.611	-	(8.829.146)	472.465
Ingreso (Gasto) sobre impuesto a la renta	(773.950)	(1.769.686)	-	(2.543.636)
Suma de otras partidas significativas no monetarias	(2.894.108)	123.487	-	(2.770.621)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas	13.361.242	4.098.608	(8.829.146)	8.630.704
BALANCE				
Activos				
Efectivo y efectivo equivalente	6.035.785	13.539.571	-	19.575.356
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34.982.753	4.555.601	-	39.538.354
Inventarios	18.586.910	22.335.566	-	40.922.476
Plusvalía	144.477.536	-	-	144.477.536
Propiedades Plantas y equipos	120.699.083	64.011.014	-	184.710.097
Otros Activos de Segmentos	121.981.698	2.624.971	(39.535.022)	85.071.647
Total activos de los segmentos	446.763.765	107.066.723	(39.535.022)	514.295.466
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación	37.147.491	-	-	37.147.491
Incremento de los activos no monetarios del segmento	(4.807.255)	8.072.154	-	3.264.899
Pasivos				
Otros Pasivos Financieros corrientes	2.238.647	9.581.791	-	11.820.438
Otros Pasivos Financieros no corrientes	90.384.841	15.754.562	-	106.139.403
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	57.854.232	7.501.544	-	65.355.776
Otros Pasivos de Segmentos	10.930.915	34.693.353	-	45.624.268
Total pasivos de los segmentos	161.408.635	67.531.250	-	228.939.885
FLUJO DE EFECTIVO				
Flujo de efectivo procedente (utilizado) en actividades de operación	12.525.703	7.053.509	-	19.579.212
Flujo de efectivo procedente (utilizado) en actividades de inversión	(8.751.189)	(5.357.592)	-	(14.108.781)
Flujo de efectivo procedente (utilizado) en actividades de financiación	(5.685.189)	(453.406)	-	(6.138.595)

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 5- Combinaciones de Negocios

Durante los períodos terminados al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre 2014 no se han realizado combinaciones de negocio y no existen variaciones en los parámetros de consolidación.

Nota 6- Efectivo y Equivalente al Efectivo

La composición de saldos al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre 2014 es la siguiente:

Conceptos	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Disponible y Bancos	33.187.600	25.885.390
Depósitos a Plazo	<u>23.911.760</u>	<u>32.082.279</u>
Total	<u>57.099.360</u>	<u>57.967.669</u>

a) Disponible y bancos

El disponible corresponde a los dineros mantenidos en caja y las cuentas bancarias y el valor registrado es igual a su valor razonable.

b) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo con vencimientos originales menores de tres meses, se encuentran registrados a su valor justo y el detalle al 31 de marzo 2015 y al 31 de diciembre 2014 es el siguiente:

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 6 - Efectivo y Equivalente al Efectivo (continuación)

b) Depósitos a plazo (continuación)

Fecha Colocación	Banco	Moneda	Capital Moneda de origen (Miles)	Tasa anual %	Fecha vencimiento	Capital Moneda local M\$	Intereses Devengados moneda local M\$	31.03.2015 M\$
02.03.2015	SANTANDER	US\$	2.166,99	0,45	01.04.2015	1.357.793	492	1.358.285
02.01.2015	ESTADO	UF	20.000,00	4,00	06.04.2015	492.456	4.815	497.271
02.03.2015	BCI	\$	5.033.771	0,29	04.05.2015	5.033.771	14.111	5.047.882
06.03.2015	BCI	\$	1.500.000	0,28	06.04.2015	1.500.000	3.500	1.503.500
19.03.2015	SANTANDER	\$	4.812.992	0,32	20.04.2015	4.812.992	6.161	4.819.153
25.03.2015	SANTANDER	\$	5.641.072	0,32	24.04.2015	5.641.072	3.610	5.644.683
30.03.2015	SANTANDER	\$	5.040.432	0,33	18.05.2015	5.040.432	554	5.040.986
Total						23.878.516	33.243	23.911.760

Fecha Colocación	Banco	Moneda	Capital Moneda de origen (Miles)	Tasa anual %	Fecha vencimiento	Capital Moneda local M\$	Intereses Devengados moneda local M\$	31.12.2014 M\$
29.12.2014	BCI	US\$	5.170,42	0,15	12.01.2015	3.137.150	26	3.137.176
30.12.2014	BCI	US\$	11.986,64	0,15	13.01.2015	7.272.898	30	7.272.928
30.12.2014	BCI	US\$	10.005,93	0,15	13.01.2015	6.071.097	25	6.071.122
23.12.2014	BCI	\$	5.590.030	0,29	22.01.2015	5.590.030	4.323	5.594.353
30.12.2014	BCI	\$	5.000.000	0,24	06.01.2015	5.000.000	400	5.000.400
30.12.2014	BCI	\$	5.005.833	0,28	29.01.2015	5.005.833	467	5.006.300
Total						32.077.008	5.271	32.082.279

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 7 - Otros activos financieros corrientes

Los instrumentos financieros corresponden a inversiones en bonos, pagarés y otros, los cuales se encuentran reflejados al costo amortizado, que no difiere del valor libro.

Instrumentos	Moneda	31.03.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Inversión en bonos	US\$	1.265.355	1.217.494
Instrumentos de cobertura netos	US\$	7.593	-
Total		1.272.948	1.217.494

a) Inversión en Bonos al 31.03.2015

Fecha Colocación	Tipo	Moneda	Capital Moneda de origen (Miles)	Tasa Anual %	Fecha vencimiento	Capital Moneda local M\$	Intereses Devengados moneda local M\$	31.03.2015 M\$
15.05.2008	CAP	US\$	2.000	2,576	15.05.2018	1.253.160	12.195	1.265.355
Total			2.000			1.253.160	12.195	1.265.355

b) Inversión en Bonos al 31.12.2014

Fecha Colocación	Tipo	Moneda	Capital Moneda de origen (Miles)	Tasa anual %	Fecha vencimiento	Capital Moneda local M\$	Intereses Devengados moneda local M\$	31.12.2014 M\$
15.05.2008	CAP	US\$	2.000	2,576	15.05.2018	1.213.500	3.994	1.217.494
Total			2.000			1.213.500	3.994	1.217.494

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 8 - Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes

a) El detalle de los deudores corrientes y derechos por cobrar no corrientes, es el siguiente:

a.1) Al 31 de marzo de 2015:

Rubro	Saldos Brutos M\$	Provisiones M\$	Saldos Netos M\$
Deudores comerciales corrientes	43.668.669	(1.602.056)	42.066.613
Deudores por operaciones de crédito corrientes	34.362.625	(1.328.870)	33.033.755
Otras cuentas por cobrar corrientes	9.306.044	(273.186)	9.032.858
Deudores comerciales no corrientes	9.980	-	9.980
Deudores por operaciones de crédito no corrientes	9.980	-	9.980

a.2) Al 31 de diciembre de 2014:

Rubro	Saldos Brutos M\$	Provisiones M\$	Saldos Netos M\$
Deudores comerciales corrientes	48.402.533	(1.464.961)	46.937.572
Deudores por operaciones de crédito corrientes	37.348.619	(1.180.895)	36.167.724
Otras cuentas por cobrar corrientes	11.053.914	(284.066)	10.769.848
Deudores Comerciales No corrientes	11.196	-	11.196
Deudores por operaciones de crédito no corrientes	11.196	-	11.196

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 8 - Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes (continuación)

Al 31 de marzo de 2015, los principales clientes que representan sobre el 60% del saldo de los deudores comerciales corrientes son:

Walmart Chile Comercial Limitada, Cencosud Retail S.A., Rendic Hermanos S.A., Super 10 S.A., Aramark Servicios Mineros Remotos. En Bolivia: Supermercado Hipermaxi S.A., D. y L. Chaco Limitada, Supermercados Fidalga e Industrial y Comercial Norte S.A.

Los plazos de vencimientos de las deudas comerciales brutas son los siguientes:

Días	31/03/2015				31/12/2014			
	Bruto M\$	%	Provisión M\$	Neto M\$	Bruto M\$	%	Provisión M\$	Neto M\$
Entre 1 a 30	21.007.613	61,1%	-	21.007.613	26.396.623	70,7%	-	26.396.623
Entre 31 a 45	6.011.914	17,5%	-	6.011.914	5.500.658	14,7%	-	5.500.658
Entre 45 a 60	3.948.397	11,5%	-	3.948.397	2.190.808	5,9%	-	2.190.808
Entre 61 a 90	840.787	2,4%	-	840.787	949.385	2,5%	-	949.385
Entre 91 y 120	647.038	1,9%	-	647.038	570.066	1,5%	-	570.066
Entre 121 y 150	6.369	0,0%	-	6.369	151.122	0,4%	-	151.122
Entre 151 y 180	108.150	0,3%	-	108.150	214.075	0,6%	-	214.075
Entre 181 y 210	136.595	0,4%	-	136.595	163.593	0,4%	-	163.593
Entre 211 y 250	155.467	0,5%	-	155.467	29.032	0,1%	-	29.032
Más de 250 días	1.500.295	4,4%	(1.328.870)	171.426	1.183.257	3,2%	(1.180.895)	2.362
Total cartera Bruta	34.362.625	100%	(1.328.870)	33.033.755	37.348.619	100%	(1.180.895)	36.167.724

Como el plazo promedio de crédito es 45 días, tal como se menciona en la nota 2) l) ii), los montos de las cuentas vigentes y vencidas es la siguiente:

	31/03/2015		31/12/2014	
	M\$	%	M\$	%
Cartera vigente	27.019.527	79%	31.937.281	86%
Cartera vencida	7.343.098	21%	5.411.338	14%
Total Cartera Bruta	34.362.625	100%	37.348.619	100%

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 8 - Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes (continuación)

Las deudas que se encuentran protestadas y/o en cobranza judicial al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, alcanzan un monto de M\$746.891 y M\$634.182, respectivamente.

b) Los movimientos de la provisión de incobrables son los siguientes:

Movimientos	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo Inicial	(1.464.961)	(1.701.367)
Incrementos (Decremento)	(44.701)	(82.464)
Bajas/aplicaciones	(92.394)	318.870
Movimientos, Subtotal	(137.095)	236.406
Saldo Final	(1.602.056)	(1.464.961)

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 9 - Inversiones en empresas asociadas

Las inversiones en empresas asociadas, así como un resumen de su información, valorizadas según lo descrito en nota 2 i), son las siguientes:

a) Para el 31.03.2015

Rut	Sociedad	Participación %	Costo de Inversión	Valor Contable	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Resultado
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.705.990-0	Envases Central S.A.	34,3147%	4.023.051	4.023.051	11.498.054	12.564.581	10.389.420	1.949.213	10.578.408	(10.718.383)	(139.975)
76.389.720-6	Vital Aguas S.A. (*)	33,5000%	2.008.337	4.346.497	3.420.046	5.775.131	2.888.117	312.024	4.322.097	(4.143.881)	178.216
76.530.790-2	Embotelladora del Sur S.A.(*).	27,0000%	-	630.934	-	-	-	-	-	-	-
93.899.000-k	Vital Jugos S.A.(*)	35,0000%	8.972.002	9.398.182	17.602.487	20.831.766	11.329.392	1.470.570	16.433.225	(16.256.903)	176.322
86.881.400-4	Envases C.M.F S.A.	50,0000%	18.600.143	18.600.143	24.055.897	37.625.728	10.416.758	13.981.258	12.618.256	(11.812.425)	805.831
Total			33.603.533	36.998.807	56.576.484	76.797.206	35.023.687	17.713.065	43.951.986	(42.931.592)	1.020.394

b) Para el 31.12.2014

Rut	Sociedad	Participación %	Costo de Inversión	Valor Contable	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Resultado
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.705.990-0	Envases Central S.A.	34,3147%	4.071.083	4.071.083	11.255.136	12.308.603	9.742.085	1.957.678	33.593.475	(33.153.403)	440.072
76.389.720-6	Vital Aguas S.A. (*)	33,5000%	1.948.635	4.286.795	3.981.212	5.690.698	3.538.443	316.647	12.596.369	(12.532.138)	64.231
76.530.790-2	Embotelladora del Sur S.A.(*).	27,0000%	-	630.934	-	-	-	-	-	-	-
93.899.000-k	Vital Jugos S.A.(*)	35,0000%	8.910.289	9.336.469	17.614.303	21.077.423	11.794.217	1.439.540	60.526.101	(61.345.752)	(819.651)
86.881.400-4	Envases C.M.F S.A.	50,0000%	18.238.891	18.238.891	27.451.175	37.436.487	14.678.709	13.731.176	44.960.882	(43.429.156)	1.531.726
Total			33.168.898	36.564.172	60.301.826	76.513.211	39.753.454	17.445.041	151.676.827	(150.460.449)	1.216.378

(*) El valor contable incluye el costo de la inversión según el valor proporcional en el patrimonio de la asociada más el intangible formando parte de la inversión.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 9 - Inversiones en empresas asociadas (continuación)

