



# Reporte de Resultados Financieros al 30 de junio de 2022

## Resumen Ejecutivo

- EBITDA de Coca-Cola Embonor S.A. aumenta un 16,7% a junio de 2022
- Ingreso neto acumulado a junio de 2022, se incrementó 28,3% respecto del mismo período del año anterior y alcanzó \$518.207 millones.
- La utilidad acumulada a junio 2022 fue de \$41.775 millones, lo cual implica un crecimiento de un 9,1%.

**Santiago, 02 de agosto de 2022.** Coca-Cola Embonor S.A., una de las principales embotelladoras de bebidas del país, con operaciones en Chile y Bolivia, anunció hoy sus resultados financieros consolidados trimestrales y acumulados al 30 de junio de 2022.

El volumen total de ventas físicas alcanzó a 166 millones de cajas unitarias con un aumento de 11,9% comparado con el año 2021, explicado principalmente al crecimiento de volumen de ventas de marcas franquiciadas por The Coca-Cola Company y a la ampliación del portafolio con la incorporación de nuevas categorías en Chile.

El ingreso neto acumulado al 30 de junio de 2022 alcanzó a \$518.207 millones, lo cual implicó un crecimiento de 28,3%, al compararlo con el ejercicio previo.

El resultado operacional consolidado ascendió a \$59.577 millones, lo cual implicó un crecimiento de 15,7%, respecto del año anterior.

El EBITDA creció 16,7% respecto del año anterior llegando a \$83.912 millones. Este sólido crecimiento responde al aumento de los ingresos, impulsado por el buen desempeño de las ventas de la marca Coca-Cola, la ampliación del portafolio con la incorporación de nuevas categorías, y una adecuada gestión comercial en el mercado. El volumen de ventas a junio de 2022 creció un 11,9% respecto del año anterior.

La Utilidad Neta del primer semestre del año 2022 fue \$41.775 millones, lo cual implicó un crecimiento de un 9,1%.

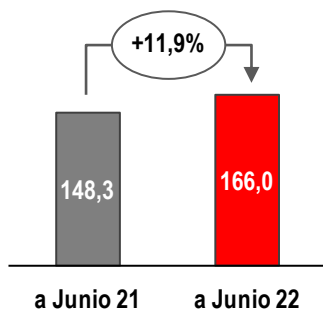
El Presidente del Directorio, Sr. Andrés Vicuña García-Huidobro señaló que ***“este buen desempeño es consecuencia de años de trabajo, ampliando y diversificando nuestras categorías de bebestibles para transformarnos en una empresa total de bebidas, siempre alineados con The Coca-Cola Company”***.

El Gerente General de la Compañía, Sr. Cristián Hohlberg indicó que: ***“La compañía ha cerrado un buen primer semestre este año 2022, con crecimientos significativos en los indicadores de volúmenes, ingresos y resultados. Durante el segundo trimestre del presente ejercicio, los volúmenes de nuestras operaciones también crecieron respecto del segundo trimestre del 2021, pero se aprecia una desaceleración del consumo en Chile, en un entorno de alta inflación y depreciación del peso, realidades que incrementan los costos de embotellado y distribución, incluido el transporte, botellas, azúcar, energía y costos laborales. Continuaremos desarrollando iniciativas orientadas a satisfacer a nuestros consumidores y a lograr eficiencias en todos los ámbitos de la operación”***.

## Resultados Consolidados


**Volúmenes de Ventas Totales**

(Millones Cajas Unitarias)


**Resumen Resultados Financieros**

(Millones \$)

	a Junio 21	a Junio 22	Var%
Ingresos	404.058	518.207	28,3%
Resultado Operacional	51.502	59.577	15,7%
EBITDA	71.894	83.912	16,7%
Resultado No Operacional	(4.498)	(7.436)	65,3%
Utilidad Neta	38.285	41.775	9,1%

El volumen total de ventas físicas alcanzó a 166,0 millones de cajas unitarias con un aumento de 11,9% comparado con el año 2021, explicado principalmente por el crecimiento de volumen de ventas de marcas franquiciadas por The Coca-Cola Company, ampliación del portafolio con la incorporación de nuevas categorías en Chile.

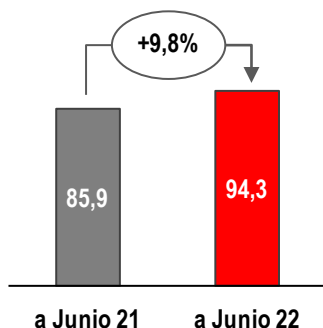
Los ingresos ordinarios consolidados aumentaron un 28,3%, totalizando M\$518.207.343, por el crecimiento de volumen de ventas en Chile y Bolivia, y por el efecto favorable del mayor tipo de cambio promedio del período en la conversión de los ingresos de la operación boliviana.