Los intangibles incluidos dentro del valor contable de las inversiones en asociadas son los siguientes:

Sociedad	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Embotelladora del Sur S.A.	630.934	630.934
Vital Aguas S.A.	2.338.160	2.338.160
Vital Jugos S.A.	426.180	426.180
Total	3.395.274	3.395.274

El movimiento de las participaciones en empresas asociadas durante los períodos 2015 y 2014 es el siguiente:

a) Para el 31.03.2015

Movimientos	Envases Central S.A. M\$	Vital Aguas S.A. M\$	Embotelladora del Sur S.A. M\$	Vital Jugos S.A. M\$	Envases CMF S.A. M\$	TOTAL M\$
Saldo Inicial 01.01.2015	4.071.083	1.948.635	-	8.910.289	18.238.891	33.168.898
Participación en ganancia (pérdida) ordinaria	(48.032)	59.702	-	61.713	402.916	476.299
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	(41.664)	(41.664)
Movimientos, Subtotal	(48.032)	59.702	-	61.713	361.252	434.635
Total Costo de Inversión	4.023.051	2.008.337	-	8.972.002	18.600.143	33.603.533
Intangibles	-	2.338.160	630.934	426.180	-	3.395.274
Total Valor Contable	4.023.051	4.346.497	630.934	9.398.182	18.600.143	36.998.807

b) Para el 31.12.2014

Movimientos	Envases Central S.A. M\$	Vital Aguas S.A. M\$	Embotelladora del Sur S.A. M\$	Vital Jugos S.A. M\$	Envases CMF S.A. M\$	TOTAL M\$
Saldo Inicial 01.01.2014	3.847.847	1.913.632	-	9.216.505	18.301.769	33.279.753
Participación en ganancia (pérdida) ordinaria	151.009	21.517	-	(286.878)	985.246	870.894
Dividendos	-	-	-	-	(760.698)	(760.698)
Otros incrementos (decrementos)	72.227	13.486	-	(19.338)	(287.426)	(221.051)
Movimientos, Subtotal	223.236	35.003	-	(306.216)	(62.878)	(110.855)
Total Costo de Inversión	4.071.083	1.948.635	-	8.910.289	18.238.891	33.168.898
Intangibles	-	2.338.160	630.934	426.180	-	3.395.274
Total Valor Contable	4.071.083	4.286.795	630.934	9.336.469	18.238.891	36.564.172

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 10 - Plusvalía

La Plusvalía al 31 de marzo de 2015, ascendente a M\$144.477.536, determinado de acuerdo al criterio contable descrito en Nota 2 j), fue generado en la adquisición de operaciones chilenas de embotellado a Inchcape Bottling Chile S.A., en el mes de mayo de 1999.

Esta plusvalía es revisada anualmente, para efectos de determinar un eventual deterioro en función a sus respectivas Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), analizando para esto los flujos relacionados con la producción y comercialización de bebidas analcohólicas bajo la licencia de The Coca-Cola Company en las franquicias de Viña del Mar, Talca, Concepción, Temuco y Puerto Montt que incluye marcas Coca-Cola, Fanta, Sprite, Quatro, Aquarius, Vital, Andina, Kapo, Powerade, entre otras.

La Compañía efectuó el test de deterioro anual al 31 de diciembre de 2014. El monto recuperable ha sido determinado en base a flujos de caja proyectados y presupuestos por los próximos 5 años, los que han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y que se actualizan periódicamente en función al crecimiento real de las ventas. La tasa de descuento aplicada asciende a 8,73%, (tasa WACC), la que es ajustada en cada año proyectado de manera de reflejar los efectos del valor del dinero en el tiempo. Como resultado de estos análisis, la Administración ha concluido que no se ha identificado deterioro de estos intangibles, ya que el valor recuperable de la plusvalía es mayor que el valor libros registrado en los estados financieros.

Supuestos claves utilizados en los cálculos:

La determinación de los test de deterioro fueron efectuados considerando como sensitivos los siguientes supuestos:

- Ingresos proyectados
- Tasas de descuento
- Supuestos de mercado

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 10 - Plusvalía (continuación)

Ingresos: La proyección realizada por la Compañía respecto al crecimiento del volumen de ventas futuras es de un 3%, tasas de crecimiento que han sido consistentes con los antecedentes históricos.

Tasa de descuento: La Administración utilizó la tasa WACC para descontar los flujos futuros de la Compañía, tasa que representa el valor de mercado del riesgo específico del negocio y de la industria, tomando en consideración el valor del dinero en el tiempo y los riesgos individuales de los activos bajo análisis.

Supuestos de mercado: Para la proyección de flujos futuros se han tomado en cuenta supuestos de mercado, tales como: inflación proyectada, crecimiento de la empresa, crecimiento de la industria y del país.

Análisis de sensibilidad

La Administración efectuó análisis de sensibilidad al valor recuperable del mercado, modificando los valores de la tasa de descuento y de la tasa de crecimiento perpetuo. La sensibilización contempló incrementar la tasa de descuento en un 2% y una baja de la tasa de crecimiento perpetuo de un 1%, no identificándose deterioro alguno en los valores registrados en los estados financieros de la Compañía.

El movimiento de la plusvalía para los períodos 2015 y 2014 es el siguiente:

a) Para el 31.03.2015

Rut	Sociedad	01.01.2015 M\$	Adiciones M\$	Retiros M\$	31.03.2015 M\$
93.281.000-K	Coca-Cola Embonor S.A.	144.477.536	-	-	144.477.536
Total		144.477.536	-	-	144.477.536

b) Para el 31.12.2014

Rut	Sociedad	01.01.2014 M\$	Adiciones M\$	Retiros M\$	31.12.2014 M\$
93.281.000-K	Coca-Cola Embonor S.A.	144.477.536	-	-	144.477.536
Total		144.477.536	-	-	144.477.536

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 11 - Intangibles distintos a la plusvalía

Los Intangibles se valorizan según lo descrito en Nota 2 j), y su detalle es el siguiente:

Concepto	Al 31 de marzo de 2015				Al 31 de diciembre de 2014			
	Intangible Bruto	Amortización Acumulada	Adiciones	Intangible Neto	Intangible Bruto	Amortización Acumulada	Adiciones	Intangible Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Derechos Agua Mamiña	21.864	(1.724)	-	20.140	21.864	(1.579)	-	20.865
Derechos Agua Arica	114.169	(12.397)	100.000	201.772	114.169	(11.202)	-	102.967
Derechos Agua Renca	119.000	(1.190)	-	117.810	-	-	119.000	119.000
Derechos Agua Con Con	150.812	(1.508)	-	149.304	-	-	150.812	150.812
Total	405.845	(16.819)	-	489.026	136.033	(12.781)	269.812	393.064

Los movimientos de activos intangibles para los ejercicios 2015 y 2014 son los siguientes:

Movimientos	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Saldo Inicial al 01 de enero de cada año	393.064	127.138
Adiciones	100.000	269.812
Amortizaciones	(4.038)	(3.886)
Otros incrementos (decrementos)	-	-
Movimientos, Subtotal	95.962	265.926
Saldo Final	489.026	393.064

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 12 - Propiedades, Plantas y Equipos

La composición para los períodos 2015 y 2014 de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada son los siguientes:

Concepto	31.03.2015			31.12.2014		
	Activo fijo bruto	Depreciación acumulada	Activo fijo neto	Activo fijo bruto	Depreciación acumulada	Activo fijo neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcción en curso	11.248.183	-	11.248.183	4.369.835	-	4.369.835
Terrenos	50.445.811	-	50.445.811	49.952.721	-	49.952.721
Edificios	52.231.447	(16.550.158)	35.681.289	51.217.321	(16.256.781)	34.960.540
Planta y equipos	147.072.167	(75.924.210)	71.147.957	142.142.509	(67.991.636)	74.150.873
Equipamiento de tecnología de la información	1.969.577	(1.520.479)	449.098	1.836.934	(1.439.099)	397.835
Instalaciones fijas y accesorios	56.796.426	(37.986.858)	18.809.568	56.129.861	(37.506.534)	18.623.327
Vehículos de Motor	5.855.408	(4.098.205)	1.757.203	5.687.652	(3.966.526)	1.721.126
Otros	82.382.162	(37.000.336)	45.381.826	88.721.891	(44.118.530)	44.603.361
Total	408.001.181	(173.080.246)	234.920.935	400.058.724	(171.279.106)	228.779.618

En el rubro otros se incluyen los envases que corresponden a botellas de vidrio y plástico retornables y cajas plásticas.

Tasación de terrenos:

De acuerdo con lo señalado en la nota 2f), los terrenos se encuentran valorizados a valor de mercado con abono a Reservas. Estas valorizaciones realizadas, son efectuadas en base a los valores de mercado, tomando como base la oferta en terrenos de similares características. Para la determinación de este valor de mercado, se utilizan los servicios de un tasador independiente. Los valores son obtenidos en portales inmobiliarios, avisos económicos y en transacciones realizadas recientemente. La compañía utiliza el nivel 1 como jerarquía del valor razonable. El efecto de los impuestos diferidos de estas tasaciones, han sido tratadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2 s) ii).

La fecha de la última revaluación de los terrenos fue en diciembre de 2014. El superávit de revaluación de los terrenos al 31 de diciembre de 2014 es de M\$25.234.948. El valor de los terrenos de haber sido contabilizado al costo histórico ascendería a M\$25.210.863 al 31 de marzo de 2015.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 12 - Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

Los movimientos para el período 2015 de las partidas que integran el rubro son los siguientes

Movimientos	Construcciones en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y Equipos neto	Equipamientos de TI, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de Motor, neto	Otras propiedades planta y equipos, neto	Propiedades Planta y Equipos, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2015	4.369.835	49.952.721	34.960.540	74.150.873	397.835	18.623.327	1.721.126	44.603.361	228.779.618
Adiciones	7.180.536	-	344.388	1.329.893	118.541	1.201.324	268.630	4.025.696	14.469.008
Bajas del activo	-	-	-	(4.331)	-	(757.787)	(12.131)	(1.733.386)	(2.507.635)
Gastos por depreciación	-	-	(252.065)	(1.786.657)	(36.014)	(1.116.842)	(164.189)	(3.177.043)	(6.532.810)
Bajas de la depreciación	-	-	-	-	-	757.424	8.582	1.378.930	2.144.936
Revaluaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso Obras en Curso	(144.699)	-	63.843	80.856	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos) por cambios de moneda extranjera	20.374	493.090	291.662	(2.695.577)	13.002	66.254	14.174	867.397	(929.624)
Otros Incrementos (decrementos)	(177.862)	-	272.920	72.900	(44.266)	35.869	(78.988)	(583.131)	(502.558)
Cambios Total	6.878.349	493.090	720.748	(3.002.916)	51.263	186.242	36.078	778.463	6.141.317
Saldos al 31.03.2015	11.248.184	50.445.811	35.681.288	71.147.957	449.098	18.809.569	1.757.204	45.381.824	234.920.935

Durante el año 2015, no se han activado costos financieros.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 12 - Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

Los movimientos para el período 2014 de las partidas que integran el rubro son los siguientes:

Movimientos	Construcciones en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y Equipos neto	Equipamientos de TI, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de Motor, neto	Otras propiedades planta y equipos, neto	Propiedades Planta y Equipos, neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2014	2.922.187	29.039.570	29.960.562	55.422.062	246.920	17.817.395	1.648.358	42.804.757	179.861.811
Adiciones	7.384.522	11.785.785	2.085.865	19.928.702	241.554	4.912.223	695.837	9.063.828	56.098.316
Bajas del activo	-	-	(42.333)	(84.720)	-	(497.816)	(58.962)	(11.853.229)	(12.537.060)
Gastos por depreciación	-	-	(905.377)	(6.333.016)	(123.072)	(4.248.220)	(628.038)	(10.975.202)	(23.212.925)
Bajas de la depreciación	-	-	882	10.591	-	477.483	58.962	9.750.941	10.298.859
Revaluaciones	-	5.020.282	-	-	-	-	-	-	5.020.282
Traspaso Obras en Curso	(6.089.056)	2.562.306	2.823.992	689.792	-	12.966	-	-	-
Otros incrementos (decrementos) por cambios de moneda extranjera	152.182	1.556.320	724.404	2.544.848	38.661	293.611	51.792	3.737.670	9.099.488
Otros Incrementos (decrementos)	-	(11.542)	312.545	1.972.614	(6.228)	(144.315)	(46.823)	2.074.596	4.150.847
Cambios Total	1.447.648	20.913.151	4.999.978	18.728.811	150.915	805.932	72.768	1.798.604	48.917.807
Saldos al 31.12.2014	4.369.835	49.952.721	34.960.540	74.150.873	397.835	18.623.327	1.721.126	44.603.361	228.779.618

Durante el año 2014, se activó como obra de construcción M\$307.000 por concepto de costos financieros, la tasa de capitalización fue de un 3,9%

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 13 - Impuestos a las ganancias

Con fecha 29 de Septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780 que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta, entre las que se encuentra el aumento progresivo del impuesto de primera categoría, alcanzando el 27% a partir del año 2018, en el evento en que se aplique el sistema parcialmente integrado. En caso que se opte por el sistema de renta atribuida, la tasa máxima alcanzará el 25% a partir del año 2017.

De acuerdo con la misma Ley, a las sociedades anónimas abiertas se les aplicará como regla general el sistema parcialmente integrado, a menos que en una futura Junta de Accionistas, la Compañía acuerde optar por el sistema de renta atribuida.

Al respecto, no obstante lo establecido en las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), la Compañía ha reconocido en Patrimonio el impacto que dicho aumento en la tasa de impuesto de primera categoría ha producido en los activos netos por impuestos diferidos, en conformidad con el Oficio Circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 14 de octubre de 2014. El impacto de la Compañía, sus filiales y de sus inversiones en asociadas reconocidos en patrimonio al 31 de diciembre de 2014, ascendió a un abono de M\$12.184.742.

a) Provisión impuesto renta

a.1) Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Matriz no constituyó provisión por impuesto a la renta de primera categoría, ya que tiene renta líquida imponible negativa ascendente a M\$40.026.030 y M\$40.905.733 respectivamente. La Sociedad Matriz constituyó una provisión de impuestos por gastos rechazados del artículo N°21 de la Ley de Impuesto a la Renta, por M\$19.507 al 31 de marzo de 2015 (M\$63.567 al 31 de diciembre de 2014).

El saldo de impuestos por recuperar, en la Sociedad Matriz y filiales, por M\$2.935.690 al 31 de marzo de 2015 (M\$5.067.813 al 31 de diciembre de 2014), corresponden a créditos no recuperados de impuestos a las transacciones en Bolivia, pagos provisionales por utilidades absorbida (PPUA), pagos provisionales mensuales y a gastos de capacitación.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 13 - Impuestos a las ganancias (continuación)

a) Provisión impuesto renta (continuación)

- a.1) En la Sociedad Matriz no existen saldos de utilidades retenidas tributables provenientes de ejercicios anteriores pendientes de reparto, respecto de los cuales no se haya provisionado el impuesto a la renta respectivo. El saldo de impuestos por recuperar por M\$260.742 al 31 de marzo de 2015 (M\$310.286 al 31 de diciembre de 2014), corresponde a gastos de capacitación y a créditos de impuestos no recuperados.
- a.2) La filial Embonor S.A. no constituyó provisión por concepto de impuesto a la renta de primera categoría por presentar renta líquida imponible negativa ascendente a M\$63.483.713 al 31 de marzo de 2015 (M\$65.276.862 al 31 de diciembre de 2014). El saldo de impuestos por recuperar por M\$50.466 al 31 de marzo de 2015 (M\$51.009 al 31 de diciembre de 2014), corresponde a gastos de capacitación.
- a.3) Al 31 de marzo de 2015, la filial Embotelladora Iquique S.A. no constituyó provisión por concepto de impuesto a la renta de primera categoría (M\$0 en 2014). El saldo de impuestos por recuperar por M\$269.591 al 31 de marzo de 2015 (M\$246.781 al 31 de diciembre de 2014), corresponde a pagos provisionales mensuales, gastos de capacitación y a PPUA por recuperar.
- a.4) La filial Embonor Empaques S.A. no constituyó provisión por concepto de impuesto a la renta de primera categoría por presentar renta líquida imponible negativa ascendente a M\$3.501.999 al 31 de marzo de 2015 (M\$4.338.800 en 2014). El saldo de impuestos por recuperar por M\$157.346 al 31 de marzo de 2014 (M\$425.361 al 31 de diciembre de 2014), corresponde a PPUA por recuperar, pagos por gastos de capacitación.
- a.5) En la filial Inversora los Andes S.A. y filial y de acuerdo con la legislación boliviana, el impuesto a las utilidades de las empresas es considerado como pago a cuenta del impuesto a las transacciones (calculado sobre los ingresos netos) del siguiente ejercicio fiscal. Por lo anterior, el impuesto a las transacciones es considerado como impuesto a la renta, salvo que el impuesto a las utilidades exceda el impuesto a las transacciones, en cuyo caso éste es considerado impuesto a la renta. El saldo de impuestos por recuperar por M\$2.197.545 al 31 de marzo de 2015 (M\$4.034.376 al 31 de diciembre de 2014), corresponde al crédito no recuperado de impuesto a las transacciones, el cual se compensa parcialmente con el impuesto por pagar por M\$4.492.040 (M\$5.636.516 al 31 de diciembre de 2014).

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 13 - Impuestos a las ganancias (continuación)

a) Provisión impuesto renta (continuación)

a.6) Al 31 de marzo 2015, la filial Embonor Inversiones S.A., no constituyó provisión por concepto de impuesto a la renta de primera categoría (M\$43.744 al 31 de diciembre de 2014).

b) Activos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar de impuestos corrientes corresponden a las siguientes partidas:

Detalle	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Pagos provisionales mensuales	124.226	98.194
Impuestos por recuperar en Bolivia (IT)	2.197.545	4.034.376
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	215.792	215.792
Créditos al impuesto (1)	398.127	719.451
Total	2.935.690	5.067.813

(1) Este ítem corresponde a créditos al impuesto por gastos de capacitación.

c) Pasivos por impuestos corrientes

Las cuentas por pagar por impuestos corrientes corresponden a las siguientes partidas:

Detalle	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Impuesto a las ganancias	4.492.040	5.636.516
Otras retenciones	-	-
Total	4.492.040	5.636.516

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 13 - Impuestos a las ganancias (continuación)

d) Gasto por impuesto a las ganancias

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos es el siguiente:

Detalle	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Gasto por impuestos corrientes	1.739.444	1.793.720
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	178.300	161.600
Total gasto por impuestos corrientes	1.917.744	1.955.320
Gasto por creación y reverso de diferencias temporarias	626.016	588.316
Total gasto por impuesto a las ganancias	2.543.760	2.543.636

e) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos corresponden al monto del impuesto sobre las ganancias que la Compañía y sus filiales tendrán que pagar (pasivo) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. La aplicación del criterio sobre impuestos diferidos se efectúa en la forma establecida en la NIC 12.

Los principales activos por impuesto diferido provienen de las diferencias temporarias de activo fijo y de las pérdidas tributarias por recuperar en ejercicios futuros.

Las pérdidas tributarias que originan un activo por impuestos diferidos neto ascienden a M\$107.011.742 al 31 de marzo de 2015 y provienen principalmente de los gastos financieros y de los consumos de goodwill tributario, originados en la adquisición de las operaciones chilenas de embotellado a Inchcape Bottling Chile S.A. en el año 1999 y también de la venta de las operaciones en Perú en el año 2004.

La recuperación de los saldos de activo por impuestos diferidos, requieren de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Compañía estima con proyecciones futuras de utilidades que estas cubrirán el recupero de estos activos.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 13 - Impuestos a las ganancias (continuación)

e) Impuestos diferidos (continuación)

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de los saldos acumulados de las diferencias temporarias que originan impuesto diferidos, son los siguientes:

Concepto diferencias temporarias	31.03.2015		31.12.2014	
	Activo diferido M\$	Pasivo diferido M\$	Activo diferido M\$	Pasivo diferido M\$
Activos fijos	23.571.043	116.370	23.982.243	82.620
Pérdidas tributarias netas	24.657.327	-	25.915.041	-
Otros	5.104.295	2.059.500	3.886.767	1.795.950
Total	53.332.665	2.175.870	53.784.051	1.878.570

f) Conciliación impuesto renta

La conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal, con el gasto por impuestos utilizando la efectiva es la siguiente:

Conciliación tasa efectiva	Tasa	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Utilidad antes de impuesto		14.589.241	11.174.339
Gasto por impuesto utilizando tasa legal		(3.282.579)	(2.234.868)
Efecto tasa impositiva de otras jurisdicciones		(202.312)	(293.415)
Diferencias Permanentes:			
Participación en resultados de asociadas		97.793	94.493
Ingresos/Gastos ordinarios no deducibles		234.177	(345.908)
Gastos no deducibles impositivamente		(19.990)	(22.911)
Otros incrementos (decrementos) en cargo por impuestos legales		629.151	258.973
Ajustes al gasto por impuestos		941.131	(15.353)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva		(2.543.760)	(2.543.636)
Tasa efectiva		17,4%	22,8%

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 13 - Impuestos a las ganancias (continuación)

f) Conciliación impuesto renta (continuación)

Las tasas de impuesto a las ganancias aplicables en cada una de las jurisdicciones donde opera la sociedad son las siguientes:

País	Tasa
Chile	22,5% (21% año 2014)
Bolivia	25%

Nota 14 - Otros Activos no financieros corrientes

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los otros activos no financieros corrientes, están compuestos de la siguiente forma:

Conceptos	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Pagos Anticipados	1.988.504	1.205.568
Total	1.988.504	1.205.568

Nota 15 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas corrientes y no corrientes

En general, los plazos de cobro y de pago con entidades relacionadas no superan los 30 días. Los saldos por cobrar y pagar con entidades relacionadas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se resumen a continuación:

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 15 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas corrientes y no corrientes (continuación)

a) Documentos y cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Corriente	
			31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
81.752.100-2	Distribuidora Direnor S.A.	Director común	315.045	266.357
76.389.720-6	Vital Aguas S.A.	Asociada	-	-
93.899.000-k	Vital Jugos S.A.	Asociada	576	2.218
86.881.400-4	Envases CMF S.A.	Asociada	9.972	4.091
96.705.990-0	Envase Central S.A	Asociada	429	429
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director relacionado	4.098	3.601
	Total		330.120	276.696

b) Documentos y cuentas por pagar

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Corriente	
			31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
93.899.000-k	Vital Jugos S.A.	Asociada	2.256.760	3.070.117
96.705.990-0	Envases Central S.A.	Asociada	1.740.834	2.297.537
76.389.720-6	Vital Aguas S.A.	Asociada	199.804	630.909
81.752.100-2	Distribuidora Direnor S.A.	Director común	96.585	97.987
86.881.400-4	Envases C.M.F. S.A.	Asociada	1.658.022	2.050.887
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director relacionado	2.008.351	2.207.505
	Total		7.960.356	10.354.942

A la fecha de presentación de los Estados financieros, todas las entidades relacionadas tienen su país de origen en Chile y las transacciones de compra y venta de materias primas, productos y envases, han sido efectuadas a valores de mercado y en pesos chilenos, es decir, bajo condiciones comerciales que imperan habitualmente entre partes no relacionadas en un mercado activo con varios oferentes y demandantes y que provienen del giro de las sociedades relacionadas. Las condiciones de pago y cobro de estas transacciones son similares a las estipuladas con proveedores o clientes del giro y no se estipulan intereses por plazo o mora.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 15 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas corrientes y no corrientes (continuación)

c) Transacciones

Las principales transacciones con partes relacionadas efectuadas durante el período enero-marzo de 2015 y enero-diciembre de 2014 son las siguientes:

Sociedad	Rut	Relación	Transacción	2015 M\$	2014 M\$
Vital Jugos S.A.	93.899.000-k	Asociada	Compra de productos	6.232.490	19.649.401
Envases Central S.A.	96.705.990-0	Asociada	Compra de productos	3.529.874	10.365.036
Distribuidora Direnor S.A.	81.752.100-2	Director común	Compra de materia prima	1.906	-
			Compra de activo fijo	-	5.717
			Compra servicios	4.834	13.686
			Venta de materia prima	249	164.803
Iansagro S.A.	96.772.810-1	Director relacionado	Compra de Materia Prima	5.230.537	17.544.777
Vital Aguas S.A.	76.389.720-6	Asociada	Compra de productos	1.120.611	2.951.343
Envases C.M.F. S.A	86.881.400-4	Asociada	Compra de materia prima	1.976.785	7.453.772
			Compra de productos	-	-
			Compra de servicios	189.410	580.432
			Compra de activo fijo	908.163	3.016.519
			Venta de activo fijo	-	-
			Venta de servicios	10.970	18.418

d) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Compañía

Las remuneraciones al personal clave durante el período enero-marzo de 2015 y enero-marzo de 2014, ascendieron a M\$305.553 y M\$277.967 respectivamente. La cantidad de ejecutivos considerados es de 9 personas en ambos períodos. Al 31 de marzo de 2015, la Compañía no presenta cuentas por cobrar a los ejecutivos mencionados.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 16 - Inventarios

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los inventarios netos, valorizados según lo descrito en nota 2 m), son los siguientes:

Conceptos	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Materias primas	22.279.239	24.202.268
Productos terminados	9.149.927	9.062.405
Repuestos	7.953.698	6.199.574
Otros	4.655.790	4.377.772
Provisión deterioro	(255.046)	(294.780)
Total	43.783.608	43.547.239

El costo de existencias reconocido como costo de ventas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$61.398.908 y M\$213.384.173, respectivamente.