El resultado operacional ascendió a M\$59.577.251, con un aumento de 15,7%, debido principalmente al impacto positivo del mayor del volumen de ventas en todas categorías.

El EBITDA creció 16,7% respecto del mismo período del año anterior llegando a M\$83.912.022. Este sólido crecimiento responde al aumento de los ingresos, impulsado por el buen desempeño de las ventas de la marca Coca-Cola, la ampliación del portafolio con la incorporación de nuevas categorías, y una adecuada gestión comercial en el mercado.

El resultado no operacional fue una pérdida de M\$7.435.798, menor en M\$2.937.943 comparado con el año anterior. Esta diferencia se explica por un peor resultado por unidades de reajustes por M\$2.045.523 debido a una mayor inflación en el 2022, menor participación en ganancias de asociadas por M\$717.636, menor diferencia de cambio por M\$476.537 (producto del mayor efecto de la depreciación del peso frente al dólar en Chile en el año 2022 respecto al mismo período del año 2021), compensados parcialmente por menores costos financieros netos por M\$301.753.


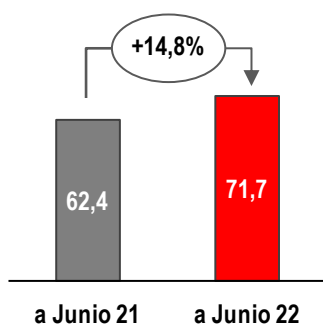
La utilidad neta, por su parte, aumentó 9,1%, alcanzando los M\$41.774.696.

**Operación Chilena** 
**Volúmenes de Ventas Totales**  
 (Millones Cajas Unitarias)

**Resumen Resultados Financieros**  
 (Millones \$)

	a Junio 21	a Junio 22	Var%
Ingresos	286.881	362.233	26,3%
Resultado Operacional	29.575	34.267	15,9%
EBITDA	41.754	47.533	13,8%

El volumen de ventas aumentó en 9,8% respecto del año 2021, alcanzando a 94,3 millones de cajas unitarias (536 millones de litros) impulsado por el crecimiento de venta de marcas franquiciadas por The Coca-Cola Company, favorecido por la ampliación del portafolio con la incorporación de nuevas categorías.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$362.233.380, con un aumento de 26,3% respecto del año 2021 que se explica principalmente por el crecimiento de volumen y la ampliación del portafolio. Por su parte, el EBITDA llegó a M\$47.533.094, lo que representa un aumento de 13,8% respecto del 2021.

**Operación Boliviana** 
**Volúmenes de Ventas Totales**  
 (Millones Cajas Unitarias)

**Resumen Resultados Financieros**  
 (Millones \$)

	a Junio 21	a Junio 22	Var%
Ingresos	117.177	155.974	33,1%
Resultado Operacional	21.928	25.311	15,4%
EBITDA	30.140	36.379	20,7%

El volumen de ventas aumentó en 14,8% respecto del año 2021, alcanzando a 71,7 millones de cajas unitarias (407 millones de litros).

Las categorías de gaseosas y aguas aumentaron en volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$155.973.963, con un aumento de 33,1% respecto del año 2021 debido principalmente a los mayores volúmenes de ventas. El EBITDA llegó a M\$36.378.928, lo que representa un aumento de 20,7% respecto del 2021.