Nota 17 - Patrimonio

Las variaciones experimentadas por el Patrimonio neto entre enero y marzo 2015 y enero y diciembre 2014, se detallan en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Al 31 de marzo de 2015, el capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente manera:

a) Cantidad de acciones

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
A	244.420.704	244.420.704	244.420.704
B	266.432.526	266.432.526	266.432.526
Total	510.853.230	510.853.230	510.853.230

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 17 - Patrimonio (continuación)

b) Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
A	76.801.627	76.801.627
B	83.718.102	83.718.102
Total	160.519.729	160.519.729

c) Distribución accionistas

La distribución de los accionistas de la Sociedad matriz al cierre de los estados financieros, de acuerdo con lo establecido en la Circular N° 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros, es la siguiente:

Tipo de accionista	Porcentaje de participación (%)		Número de accionistas	
	2015	2014	2015	2014
10% o más de participación	47,51	47,51	1	1
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a U.F. 200	52,38	52,37	122	119
Menos de 10% de participación con inversión inferior a U.F. 200	0,11	0,12	150	153
Total	100,00	100,00	273	273
Controlador de la Sociedad	50,63	50,63	4	4

d) Dividendos

i) Política de dividendos:

De acuerdo con lo establecido en la ley N° 18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta de accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos. Adicionalmente a las normas legales, se tiene en consideración la política de distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 17 - Patrimonio (continuación)

d) Dividendos (continuación)

ii) Dividendos distribuidos:

En sesión de Directorio de fecha 31 de marzo de 2015 se acordó proponer el reparto de un dividendo definitivo, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, ascendente a la cantidad de \$21.965.422.084 equivalentes al 98,24532% de las utilidades líquidas del ejercicio 2014.

Fecha	Característica Dividendo	Utilidad de imputación	\$ por acción Serie A	\$ por acción Serie B
Mayo 2015	Obligatorio	2014	12,80	13,44
Mayo 2015	Adicional	2014	29,11	30,56
Mayo 2014	Obligatorio	2013	16,51	17,34
Mayo 2014	Adicional	2013	32,06	33,66

e) Ganancia (pérdida) por acción

La ganancia básica por acción se determina de acuerdo con lo señalado en Nota 2 r).

La ganancia por acción es de \$23,58 y de \$16,89 al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014 respectivamente.

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

Ganancia básica y diluida por acción	31.03.2015	31.03.2014
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	12.045.084	8.630.736
Resultado disponible para accionistas comunes	12.045.084	8.630.736
Total de acciones	510.853.230	510.853.230
Ganancia básica y diluida por acción \$	23,58	16,89

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 17 - Patrimonio (continuación)

f) Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad.

La política de administración de capital de Coca-Cola Embonor S.A. y filiales, tiene por objetivo mantener un adecuado equilibrio que permita mantener un suficiente monto de capital para apoyar sus operaciones y proporcionar un prudente nivel de apalancamiento, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

Los requerimientos del capital son determinados en base a necesidades de financiamiento de la Sociedad, cuidando de mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigente. La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a las condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Sociedad.

Los principales resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigente relacionados con requerimientos de capital, se detallan en la nota 30 d).

g) Participaciones no controladoras

El detalle del efecto de las participaciones no controladoras sobre los pasivos y resultados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

a) Para el 31.03.2015

Rut	Sociedad	Participación no controladora %	Patrimonio Sociedad M\$	Resultado del ejercicio M\$	Participación no controladora	
					Pasivo M\$	Resultado M\$
96.517.310-2	Embotelladora Iquique S.A.	0,099623%	9.320.967	321.462	9.286	320
Extranjero	Inversora Los Andes S.A.	0,000964%	51.099.956	6.330.671	493	61
Extranjero	Embotelladoras Bolivianas Unidas S.A.	0,000247%	50.649.047	6.317.837	125	16
Total					9.904	397

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 17 - Patrimonio (continuación)

g) Participaciones no controladoras (continuación)

b) Para el 31.12.2014

Rut	Sociedad	Participación no controladora %	Patrimonio Sociedad M\$	Resultado del ejercicio M\$	Participación no controladora	
					Pasivo M\$	Resultado M\$
96.517.310-2	Embotelladora Iquique S.A.	0,099623%	8.999.666	252.631	8.966	252
Extranjero	Inversora Los Andes S.A.	0,000964%	58.484.891	17.527.283	564	169
Extranjero	Embotelladoras Bolivianas Unidas S.A.	0,000247%	58.024.473	17.549.976	143	43
Total					9.673	464

Nota 18 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

La composición de los Otros Pasivos financieros corrientes y no corrientes es la siguiente:

Préstamos financieros corrientes:

Concepto	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Obligaciones con el Público, porción corto plazo	1.035.340	1.620.954
Créditos denominados en dólares	69.185	334.280
Créditos corto plazo Bolivia	15.643.050	14.966.516
Créditos corto plazo Chile	-	-
Créditos largo plazo Chile, porción corto plazo	838.981	361.080
Créditos largo plazo Bolivia, porción corto plazo	3.588.689	2.916.482
Pasivos de Cobertura	-	33.260
Total	21.175.245	20.232.572

Préstamos financieros no corrientes:

Concepto	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Obligaciones con el Público	77.500.500	77.913.341
Créditos denominados en dólares	15.486.697	30.098.057
Créditos denominados en pesos	35.792.632	35.781.321
Créditos bancarios Bolivia	25.514.846	25.753.260
Pasivos de Cobertura	-	356.838
Total	154.294.675	169.902.817

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 18 – Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

La apertura de obligaciones bancarias por vencimiento, es la siguiente:

31.03.2015

RUTACREEDOR	NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAIS ACREEDOR	TIPO AMORTIZACION	TASA EFECTIVA BASE ANUAL	TASA NOMINAL BASE ANUAL	MONEDA	MONEDA ORIGEN MILES	VENC.	CORRIENTE			NO CORRIENTE			
											VENCIMIENTO		TOTAL CORRIENTE AL 31.03.2015 M\$	VENCIMIENTO			TOTAL NO CORRIENTE AL 31.03.2015 M\$
											HASTA 90 DIAS M\$	90 DIAS A 1 AÑO M\$		1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	5 AÑOS Y MAS M\$	
0-E	BANCO HSBC	93.281.000-K	COCA COLA EMBONOR	USA	BULLET	3,63%	3,18%	US\$	25.000	2018	-	69.185	69.185	-	15.486.697	-	15.486.697
97.000.000-6	BANCO BCI	93.281.000-K	COCA COLA EMBONOR	CHILE	BULLET	5,52%	5,31%	Ch\$	36.000.000	2019	838.981	-	838.981	-	35.792.632	-	35.792.632
0-E	BANCO MERCANTIL SCZ	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	BULLET	4,90%	4,90%	Bs	62.000	2015	5.816.356	-	5.816.356	-	-	-	-
0-E	BANCO CREDITO	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	BULLET	4,98%	4,98%	Bs	36.300	2015	3.317.666	-	3.317.666	-	-	-	-
0-E	BANCO GANADERO	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	BULLET	4,99%	4,99%	Bs	20.000	2015	1.877.385	-	1.877.385	-	-	-	-
0-E	BANCO DELA UNION	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	BULLET	5,00%	5,00%	Bs	33.650	2015	-	3.131.612	3.131.612	-	-	-	-
0-E	BANCO DELA UNION	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	BULLET	5,00%	5,00%	Bs	16.000	2015	1.500.031	-	1.500.031	-	-	-	-
0-E	BANCO CREDITO	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	TRIMESTRAL	6,00%	6,00%	Bs	118.731	2021	491.687	1.461.200	1.952.887	3.419.637	3.417.590	1.962.860	8.800.087
0-E	BANCO NACIONAL	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	SEMESTRAL	6,00%	6,00%	Bs	75.460	2021	147.189	990.697	1.137.886	2.295.901	2.299.046	1.207.707	5.802.654
0-E	BANCO MERCANTIL SCZ	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	SEMESTRAL	6,00%	6,00%	Bs	38.280	2022	-	152.159	152.159	1.075.093	1.076.566	1.182.603	3.334.262
0-E	BANCO MERCANTIL SCZ	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	SEMESTRAL	6,00%	6,00%	Bs	72.030	2022	-	286.263	286.263	2.022.962	2.025.733	2.225.258	6.273.953
0-E	BANCO MERCANTIL SCZ	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	SEMESTRAL	6,00%	6,00%	Bs	14.970	2022	-	59.494	59.494	420.432	421.008	462.450	1.303.890
											13.989.295	6.150.610	20.139.905	9.234.025	60.519.272	7.040.878	76.794.175

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 18 – Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

31.12.2014

RUTACREEDOR	NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAIS ACREEDOR	TIPO AMORTIZACION	TASA EFECTIVA BASE ANUAL	TASA NOMINAL BASE ANUAL	MONEDA	MONEDA ORIGEN MILES	VENC.	CORRIENTE		NO CORRIENTE					
											VENCIMIENTO		TOTAL CORRIENTE AL 31.12.2014 M\$	VENCIMIENTO			TOTAL NO CORRIENTE AL 31.12.2014 M\$	
											HAS TA 90 DIAS MS	90 DIAS A 1 AÑO MS		1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	5 AÑOS Y MAS M\$		
97.030.000-7	BANCO ESTADO (1)	93.281.000-K	COCA-COLA EMBONOR	CHILE	BULLET	2,54%	Libor+2.05%	US\$	25.000	2018	141.333	-	141.333	-	15.114.395	-	-	15.114.395
0-E	BANCO HSBC	93.281.000-K	COCA-COLA EMBONOR	USA	BULLET	3,63%	3,18%	US\$	25.000	2018	192.947	-	192.947	-	14.983.662	-	-	14.983.662
97.000.000-6	BANCO BCI	93.281.000-K	COCA-COLA EMBONOR	CHILE	BULLET	5,52%	5,31%	Ch\$	36.000.000	2019	-	361.080	361.080	-	35.781.321	-	-	35.781.321
0-E	BANCO MERCANTIL S.C.Z	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	BULLET	4,90%	4,90%	Bs	62.000	2015	-	5.566.070	5.566.070	-	-	-	-	-
0-E	BANCO CREDITO	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	BULLET	4,98%	4,98%	Bs	36.300	2015	-	3.173.270	3.173.270	-	-	-	-	-
0-E	BANCO GANADERO	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	BULLET	4,99%	4,99%	Bs	20.000	2015	-	1.796.219	1.796.219	-	-	-	-	-
0-E	BANCO DELA UNION	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	BULLET	5,00%	5,00%	Bs	33.650	2015	-	2.995.834	2.995.834	-	-	-	-	-
0-E	BANCO DELA UNION	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	BULLET	5,00%	5,00%	Bs	16.000	2015	-	1.435.123	1.435.123	-	-	-	-	-
0-E	BANCO CREDITO	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	TRIMESTRAL	6,00%	6,00%	Bs	123.480	2021	539.609	1.414.956	1.954.565	3.314.800	3.308.445	2.312.359	-	8.935.604
0-E	BANCO NACIONAL	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	SEMESTRAL	6,00%	6,00%	Bs	75.460	2021	-	726.056	726.056	2.226.286	2.223.241	1.446.629	-	5.896.156
0-E	BANCO MERCANTIL S.C.Z	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	SEMESTRAL	6,00%	6,00%	Bs	38.280	2022	88.990	-	88.990	1.021.103	1.041.069	1.274.953	-	3.337.125
0-E	BANCO MERCANTIL S.C.Z	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	SEMESTRAL	6,00%	6,00%	Bs	72.030	2022	131.866	-	131.866	1.921.371	1.958.938	2.399.030	-	6.279.339
0-E	BANCO MERCANTIL S.C.Z	0-E	EMBOLS.A.	BOLIVIA	SEMESTRAL	6,00%	6,00%	Bs	14.970	2022	15.005	-	15.005	399.319	407.126	498.591	-	1.305.036
											1.109.750	17.468.608	18.578.358	8.882.879	74.818.197	7.931.562	91.632.638	

(1) Este crédito tiene asociada un Interest Rate Swap (IRS) que fija la tasa en 3,7%.

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 18 – Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

La apertura de obligaciones con el público por vencimiento, es la siguiente

3 1.0 3 .2 0 15

CLAS ES	RUTENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAIS ACREEDOR	TIPO AMORTIZACION	TAS A EFECTIVA BAS EANUAL	TAS A NOMINAL BAS EANUAL	VALOR NOMINAL UF	VENCIMIENTO	CORRIENTE			NO CORRIENTE			
									VENCIMIENTO		TOTAL CORRIENTE AL 31.03.2015 M\$	VENCIMIENTO			TOTAL NO CORRIENTE AL 31.03.2015 M\$
									HAS TA 90 DIAS M\$	90 DIAS A 1 AÑO M\$		1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	5 AÑOS Y MAS M\$	
BONOS UFC SERIE 696	93.281.000-K	COCA COLA EMBONOR S.A.	CHILE	BULLET	2,30%	2,30%	1.500.000,00	2019	-	71.155	71.155	-	36.934.170	-	36.934.170
BONOS UFF SERIE 695	93.281.000-K	COCA COLA EMBONOR S.A.	CHILE	BULLET	3,47%	3,20%	1.500.000,00	2035	-	98.778	98.778	-	-	35.522.669	35.522.669
BONOS UFB1 SERIE 224	93.281.000-K	COCA COLA EMBONOR S.A.	CHILE	SEMESTRAL	8,50%	6,75%	43.108,72	2021	-	154.112	154.112	322.774	371.495	203.988	898.257
BONOS UFB2 SERIE 224	93.281.000-K	COCA COLA EMBONOR S.A.	CHILE	SEMESTRAL	8,50%	6,75%	201.176,67	2021	-	711.295	711.295	1.489.531	1.714.366	941.507	4.145.404
									-	1.035.340	1.035.340	1.812.305	39.020.031	36.668.164	77.500.500

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 18 – Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

La apertura de obligaciones con el público por vencimiento, es la siguiente

3.1.12.2.0.14

CLASES	RUTENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAIS ACREEDOR	TIPO AMORTIZACION	TASA EFECTIVA BASE ANUAL	TASA NOMINAL BASE ANUAL	VALOR NOMINAL UF	VENCIMIENTO	CORRIENTE			NO CORRIENTE			
									VENCIMIENTO		TOTAL CORRIENTE AL 31.12.2014 M\$	VENCIMIENTO			TOTAL NO CORRIENTE AL 31.12.2014 M\$
									HASTA 90 DIAS M\$	90 DIAS A 1 AÑO M\$		1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	5 AÑOS Y MAS M\$	
BONOS UFC SERIE 696	93.281.000-K	COCA COLA EMBONOR S.A.	CHILE	BULLET	2,30%	2,30%	1.500.000,00	2019	284.723	-	284.723	-	36.940.650	-	36.940.650
BONOS UFF SERIE 695	93.281.000-K	COCA COLA EMBONOR S.A.	CHILE	BULLET	3,47%	3,20%	1.500.000,00	2035	395.250	-	395.250	-	-	35.511.755	35.511.755
BONOS UFB1 SERIE 224	93.281.000-K	COCA COLA EMBONOR S.A.	CHILE	SEMESTRAL	8,50%	6,75%	45.881,87	2021	97.834	69.670	167.504	310.871	359.634	301.697	972.202
BONOS UFB2 SERIE 224	93.281.000-K	COCA COLA EMBONOR S.A.	CHILE	SEMESTRAL	8,50%	6,75%	214.117,83	2021	452.545	320.932	773.477	1.435.266	1.660.405	1.393.063	4.488.734
									1.230.352	390.602	1.620.954	1.746.137	38.960.689	37.206.515	77.913.341

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 18 – Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son las siguientes:

Banco o Institución financiera	Dólares		Otras monedas		Total	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
	M \$	M \$	M \$	M \$	M \$	M \$
Corriente						
Banco Mercantil de Bolivia	-	-	5.816.356	5.566.070	5.816.356	5.566.070
Banco Ganadero de Bolivia	-	-	1.877.385	1.796.219	1.877.385	1.796.219
Banco Crédito Bolivia	-	-	3.317.666	3.173.270	3.317.666	3.173.270
Banco Unión S.A. Bolivia	-	-	3.131.612	2.995.834	3.131.612	2.995.834
Banco Unión S.A. Bolivia	-	-	1.500.031	1.435.123	1.500.031	1.435.123
Banco BCI	-	-	838.981	361.080	838.981	361.080
Intereses LP Créditos Bolivia	-	-	3.588.689	2.916.482	3.588.689	2.916.482
Intereses LP crédito Bancos Estado y HSBC	69.185	334.280	-	-	69.185	334.280
Total	69.185	334.280	20.070.720	18.244.078	20.139.905	18.578.358
Monto capital adeudado	15.664.500	30.337.500	54.365.602	53.152.509	70.030.102	83.490.009
Tasa interés ponderada	3,18%	3,44%	5,47%	5,47%	-	-
% de obligación en moneda nacional	-	-	4,18%	1,98%	-	-
% de obligación en otras monedas	100,00%	100,00%	95,82%	98,02%	-	-
No corriente						
Banco BCP	-	-	8.800.087	8.935.604	8.800.087	8.935.604
Banco BNB	-	-	5.802.654	5.896.156	5.802.654	5.896.156
Banco BSC (1)	-	-	3.334.262	3.337.125	3.334.262	3.337.125
Banco BSC (2)	-	-	6.273.953	6.279.339	6.273.953	6.279.339
Banco BSC (3)	-	-	1.303.890	1.305.036	1.303.890	1.305.036
Banco BCI	-	-	35.792.632	35.781.321	35.792.632	35.781.321
Banco Estado	-	15.114.395	-	-	-	15.114.395
Banco HSBC	15.486.697	14.983.662	-	-	15.486.697	14.983.662
Total	15.486.697	30.098.057	61.307.478	61.534.581	76.794.175	91.632.638
Monto capital adeudado	15.664.500	30.337.500	61.514.846	61.753.260	77.179.346	92.090.760
Tasa de interés ponderada	3,18%	3,44%	5,89%	5,89%	-	-
% de obligación en moneda nacional	-	-	58,38%	58,10%	-	-
% de obligación en otras monedas	100,00%	100,00%	41,62%	41,90%	-	-

COCA-COLA EMBONOR S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 18 – Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

Al cierre del ejercicio se registran en este rubro obligaciones de corto y largo plazo, provenientes de emisión de Bonos a la orden, emitidos por la Sociedad Matriz y colocados en Chile, son las siguientes:

Número de inscripción	Series	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo Final	Periodicidad		Valor Par	
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Bonos largo plazo-porción corto plazo									
696	C	1.500.000	UF	2,30%	01-09-2019	Semestral	Al Final	71.155	284.723
695	F	1.500.000	UF	3,20%	01-09-2035	Semestral	Al Final	98.778	395.250
224	B1	5.924,47	UF	6,75%	01-02-2021	Semestral	Desde año 2004	154.112	167.504
224	B2	27.647,02	UF	6,75%	01-02-2021	Semestral	Desde año 2004	711.295	773.477
Total								1.035.340	1.620.954
Bonos largo plazo									
696	C	1.500.000	UF	2,30%	01-09-2019	Semestral	Al Final	36.934.170	36.940.650
695	F	1.500.000	UF	3,20%	01-09-2035	Semestral	Al Final	35.522.669	35.511.755
224	B1	37.184,25	UF	6,75%	01-02-2021	Semestral	Desde año 2004	898.257	972.202
224	B2	173.529,65	UF	6,75%	01-02-2021	Semestral	Desde año 2004	4.145.404	4.488.734
Total								77.500.500	77.913.341

Nota 18 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes (continuación)

- (1) Con fecha 10 de marzo de 2011, se aprobó por Junta de Tenedores de Bonos BEARI B1 y B2, eliminar como causal de incumplimiento el que The Coca-Cola Company disminuyera su participación accionaria en Coca-Cola Embonor S.A. por debajo de 20%. El contrato correspondiente fue modificado e inscrito en la Superintendencia de Valores y Seguros.
- (2) Con fecha 11 de Septiembre de 2014, se efectuó la colocación de los bonos series BKOEM C y F por UF 1.500.000 cada una emitidos por Coca-Cola Embonor S.A., con cargo a la línea de bonos de 10 años inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 13 de diciembre de 2011 bajo el N° 696; y con cargo a la línea de bonos de 30 años inscrita en el Registro de Valores de esa Superintendencia con fecha 13 de diciembre de 2011 bajo el N° 695, respectivamente.

Los recursos obtenidos con la colocación se destinaron al prepago total de los Bonos Serie BKOEM A (UF 1.500.000) y al prepago total de los Bonos Series BKOEM B1 y B2 (UF 1.000.000). El saldo se destinó principalmente a refinanciar otros pasivos financieros de la Sociedad.

- (3) Con fecha 24 de octubre de 2014, Coca-Cola Embonor S.A. suscribió contrato de crédito con el Banco de Crédito e Inversiones, por un monto ascendente a \$36.000 millones. Los fondos obtenidos fueron utilizados en parte para refinanciar otros pasivos financieros de la Sociedad.
- (4) Con fecha 24 de julio de 2014, Coca-Cola Embonor S.A. a través de su Filial indirecta Embotelladoras Bolivianas Unidas S.A., suscribió contratos de créditos de largo plazo con el Banco Mercantil de Santa Cruz S.A., por un monto total de US\$18 millones.

Nota 19 - Instrumentos Financieros
a) Clasificación de instrumentos financieros de activos por naturaleza y categoría

El detalle de los instrumentos financieros de activo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	31 de marzo de 2015		
	Activos financieros a valor justo con cambios en resultados	Créditos y cuentas por cobrar	Otros activos financieros mantenidos hasta su vencimiento
	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	57.099.360	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	1.272.948
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	42.066.613	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	330.120	-
Total Activos Corrientes	57.099.360	42.396.733	1.272.948
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	-	9.980	-
Total Activos no Corrientes	-	9.980	-

	31 de diciembre de 2014		
	Activos financieros a valor justo con cambios en resultados	Créditos y cuentas por cobrar	Otros activos financieros mantenidos hasta su vencimiento
	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	57.967.669	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	1.217.494
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	46.937.572	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	276.696	-
Total Activos Corrientes	57.967.669	47.214.268	1.217.494
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	-	11.196	-
Total Activos no Corrientes	-	11.196	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 19 – Instrumentos Financieros (continuación)
b) Clasificación de instrumentos financieros de pasivos por naturaleza y categoría

	31 de marzo de 2015		
	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros medidos a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales
	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	-	21.175.245	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	73.492.402	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	7.960.356	-
Total Pasivos Corrientes	-	102.628.003	-
Otros pasivos financieros no corrientes	-	154.294.675	-
Total Pasivos no Corrientes	-	154.294.675	-

	31 de diciembre de 2014		
	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros medidos a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales
	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	-	20.199.312	33.260
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	54.273.597	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	10.354.942	-
Total Pasivos Corrientes	-	84.827.851	33.260
Otros pasivos financieros no corrientes	-	169.545.979	356.838
Total Pasivos no Corrientes	-	169.545.979	356.838

Los métodos utilizados para la estimación del valor razonable de los activos y pasivos financieros están descritos en nota 2 I).

Nota 19 – Instrumentos Financieros (continuación)
b) Clasificación de instrumentos financieros de pasivos por naturaleza y categoría (continuación)

Cada uno de los valores de mercado calculados para la cartera de instrumentos financieros de la Compañía, se sustenta en una metodología de cálculo y entradas de información. Se ha realizado un análisis de cada una de estas metodologías para determinar cuál de los siguientes niveles pueden ser asignados:

Nivel 1 corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante cuotas de mercado (sin ajustes) en mercados activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.

Nivel 2 corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observable para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).

Nivel 3 corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante técnicas de valorización, que incluyen datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no sustenten en datos de mercados observables.

En base a las metodologías, inputs y definiciones anteriores se han determinado los siguientes niveles de mercado para la cartera de instrumentos financieros que la Compañía mantiene al 31 de marzo de 2015.

Activos y Pasivos Financieros a valor justo clasificados por jerarquía con efecto en resultados	31.03.2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos Financieros:				
-Interest Rate Swap Banco Estado (1)	-	-	-	-
-Forward de Moneda	-	7.593	-	7.593
Activos y Pasivos Financieros a valor justo clasificados por jerarquía con efecto en resultados	31.12.2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos Financieros:				
-Interest Rate Swap Banco Estado (1)	-	390.098	-	390.098
-Forward de Moneda	-	45.226	-	45.226

(1) Instrumento Financiero a valor justo con efecto en otros resultados integrales.

Nota 19 – Instrumentos Financieros (continuación)
c) Activos y pasivos a valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros representa el importe estimado que la sociedad espera recibir o pagar para rescindir los contratos o acuerdos, teniendo en cuenta las tasas de interés actuales y precios.