**Estado de Resultados Consolidados**

	A Junio 2022 M\$	A Junio 2021 M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos ordinarios	518.207.343	404.057.909	114.149.434	28,3%
Costo de ventas	(319.946.787)	(243.115.707)	(76.831.080)	(31,6%)
<b>Margen bruto</b>	<b>198.260.556</b>	<b>160.942.202</b>	<b>37.318.354</b>	<b>23,2%</b>
Otros ingresos por función	393.960	342.675	51.285	15,0%
Costos de distribución	(116.299.905)	(90.445.766)	(25.854.139)	(28,6%)
Gastos de administración	(21.297.512)	(18.891.947)	(2.405.565)	(12,7%)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.479.848)	(444.932)	(1.034.916)	(3,3x)
<b>Resultado operacional</b>	<b>59.577.251</b>	<b>51.502.232</b>	<b>8.075.019</b>	<b>15,7%</b>
Ingresos financieros	574.980	178.364	396.616	3,2x
Costos financieros	(7.063.786)	(6.968.923)	(94.863)	(1,4%)
Participación en ganancias de Asociadas	1.452.309	2.169.945	(717.636)	(33,1%)
Diferencias de cambio	497.045	973.582	(476.537)	(48,9%)
Resultado por unidades de reajuste	(2.896.346)	(850.823)	(2.045.523)	(3,4x)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(7.435.798)</b>	<b>(4.497.855)</b>	<b>(2.937.943)</b>	<b>(65,3%)</b>
<b>Ganancia antes de impuesto</b>	<b>52.141.453</b>	<b>47.004.377</b>	<b>5.137.076</b>	<b>10,9%</b>
Gasto por impuesto	(10.366.757)	(8.719.866)	(1.646.891)	(18,9%)
<b>Ganancia</b>	<b>41.774.696</b>	<b>38.284.511</b>	<b>3.490.185</b>	<b>9,1%</b>
<b>Ganancia controladora</b>	<b>41.772.806</b>	<b>38.282.602</b>	<b>3.490.204</b>	<b>9,1%</b>
Ganancia participación no controladora	1.890	1.909	(19)	(1,0%)
<b>Ganancia</b>	<b>41.774.696</b>	<b>38.284.511</b>	<b>3.490.185</b>	<b>9,1%</b>

**Balance Consolidado**

<b>Análisis del Balance</b>				
	<b>Junio 2022</b>	<b>Dic. 2021</b>	<b>Variación</b>	
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>%</b>
Activos corrientes	284.924.636	313.759.632	(28.834.996)	(9,2%)
Propiedades, planta y equipos	487.248.360	452.870.420	34.377.940	7,6%
Plusvalía	144.477.536	144.477.536	-	-
Inversiones en asociadas	58.320.348	55.227.388	3.092.960	5,6%
Activos por impuestos diferidos	52.205.254	48.258.120	3.947.134	8,2%
Otros activos	27.625.502	27.267.391	358.111	1,3%
<b>Total Activos</b>	<b>1.054.801.636</b>	<b>1.041.860.487</b>	<b>12.941.149</b>	<b>1,2%</b>
Pasivos corrientes	255.459.761	317.400.986	(61.941.225)	(19,5%)
Pasivos no corrientes	328.296.462	293.826.642	34.469.820	11,7%
Interés minoritario	20.255	18.551	1.704	9,2%
Patrimonio de controladora	471.025.158	430.614.308	40.410.850	9,4%
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.054.801.636</b>	<b>1.041.860.487</b>	<b>12.941.149</b>	<b>1,2%</b>

Al comparar la composición del balance consolidado, se aprecia una disminución de los activos corrientes por M\$28.834.996. Por un lado, crecieron principalmente las cuentas de efectivo y equivalentes al efectivo por M\$15.910.795, los saldos de inventarios por M\$18.611.944, los activos por impuestos corrientes por M\$9.051.449 y los otros activos no financieros por M\$1.288.441. Por otro lado, el incremento en efectivo y equivalentes al efectivo se compensa parcialmente por menores saldos de otros activos financieros corrientes de M\$47.447.816, debido principalmente a las reclasificaciones por los cambios de plazos de las inversiones y disminución de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$26.189.969.

Las propiedades, planta y equipos aumentaron en M\$34.377.940 debido principalmente al efecto del mayor tipo de cambio de cierre en la valorización de los activos de Bolivia y a las mayores inversiones en activos fijos en tanto en Chile como en Bolivia.

Por otra parte, los pasivos corrientes disminuyeron en M\$61.941.225. Esto se explica principalmente por las siguientes partidas:

- disminución de M\$46.470.505 en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar debida a la estacionalidad del negocio
- disminución de M\$26.120.331 en otras provisiones por el reverso del reconocimiento del 30% de la utilidad del ejercicio 2021.
- disminución de M\$5.738.241 en pasivos por impuestos corrientes.
- aumento de M\$15.459.276 en otros pasivos financieros corrientes por deuda de corto plazo en Chile.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$34.469.820, debido principalmente al aumento de otros pasivos financieros por M\$33.874.457, por los mayores préstamos netos de US\$ 10,9 millones, obtenidos en la operación boliviana y por el efecto del mayor tipo de cambio de cierre en la valorización de los pasivos de Bolivia.

Al 30 de junio de 2022, la deuda financiera bruta total de la Compañía alcanzó el equivalente de M\$368.359.550 y la deuda financiera neta total al equivalente de M\$272.283.023. La tasa de interés promedio es de UF + 3,20% sobre la deuda denominada en unidades de fomento, 2,47% nominal sobre la deuda de largo plazo denominada en pesos chilenos y 4,80% nominal sobre la deuda de largo plazo denominada en bolivianos.