	31 de marzo de 2015		
	Valor Libro M\$	Valor razonable estimado M\$	Ganancia (perdida) no reconocida M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y efectivo equivalente	57.099.360	57.099.360	-
Otros activos financieros corrientes	1.272.948	1.272.948	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	42.066.613	42.066.613	-
Cuentas por Cobrar entidades relacionadas	330.120	330.120	-
Activos no Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9.980	9.980	-
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	21.175.245	21.271.782	(96.537)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	73.492.402	73.492.402	-
Cuentas por pagar entidades relacionadas	7.960.356	7.960.356	-
Pasivos no Corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	154.294.675	160.691.342	(6.396.667)

	31 de diciembre de 2014		
	Valor Libro M\$	Valor razonable estimado M\$	Ganancia (perdida) no reconocida M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y efectivo equivalente	57.967.669	57.967.669	-
Otros activos financieros corrientes	1.217.494	1.217.494	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	46.937.572	46.937.572	-
Cuentas por Cobrar entidades relacionadas	276.696	276.696	-
Activos no Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11.196	11.196	-
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20.232.572	20.329.852	(97.280)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	54.273.597	54.273.597	-
Cuentas por pagar entidades relacionadas	10.354.942	10.354.942	-
Pasivos no Corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	169.902.817	175.941.817	(6.039.000)

Nota 20 - Provisiones por beneficios a los empleados corrientes y no corrientes

En este rubro, se presentan las provisiones por indemnización por años de servicio, valorizadas de acuerdo a lo mencionado en la nota 2 o). La composición de saldos corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Provisión indemnización años de servicio	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pasivo IPAS corriente	3.841.929	3.600.876
Pasivo IPAS no corriente	16.338.126	16.201.002
Total	20.180.055	19.801.878

Los movimientos para las provisiones post empleo, para los períodos 2015 y 2014 son los siguientes:

Movimientos	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo Inicial 01.01	19.801.878	16.763.567
Costos por servicios	2.023.780	4.027.178
Costos por intereses	602.178	621.834
Beneficios pagados	(2.247.781)	(1.509.307)
Beneficio actuarial	-	(101.394)
Saldo Final	20.180.055	19.801.878

Hipótesis actuariales utilizadas en Chile

Tasa de descuento	5%
Tasa de rotación de personal	3%
Tasa de incremento salarial	2%
Tasa de mortalidad (1)	RV – 2009

(1) Tablas de mortalidad según hipótesis utilizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En Bolivia se aplica el criterio descrito en la nota 2) s) iv).

Análisis de Sensibilidad

El alza de un punto porcentual en la tasa de descuento implica una disminución de M\$1.015.276 en el saldo total de la provisión indemnización años de servicio. Por otra parte, la disminución de un punto porcentual en la tasa de descuento implica un aumento de M\$1.195.557 en el saldo de dicha provisión.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 21- Cuentas por pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Conceptos	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Cuentas por pagar	44.456.136	44.587.846
Retenciones	4.280.419	6.107.371
Documentos por pagar	1.178.012	652.730
Dividendos por pagar	22.085.597	120.174
Acreedores por Importaciones y Otros	1.492.238	2.805.476
Total	73.492.402	54.273.597

Existe un grado de dependencia relativo con los proveedores que abastecen a la Compañía de los insumos básicos para la elaboración de los productos que Coca-Cola Embonor S.A. y sus filiales comercializan, para los cuales el plazo promedio de pago es de 30 días y no contienen pago de intereses asociados. El detalle de los proveedores más importantes en ambos segmentos de operaciones es el siguiente:

Materia prima/ Insumo	Chile	Bolivia
Concentrado	The Coca Cola Company	The Coca Cola Company
Azúcar	Iansagro S.A. Sudcen Chile	Corporación Unagro S.A. Sudcen
Botellas (vidrio y plástico retornable) y Preformas PET	Cristalerías de Chile S.A. Vitrolux S.A. Cristalerías Toro S.A Envases CMF S.A.	Vitro S.A. Platino Empacar AmcorPet (Perú) Inpet (Paraguay) Cristalpet (Uruguay)
Cajas plásticas	Wenco S.A. Comberplast S.A. Logipack S.A.	Madepa S.A. Cabelma (Argentina)
Tapas	Alusud Embalajes S.A Inyecal S.A. Alucaps (México) Envases CMF S.A.	Ravi S.A Improquisa (Colombia) CSI Alusud (Perú) Packaging del Perú (Perú)
Etiquetas	Empack S.A. Etripack S.A	Industrias Lara Bish Envases John S.A. (Argentina) Envases y Envolturas (Perú) Ravi S.A Empack S.A. (Chile)
Gas carbónico	Linde Gas Chile S.A Indura S.A. Praxair (Perú)	Praxair Bolivia S.R.L.
Aguas, jugos y latas	Vital Aguas S.A. Vital Jugos S.A. Envases Central S.A	Leqsa S.A

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 22 - Otros Pasivos no Financieros Corrientes

El detalle de este rubro al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Conceptos	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Depósitos en garantía de envases	8.148.689	7.968.312
Total	8.148.689	7.968.312

Nota 23 - Provisiones Corrientes y no Corrientes

El detalle de provisiones corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Concepto	31.03.2015		31.12.2014	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Provisión bonos	1.225.161	-	1.080.534	-
Provisión dividendo legal	-	-	6.707.324	-
Otras provisiones	11.821.873	-	7.792.447	-
Total	13.047.034	-	15.580.305	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 23 - Provisiones Corrientes y no Corrientes (continuación)

El detalle de otras provisiones corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Concepto	31.03.2015		31.12.2014	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Provisión Vacaciones	7.669.524	-	6.370.780	-
Provisión Marketing y Publicidad	2.222.316	-	540.233	-
Provisión Pagos Periódicos	1.930.033	-	881.434	-
Total	11.821.873	-	7.792.447	-

Las provisiones de marketing, publicidad, y pagos periódicos corresponden a gastos del período, cuyas facturas están pendientes de recepción.

Los movimientos del ejercicio de las provisiones, son los siguientes:

Movimiento	31.03.2015		31.12.2014	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Saldo Inicial	15.580.305	-	17.659.095	-
Incremento(decremento) en provisiones existentes	2.672.646	-	9.761.730	-
Provisión utilizada	(6.707.324)	-	(8.654.321)	-
Otro incremento (decremento)	1.501.407	-	(3.186.199)	-
Saldo Final	13.047.034	-	15.580.305	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 24 - Ingresos Ordinarios

La composición de los ingresos ordinarios al 31.03.2015 y 31.03.2014, es la siguiente:

Concepto	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Ingresos bebidas carbonatadas	107.848.387	93.869.221
Ingresos aguas y jugos	24.677.007	19.928.874
Ingresos otros productos	840.839	672.051
Total	133.366.233	114.470.146

Nota 25 - Costos de Venta

La composición de los costos de venta al 31.03.2015 y 31.03.2014, es la siguiente:

Concepto	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Materias Primas	(50.244.047)	(45.653.112)
Costos Adquisición	(11.154.861)	(9.104.657)
Mano de Obra	(6.534.126)	(5.415.541)
Depreciación	(5.336.965)	(4.655.733)
Otros	(3.553.441)	(4.063.175)
Total	(76.823.440)	(68.892.218)

Nota 26 - Otros resultados relevantes

La composición de los otros resultados relevantes al 31.03.2015 y 31.03.2014, es la siguiente:

a) Costos Distribución

Concepto	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Mano de Obra	(9.221.385)	(7.730.392)
Publicidad	(3.793.681)	(3.081.065)
Fletes	(12.382.557)	(11.179.444)
Otros	(6.504.384)	(2.917.114)
Total	(31.902.007)	(24.908.015)

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 26 – Otros resultados relevantes (continuación)
b) Gastos de Administración

Concepto	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Mano de Obra	(3.689.995)	(3.306.731)
Honorarios, viajes, estadías y similares	(2.033.318)	(1.799.463)
Otros	(1.061.119)	(605.113)
Total	(6.784.432)	(5.711.307)

c) Costos Financieros

Concepto	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Intereses Bonos UF	(619.676)	(688.478)
Intereses Créditos Dólares	(547.959)	(255.390)
Intereses Créditos Ch \$ Nominal	(489.211)	(38.908)
Intereses Créditos Bolivia Bs	(739.187)	(457.159)
Otros	(42.765)	(55.724)
Total	(2.438.798)	(1.495.659)

Nota 27 - Diferencias de Cambio

Las diferencias de cambio al 31 de marzo del 2015 y 2014, son las siguientes:

Concepto	Índice de reajustabilidad	31.03.2015	31.03.2014
		M\$	M\$
Obligaciones bancarias	Dólar	(1.000.000)	(1.303.536)
Inversiones	Dólar	108.395	3.270
Cuentas relacionadas	Dólar	(608.109)	(509.250)
Otros	Dólar	(77.285)	(157.012)
Total		(1.576.999)	(1.966.528)

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 28 - Resultado por Unidades de Reajuste

Los resultados por unidades de reajuste al 31 de marzo de 2015 y 2014 son los siguientes:

Concepto	Índice de reajustabilidad	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Obligaciones con el público	UF	14.886	(804.787)
Otros	UF	23.042	727
Total		37.928	(804.060)

Nota 29 - Moneda Nacional y Extranjera

El detalle por moneda extranjera de los activos corrientes y no corrientes es el siguiente:

Activos Corrientes y no Corrientes		31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Efectivo y equivalente al efectivo		57.099.360	57.967.669
	Dólares	18.205.658	25.340.144
	Pesos	33.749.429	26.899.654
	Bolivianos	5.144.273	5.727.871
Otros activos Financieros corrientes		1.272.948	1.217.494
	Dólares	1.272.948	1.217.494
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		42.066.613	46.937.572
	Dólares	-	-
	Pesos	38.214.429	42.768.598
	Bolivianos	3.852.184	4.168.974
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		330.120	276.696
	Pesos	330.120	276.696
Resto de activos corrientes y no corrientes		517.059.322	512.244.690
	Dólares	-	-
	Pesos	397.840.400	396.992.392
	Bolivianos	119.218.922	115.252.298
Total Activos		617.828.363	618.644.121
	Dólares	19.478.606	26.557.638
	Pesos	470.134.378	466.937.340
	Bolivianos	128.215.379	125.149.143

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Nota 29 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)

El detalle por moneda de los pasivos corrientes, es el siguiente:

Pasivos Corrientes	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014	TOTAL	TOTAL
	Hasta 90 días		De 91 días a 1 año		2015	2014
	M\$		M\$		M\$	
Otros pasivos financieros corrientes	13.989.295	2.373.363	7.185.950	17.859.209	21.175.245	20.232.572
Dólares	-	367.541	69.185	-	69.185	367.541
Pesos	838.981	-	-	361.080	838.981	361.080
UF	-	1.230.352	1.035.340	390.602	1.035.340	1.620.954
Bolivianos	13.150.314	775.470	6.081.425	17.107.527	19.231.739	17.882.997
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	73.492.402	54.273.597	-	-	73.492.402	54.273.597
Dólares	5.109.305	3.619.730	-	-	5.109.305	3.619.730
Pesos	64.976.893	43.931.509	-	-	64.976.893	43.931.509
Bolivianos	3.406.204	6.722.358	-	-	3.406.204	6.722.358
Cuentas por pagar relacionadas corrientes	7.960.356	10.354.942	-	-	7.960.356	10.354.942
Dólares	752.401	486.827	-	-	752.401	486.827
Pesos	7.207.955	9.868.115	-	-	7.207.955	9.868.115
Otros pasivos corrientes	2.952.969	29.844.848	-	2.941.161	29.529.692	32.786.009
Pesos	12.555.350	15.960.897	-	2.941.161	12.555.350	18.902.058
UF	-	-	-	-	-	-
Bolivianos	16.974.342	13.883.951	-	-	16.974.342	13.883.951
Total Pasivos Corrientes	124.971.745	96.846.750	7.185.950	20.800.370	132.157.695	117.647.120
Dólares	5.861.706	4.474.098	69.185	-	5.930.891	4.474.098
Pesos	85.579.179	69.760.521	-	3.302.241	85.579.179	73.062.762
UF	-	1.230.352	1.035.340	390.602	1.035.340	1.620.954
Bolivianos	33.530.860	21.381.779	6.081.425	17.107.527	39.612.285	38.489.306

El detalle por moneda de los pasivos no corrientes es el siguiente:

Pasivos No Corrientes	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014	TOTAL	TOTAL
	1 a 3 años		3 a 5 años		Más de 5 años		2015	2014
	M\$		M\$		M\$		M\$	
Otros pasivos financieros no corrientes	11.046.330	10.629.016	99.539.303	114.135.724	43.709.042	45.138.077	154.294.675	169.902.817
Dólares	-	-	15.486.697	30.454.895	-	-	15.486.697	30.454.895
Pesos	-	-	35.792.632	35.781.321	-	-	35.792.632	35.781.321
UF	1.812.305	1.746.137	39.020.031	38.960.689	36.668.164	37.206.515	77.500.500	77.913.341
Bolivianos	9.234.025	8.882.879	9.239.943	8.938.819	7.040.878	7.931.562	25.514.846	25.753.260
Otros pasivos no corrientes	7.107.413	9.795.586	9.230.713	6.405.416	-	-	16.338.126	16.201.002
Pesos	-	3.385.804	9.230.713	6.405.416	-	-	9.230.713	9.791.220
Bolivianos	7.107.413	6.409.782	-	-	-	-	7.107.413	6.409.782
Total Pasivos No Corrientes	18.153.743	20.424.602	108.770.016	120.541.140	43.709.042	45.138.077	170.632.801	186.103.819
Dólares	-	-	15.486.697	30.454.895	-	-	15.486.697	30.454.895
Pesos	-	3.385.804	45.023.345	42.186.737	-	-	45.023.345	45.572.541
UF	1.812.305	1.746.137	39.020.031	38.960.689	36.668.164	37.206.515	77.500.500	77.913.341
Bolivianos	16.341.438	15.292.661	9.239.943	8.938.819	7.040.878	7.931.562	32.622.259	32.163.042

Nota 30 - Contingencias y Restricciones

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no existen gravámenes y garantías en la Sociedad, ni se mantienen hipotecas y/o se han establecido garantías por sus activos, excepto por las señaladas en nota respectiva.

a) Compromisos directos

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no existen compromisos directos.

b) Compromisos indirectos

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no existen compromisos indirectos.

c) Juicios u otras acciones legales en que se encuentre involucrada la Sociedad

Al 31 de marzo de 2015, no existen juicios o acciones legales contra la Sociedad que pudieran afectar en forma significativa los estados financieros consolidados.

Nota 30 - Contingencias y Restricciones (continuación)**d) Restricciones**

Bonos Chile BEARI Serie B1 y B2

La colocación por parte de Coca-Cola Embonor S.A. de los Bonos en el mercado de Chile, por UF 244.285, está sujeta a las siguientes obligaciones, limitaciones y prohibiciones:

- i) Mantener en sus estados financieros trimestrales individuales y consolidados un nivel de endeudamiento no superior a 1,20 veces. (1)
- ii) Mantener en sus estados financieros trimestrales consolidados una razón de cobertura de gastos financieros no inferior a 2,5 veces. Esta razón debe calcularse sobre el período de los últimos doce meses terminados en la fecha de la Ficha Estadística Codificada Uniforme correspondiente.

Al 31 de marzo de 2015 la razón de cobertura ascendió a 9,12 veces, sobre la base de un Ebitda de M\$76.234.417 y gastos financieros netos por M\$8.355.535.-

(1) Con fecha 3 de marzo de 2005 se acordó, en la Junta de Tenedores de Bonos serie B, reemplazar, con efecto y vigencia a contar del 31 de diciembre del 2004, inclusive, el indicador financiero correspondiente al "Nivel de Endeudamiento", a que se obliga Coca-Cola Embonor S.A., por el índice denominado "Razón Deuda Financiera Neta Consolidada /Ebitda Consolidado" el que no debe ser superior a 4,0 veces.

Al 31 de marzo de 2015 dicha razón alcanzó a 1,57 veces, sobre la base de una Deuda Financiera Neta de M\$120.052.346 y un Ebitda de M\$76.234.417.-

Bonos Chile Series BKOEM C y F:

La colocación por parte de Coca-Cola Embonor S.A. de los bonos en el mercado de Chile, por un total de UF 3.000.000, está sujeta a las siguientes obligaciones, limitaciones y prohibiciones:

- i) Mantener una razón de endeudamiento, definida como la razón entre Deuda Financiera Neta Consolidada y Patrimonio, no superior a 1,28 veces sobre la base de los Estados Financieros Consolidados. Al 31 de marzo de 2015, la razón de endeudamiento alcanzó a 0,37 veces, sobre la base de un total de deuda financiera neta de M\$117.097.612 y un patrimonio total de M\$315.037.867.-

Nota 30 - Contingencias y Restricciones (continuación)**d) Restricciones (continuación)**

- ii) Mantener el Emisor y sus Filiales importantes, seguros contra incendios y otros riesgos que protejan razonablemente sus activos por plantas de embotellado, oficinas centrales, edificios, existencias, maquinarias, muebles, equipos de oficina y vehículos entre otros.
- iii) Mantener los activos necesarios involucrados en la operación y funcionamiento de los negocios del Emisor, sin perjuicio que tales activos puedan ser modificados, sustituidos o renovados, dada su obsolescencia técnica o económica. No obstante lo anterior, el Emisor no está sujeto a las obligaciones, limitaciones y prohibiciones adicionales a que se refiere el artículo 104 letra e), en relación con el artículo 111, ambos de la Ley de Mercado de Valores, en favor de los Tenedores de Bonos.

Crédito Banco HSBC

La obtención por parte de Coca-Cola Embonor S.A. del crédito en dólares por un monto total de US\$25 millones, está sujeto a las siguientes obligaciones, limitaciones y prohibiciones:

- i) Mantener en sus estados financieros trimestrales consolidados una Cobertura de Gastos Financieros Netos no inferior a 2,5 veces. La Cobertura de Gastos Financieros Netos se define como Ebitda dividido por Gastos Financieros Netos, medidos sobre los últimos doce meses. Al 31 de marzo de 2015 la cobertura de Gastos Financieros Netos alcanzó a 9,12 veces, sobre la base de un Ebitda de M\$ 76.234.417 y gastos financieros netos de M\$8.355.535.-
- ii) Mantener en sus estados financieros trimestrales consolidados una relación Deuda Financiera Neta Consolidada sobre Ebitda consolidado menor o igual a 3,0 veces. Al 31 de marzo de 2015 esta razón alcanzó a 1,54 veces, sobre la base de una Deuda Financiera Neta de M\$117.097.612 y un Ebitda de M\$76.234.417.-

Crédito Banco BCI

La obtención por parte de Coca-Cola Embonor S.A. del crédito en pesos por un monto total de \$36.000 millones, está sujeto a las siguientes obligaciones, limitaciones y prohibiciones:

- iii) Mantener en sus estados financieros trimestrales consolidados una Cobertura de Gastos Financieros Netos no inferior a 2,5 veces. La Cobertura de Gastos Financieros Netos se define como Ebitda dividido por Gastos Financieros Netos,

Nota 30 - Contingencias y Restricciones (continuación)**d) Restricciones (continuación)**

medidos sobre los últimos doce meses. Al 31 de marzo de 2015 la cobertura de Gastos Financieros Netos alcanzó a 9,12 veces, sobre la base de un Ebitda de M\$ 76.234.417 y gastos financieros netos de M\$8.355.535.-

- iv) Mantener una razón de endeudamiento, definida como la razón entre Deuda Financiera Neta Consolidada y Patrimonio, no superior a 1,20 veces sobre la base de los Estados Financieros Consolidados. Al 31 de marzo de 2015, la razón de endeudamiento alcanzó a 0,37 veces, sobre la base de un total de deuda financiera neta de M\$117.097.612 y un patrimonio total de M\$315.037.867.-

Hasta la fecha, la Sociedad Matriz y sus filiales han cumplido con las limitaciones y prohibiciones a que está sujeta y en opinión de la Administración, en base a su proyección futura, esta situación se mantendrá en los próximos períodos.

Créditos en Bolivia

Al 31 de marzo de 2015, los créditos largo plazo con el Banco de Crédito, el Banco Nacional de Bolivia y el Banco Mercantil de Santa Cruz, por un monto total de M\$29.103.535, están sujetos a las garantías hipotecarias de las plantas de Santa Cruz (Terrenos, Maquinarias y Equipos) y de las plantas de La Paz, Cochabamba y Tarija (Maquinarias y Equipos).

Los créditos corto plazo con los Bancos Mercantil, Banco Crédito, Banco Ganadero y Banco Unión de Bolivia, por un total de M\$15.643.050 al 31 de marzo de 2015 (M\$14.966.516 al 31 de diciembre de 2014), no están sujetos a limitaciones y/o prohibiciones.

Nota 31- Administración de Riesgo Financiero

Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero:

Los principales pasivos financieros de Coca-Cola Embonor S.A., incluyen cuentas por pagar, deudas con proveedores, préstamos bancarios y acreedores. El propósito principal de estos pasivos financieros es conseguir financiamiento para el desarrollo de sus operaciones habituales. La Compañía tiene activos financieros, tales como, cuentas por cobrar, deudores por venta, otras cuentas por cobrar y efectivo y efectivo equivalente provenientes directamente desde sus operaciones.

Nota 31 - Administración de Riesgo Financiero (continuación)

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.

La gerencia corporativa procura que las actividades con riesgo financiero en las que se involucra la Compañía estén controladas por políticas y procedimientos adecuados y que los riesgos financieros están identificados, medidos y controlados de acuerdo con las políticas internas. Las actividades para propósitos de gestión del riesgo son llevadas a cabo por ejecutivos que tienen las habilidades, la experiencia y la supervisión apropiada.

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 marzo de 2015, el 46% de la deuda financiera total de la Sociedad esta expresada en tasa UF más spread fijo y el 54% restante en tasa fija.
- **Riesgos asociados al tipo de cambio en moneda extranjera:** Al 31 de marzo de 2015, aproximadamente el 9% de la deuda financiera total de la Sociedad, está expresada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Cada \$10 de apreciación de la divisa norteamericana, podría impactar negativamente los resultados en un máximo de MM\$682 anuales, considerando todos los pasivos y activos denominados en dólares que mantiene la Compañía al cierre de los estados financieros.

- **Riesgos asociados al precio de "commodities":** Al 31 de marzo de 2015 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 controlar este riesgo la Sociedad realiza selectivamente contratos de abastecimiento de compras anticipadas

Nota 31 - Administración de Riesgo Financiero (continuación)**a) Riesgo de mercado (continuación)**

y/o contratos de cobertura de tipo de cambio. Sin embargo, el alza de cada punto porcentual en los precios de azúcar, gas carbónico, botellas Pet y tapas, podría impactar negativamente los resultados en aproximadamente MMS\$996 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 conlleve 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 las gerencias de finanzas de Chile y Bolivia, sujeta a la política establecida 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 cuenta con seguro de crédito con cobertura del 90% para los clientes supermercados (excepto supermercado Walmart) y cadenas nacionales de su operación chilena, con deudas promedio superiores a UF 500.

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. A su vez mantiene como política general, el pago a 30 días a sus proveedores y acreedores.

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

Nota 31 - Administración de Riesgo Financiero (continuación)**c) Riesgo de liquidez (continuación)**

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.

Nota 32 - Sanciones

Durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no existen sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas que hayan sido aplicadas a la Sociedad Matriz y sus filiales, ni a sus directores o administradores.

Nota 33 - Gastos de Investigación y Desarrollo

La Sociedad Matriz y sus filiales no han efectuado desembolsos por conceptos de gastos de investigación y desarrollo definidos en la Circular N°981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 34 - Remuneraciones al Directorio

Durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Sociedad Matriz y sus filiales han efectuado pagos a los Directores por concepto de dietas y remuneraciones por un monto de M\$157.063 y M\$150.199, respectivamente.

Nota 35 - Hechos Posteriores

Junta General Ordinaria de Accionistas.

Con fecha 23 de Abril de 2015, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de Coca Cola Embonor S.A., en la cual se acordó y aprobó entre otras materias, lo siguiente:

1. Memoria, Balance General, Estados Financieros e Informes de los Auditores Externos.

Nota 35 - Hechos Posteriores (continuación)

2. Distribución de las siguientes sumas como dividendos:

- i. Dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio 2014, a pagar a contar del día 22 de Mayo de 2015.
- ii. Dividendo adicional equivalente al 68,24532% de las utilidades líquidas del ejercicio 2014, a pagar a contar del día 22 de Mayo de 2015.

3. Elección de Directorio.

Concluido el proceso de renovación del Directorio éste quedó conformado por las siguientes personas para los próximos dos años.

Directores Titulares:

Andrés Vicuña García-Huidobro
Leonidas Vial Echeverría
Jorge Lesser García-Huidobro
Diego Hernán Vicuña García Huidobro
José Tomás Errázuriz Grez
Manuel Antonio Tocornal Astoreca (*)
Bernardo Fontaine Talavera

Directores Suplentes

Juan Mackenna Iñiguez
Manuel Vial Claro
Emilio Cousiño Valdés
Ricardo Matte Eguiguren
Nicolás Balmaceda Jimeno
Arturo Garnham Bravo (*)
José Miguel Bambach Salvatore

(*) Directores elegidos en calidad de independientes.

No existen otros hechos significativos posteriores al 31 de marzo de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios que afecten o vayan a afectar activos, pasivos y/o posibles resultados de la Sociedad.

Nota 36 - Medio Ambiente

La Sociedad Matriz y sus filiales han desarrollado distintos proyectos para la protección del medio ambiente, cuyos desembolsos se indican a continuación:

Concepto	Gastado al	Proyectado
	31.03.2015	2015
	M\$	M\$
Costos operativos	281.670	1.106.222
Total	281.670	1.106.222



HECHOS RELEVANTES COCA-COLA EMBONOR S.A.

Al 31 de marzo de 2015, se han registrado los siguientes hechos relevantes:

I) Convocatoria a Junta de Accionistas y Acuerdo de Propuestas

Con fecha 31 de Marzo del 2015 se celebró Sesión del Directorio de Coca-Cola Embonor S.A, en la cual:

1) Se citó a los señores accionistas de la sociedad Coca-Cola Embonor S.A. a Junta General Ordinaria a celebrarse el 23 de abril de 2015 a las 10:00 horas, en Avenida El Golf N°40, piso zócalo, comuna de Las Condes, ciudad de Santiago.

2) Se sometió para la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, la distribución de un dividendo definitivo total ascendente a \$21.965.422.084, equivalentes al 98,24532% de las utilidades líquidas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, correspondiente a la cantidad total de \$41,90476 por acción de la Serie A y de \$44,00000 por acción de la Serie B.

De ser aprobado por la Junta la propuesta anterior, el dividendo se pagaría en los siguientes términos:

- i) Un dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, el que sería pagado a contar del día 22 de mayo de 2015.
- ii) Un dividendo adicional equivalente al 68,24532% de las utilidades líquidas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, el que sería pagado a contar del día 22 de mayo de 2015.

ANÁLISIS RAZONADO COCA COLA EMBONOR S.A.

De acuerdo con la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, 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).

I) Análisis de Resultados

Acumulados a marzo de 2015 vs. acumulados a marzo de 2014.

Estado de Resultados Consolidados				
	A marzo 2015	A marzo 2014	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos ordinarios	133.366.233	114.470.146	18.896.087	16,5%
Costo de ventas	(76.823.440)	(68.892.218)	(7.931.222)	11,5%
Margen bruto	56.542.793	45.577.928	10.964.865	24,1%
Otros ingresos por función	104.374	91.009	13.365	14,7%
Costos de distribución	(31.902.007)	(24.908.015)	(6.993.992)	28,1%
Gastos de administración	(6.784.432)	(5.711.307)	(1.073.125)	18,8%
Otras ganancias y pérdidas	(13.468)	(97.149)	83.681	(86,1%)
Resultado operacional	17.947.260	14.952.466	2.994.794	20,0%
Ingresos financieros	185.215	15.655	169.560	11,8x
Costos financieros	(2.438.798)	(1.495.659)	(943.139)	63,1%
Participación en ganancias de asociadas	434.635	472.465	(37.830)	(8,0%)
Diferencias de cambio	(1.576.999)	(1.966.528)	389.529	(19,8%)
Resultado por unidades de reajuste	37.928	(804.060)	841.988	-
Resultado no operacional	(3.358.019)	(3.778.127)	420.108	11,1%
Ganancia antes de impuesto	14.589.241	11.174.339	3.414.902	30,6%
Gasto por impuesto	(2.543.760)	(2.543.636)	(124)	0,0%
Ganancia	12.045.481	8.630.703	3.414.778	39,6%
Ganancia controladora	12.045.084	8.630.736	3.414.348	39,6%
Ganancia participación no controladora	397	(33)	430	-
Ganancia	12.045.481	8.630.703	3.414.778	39,6%



El volumen total de ventas físicas sumó 68,2 millones de cajas unitarias con un crecimiento de 4,8%.

Los ingresos ordinarios se incrementaron 16,5%, totalizando M\$ 133.366.233.

El resultado de operaciones ascendió a M\$ 17.947.260, mostrando un aumento del 20,0%. Este mayor resultado operacional se explica fundamentalmente por el incremento de los ingresos netos en las franquicias de Chile y Bolivia y una contención en los costos, en particular de las materias primas.

Durante el primer trimestre del año 2015 se generaron M\$ 24.480.070 de EBITDA (resultado de operaciones + depreciación), que representa un aumento de un 17,8% respecto del año 2014.

El resultado no operacional fue negativo en M\$ 3.358.019, el cual se compara favorablemente con M\$ 3.778.127 de pérdida no operacional en el ejercicio de 2014. Esta diferencia positiva de M\$ 420.108 se explica principalmente por tres partidas: M\$ 389.529 de mejor resultado por diferencia de cambio producto de una menor devaluación del peso frente al dólar en Chile, M\$ 841.988 de mejor resultado por unidades de reajuste debido a una menor inflación acumulada en el año en Chile, compensados parcialmente por M\$ 943.139 de mayores costos financieros asociados a deuda de largo plazo.

Como consecuencia del mayor resultado operacional y de la variación positiva en el resultado no operacional durante el año 2015 en relación al año anterior, la utilidad neta aumentó un 39,6%, alcanzando los M\$ 12.045.481.

Operación Chilena

El ingreso por ventas alcanzó a M\$ 82.273.967, con un crecimiento del 9,1% respecto del año 2014, aun cuando el volumen de ventas disminuyó 0,3%, alcanzando a 35,5 millones de cajas unitarias (202 millones de litros). Por su parte, el EBITDA llegó a M\$ 13.387.751, lo que representa un aumento de 4,5% respecto del 2014.

Operación Boliviana

El volumen de ventas aumentó en 10,9% respecto del año 2014, alcanzando a 32,7 millones de cajas unitarias. (186 millones de litros)

El ingreso por ventas alcanzó a M\$ 51.092.266 y el EBITDA llegó a M\$ 11.092.319.

II) Análisis de Balance

Análisis del Balance				
	Marzo 2015	Dic. 2014	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes	149.476.843	156.220.051	(6.743.208)	(4,3%)
Propiedades, planta y equipos	234.920.935	228.779.618	6.141.317	2,7%
Plusvalía	144.477.536	144.477.536		0,0%
Inversiones en asociadas	36.998.807	36.564.172	434.635	1,2%
Activos por impuestos diferidos	51.156.795	51.905.481	(748.686)	(1,4%)
Otros activos	797.447	697.263	100.184	14,4%
Total activos	617.828.363	618.644.121	(815.758)	(0,1%)
Pasivos corrientes	132.157.695	117.647.120	14.510.575	12,3%
Pasivos no corrientes	170.632.801	186.103.819	(15.471.018)	(8,3%)
Interés minoritario	9.904	9.673	231	2,4%
Patrimonio controladora	315.027.963	314.883.509	144.454	(0,0%)
Total pasivos	617.828.363	618.644.121	(815.758)	(0,1%)

Al comparar la composición del balance consolidado, se aprecia una disminución de los activos corrientes por M\$ 6.743.208, explicado principalmente por menores saldos de cuentas comerciales por cobrar de M\$ 4.870.959 debido a la estacionalidad del negocio y a menores activos por impuestos corrientes de M\$ 2.132.123.

Las propiedades, planta y equipos crecieron en M\$ 6.141.317 debido principalmente a inversiones en maquinarias, activos de mercado y botellas retornables.

Por otra parte, los pasivos corrientes aumentan en M\$ 14.510.575. Esto se explica principalmente por las siguientes partidas:

1. Aumento de M\$ 19.218.805 en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar explicados principalmente por el reconocimiento de los dividendos por pagar por M\$ 21.965.422.
2. Disminución de M\$ 2.394.586 en cuentas por pagar a entidades relacionadas.
3. Disminución de M\$ 2.533.271 en otras provisiones corrientes.

El efecto neto de las variaciones entre activos y pasivos corrientes es una menor liquidez de M\$ 21.253.783.



Los pasivos no corrientes disminuyeron en M\$ 15.471.018 debido principalmente a la disminución de otros pasivos financieros no corrientes, los cuales disminuyeron por el prepago del crédito con el Banco Estado por US\$25 millones, compensados por el efecto de la devaluación del peso frente al dólar y la inflación del período.

Al 31 de marzo de 2015, la deuda financiera bruta total de la Compañía alcanzó el equivalente de US\$279,9 millones y la deuda financiera neta total al equivalente de US\$186,8 millones. La tasa de interés promedio es de 3,18% sobre la deuda denominada en dólares estadounidenses, de UF + 3,05% sobre la deuda denominada en unidades de fomento, 5,31% nominal sobre la deuda de largo plazo denominada en pesos chilenos y 6,0% 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 marzo de 2015							
Instrumento	Saldo al 31.12.2014 MUS\$	Saldo al 31.03.2015 MUS\$	Amortizaciones de Capital				
			2015 MUS\$	2016 MUS\$	2017 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$
Bonos UF BEARI Serie B	10.553,0	9.599,7	1.263,1	1.375,4	1.487,7	1.600,0	1.712,2
Bonos UF BKOEM Serie A	-	-	-	-	-	-	-
Bonos UF BKOEM Serie B1-B2	-	-	-	-	-	-	-
Bonos UF BKOEM Serie C-F	121.765,6	117.891,3	-	-	-	-	58.945,7
Crédito Banco Estado US\$	25.000,0	-	-	-	-	-	-
Crédito Banco HSBC US\$	25.000,0	25.000,0	-	-	-	25.000,0	-
Créditos Bancarios Chile	59.332,5	57.454,8	-	-	-	-	57.454,8
Créditos Bancarios Bolivia	70.714,1	70.031,7	27.763,6	5.921,1	7.305,7	8.524,8	7.305,7
Sub Total	312.365,2	279.977,5	29.026,7	7.296,5	8.793,4	35.124,8	125.418,4
Efectivo Equivalente e Inversiones Financieras	97.544,6	93.160,2					
Posición Neta	214.820,6	186.817,3					

III) Principales Indicadores

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

Principales indicadores	Unidad	2015	2014	2015 vs. 2014
Liquidez				
Liquidez	Veces	1,13	1,33	(0,20)
Razón ácida	Veces	0,80	0,96	(0,16)
Actividad				
Rotación inventarios	Veces	7,04	6,79	0,25
Permanencia de inventarios	Días	51,15	53,05	(1,90)
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	%	96,11%	96,46%	(0,35)
Pasivos corrientes/Total pasivos	%	43,65%	38,73%	4,92
Pasivos no corrientes/Total pasivos	%	56,35%	61,27%	(4,92)
Cobertura gastos financieros netos	Veces	10,86	9,57	1,29
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (12 meses)	%	8,59%	8,71%	(0,12)
Rentabilidad de activos (12 meses)	%	4,55%	4,93%	(0,38)
Rentabilidad de activos operacionales (12 meses)	%	8,80%	10,14%	(1,34)
Resultado de operaciones	M\$	17.947.260	14.952.466	20,00%
Margen de operaciones	%	13,5%	13,1%	0,40
Utilidad por acción	\$	23,58	16,89	39,61%

IV) 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 al 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 a 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 al 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 un test 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 a principios de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

V) Análisis de los principales componentes del flujo de efectivo

La Sociedad y sus filiales generaron al 31 de marzo de 2015, un flujo negativo de M\$ 1.984.429, lo que representa una variación negativa de M\$ 1.316.265 respecto del año anterior. El desglose del flujo se explica como sigue:

Flujo de efectivo al 31 de marzo	Año 2015 M\$	Año 2014 M\$	Variación M\$	Variación %
De operación	28.800.890	19.579.212	9.221.678	47,10%
De financiación	(19.386.441)	(6.138.595)	(13.247.846)	(3,16X)
De inversión	(11.398.878)	(14.108.781)	2.709.903	19,21%
Flujo neto del periodo	(1.984.429)	(668.164)	(1.316.265)	2,97X

a) Las actividades de la operación generaron un flujo positivo de M\$ 28.800.890, mayor en M\$ 9.221.678 comparado con el año anterior, debido principalmente a mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios y menores pagos a proveedores, compensados parcialmente con mayores otros pagos por actividades de la operación, correspondientes principalmente a pagos de impuestos a las ventas y servicios.

b) Las actividades de financiación (incluye pasivos financieros), resultaron en un flujo negativo de M\$ 19.386.441, con una variación negativa de M\$ 13.247.846 comparado con el año anterior, debido principalmente al prepagado del préstamo con Banco Estado por US\$25 millones.

c) Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de M\$ 11.398.878, con una variación positiva de M\$ 2.709.903 comparado con el año anterior, debido principalmente a las menores compras de propiedades, plantas y equipos, realizadas durante el primer trimestre del año 2015.

VI) 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.

La gerencia corporativa procura que las actividades con riesgo financiero en las que se involucra la Compañía estén controladas por políticas y procedimientos adecuados y que los riesgos financieros estén identificados, medidos y controlados de acuerdo con las políticas internas. Las actividades para propósitos de gestión del riesgo son llevadas a cabo por ejecutivos preparados.

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 marzo de 2015, el 46% de la deuda financiera total de la Sociedad está expresada en tasa UF más spread fijo y el 54% restante en tasa fija.
- Riesgos asociados al tipo de cambio en moneda extranjera: Al 31 de marzo de 2015, aproximadamente el 9% de la deuda financiera total de la Sociedad está denominada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.
Cada \$10 de apreciación de la divisa norteamericana, podría impactar negativamente los resultados en \$ 682 millones anuales, considerando todos los pasivos y activos denominados en dólares que mantiene la Compañía al cierre de estos estados financieros.
- 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 \$ 996 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 cuenta con seguro de crédito con cobertura del 90% para los clientes supermercados (excepto supermercado Walmart) y cadenas nacionales de la operación chilena, con deudas promedio superiores a UF 500.

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: $\text{Costo de ventas al cierre anualizado} / \text{Inventarios promedio}$
- 4) Permanencia Inventarios: $\text{Inventarios promedio} / \text{Costo de ventas al cierre anualizado} \times 360$
- 5) Endeudamiento: $(\text{Pasivos corrientes} + \text{Pasivos no corrientes}) / \text{Patrimonio total}$
- 6) Cobertura Gastos Financieros netos: $(\text{Resultado operacional al cierre} + \text{Depreciación}) / \text{Gastos financieros netos al cierre}$
- 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: $\text{Resultado neto últimos 12 meses} / \text{Total activos operacionales promedio}$
- 10) Margen Operacional: $\text{Resultado operacional al cierre} / \text{Ingresos ordinarios al cierre}$
- 11) Utilidad Por Acción: $\text{Resultado neto al cierre} / \text{Cantidad acciones suscritas y pagadas}$