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

Perfil Deuda Financiera al 30 de junio de 2022						
Instrumento	Saldo al 31.12.2021 M\$	Saldo al 30.06.2022 M\$	Amortizaciones de Capital			
			2022 M\$	2023 M\$	2024 M\$	2025-35 M\$
Bonos UF BKOEM Serie F	45.791.018	48.923.978	522.366	-	-	48.401.612
Créditos Bancarios Chile	62.351.475	76.478.631	14.787.801	-	47.980.103	13.710.727
Créditos Bancarios Bolivia	210.883.324	242.956.941	31.991.182	34.815.191	39.587.470	136.563.098
<b>Sub Total</b>	<b>319.025.817</b>	<b>368.359.550</b>	<b>47.301.349</b>	<b>34.815.191</b>	<b>87.567.573</b>	<b>198.675.437</b>
<b>Efectivo Equivalente e Inversiones Financieras</b>	<b>126.879.097</b>	<b>96.076.527</b>				
<b>Posición Neta</b>	<b>192.146.720</b>	<b>272.283.023</b>				

### Principales Indicadores

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

Principales indicadores	Unidad	2022	2021	2022 vs. 2021
<b>Liquidez</b>				
Liquidez	Veces	1,12	0,99	13,1%
Razón ácida	Veces	0,65	0,67	(3,0%)
<b>Actividad</b>				
Rotación inventarios (6M)	Veces	2,93	3,14	(6,7%)
Permanencia de inventarios	Días	61,49	57,32	7,3%
<b>Endeudamiento</b>				
Razón de endeudamiento	Veces	1,239	1,419	(12,7%)
Pasivos corrientes/Total pasivos	Veces	0,437	0,519	(15,8%)
Pasivos no corrientes/Total pasivos	Veces	0,562	0,481	16,8%
Cobertura gastos financieros (12M)	Veces	14,232	10,317	37,9%
<b>Rentabilidad</b>				
Rentabilidad del patrimonio (12M)	%	19,89%	17,69%	2,20 pp
Rentabilidad de activos (12M)	%	9,18%	8,46%	0,72 pp
Rentabilidad de activos operacionales (12M)	%	14,83%	13,88%	0,95 pp
Resultado operacional	M\$	59.577.251	51.502.232	8.075.019
Margen de operaciones	%	11,50%	12,75%	(1,25 pp)
Utilidad por acción	\$	81,77	74,94	6,83

### Liquidez

La Liquidez corriente al 30 de junio de 2022, mostró una variación positiva de un 13,1% respecto a diciembre de 2021 explicado por la disminución del activo corriente en un 9,2%, menor a la disminución de pasivos corrientes en un 19,5%.

La Razón ácida al 30 de junio de 2022, mostró una disminución de un 3,0% respecto a diciembre de 2021, por el aumento de inventarios de 18,6% en el período, debido a mayores stocks de materias primas y mayores productos terminados.

## Actividad

La Rotación de inventarios al 30 de junio de 2022, alcanzó el valor de 2,93 veces, mostrando una disminución de un 6,7% respecto al mismo periodo de 2021. Explicado principalmente por el aumento del inventario promedio en un 41,2% versus el mismo periodo 2021, el cual fue mayor al aumento del costo de ventas de un 31,6%.

## Endeudamiento

La Razón de endeudamiento alcanzó el valor de 1,239 veces al cierre de junio 2022, lo que equivale a una disminución de un 12,7% respecto al cierre de diciembre de 2021. Esto se debe a la disminución del total de pasivos en 4,5%, y al aumento del patrimonio total de 9,4%.

El indicador de Cobertura de gastos financieros muestra un aumento de 37,9% al comparar con junio 2021, alcanzando el valor de 14,23 veces. Esto se explica por la disminución de gastos financieros netos (12 meses móviles) de 15,3%, sumado al aumento del EBITDA (12 meses móviles) de 16,8%.

## Rentabilidad

La Rentabilidad sobre patrimonio llegó a 19,89%, esto es superior en 2,20 puntos porcentuales respecto al indicador medido en junio de 2021. El resultado se debe al aumento de la Utilidad Neta 12 meses móviles en 20,1% compensado en menor medida por el aumento del Patrimonio promedio en 6,8%.

Por su parte, la Rentabilidad sobre Activo total fue de 9,18%, superior en 0,72 puntos porcentuales al indicador medido en junio de 2021, debido al aumento de la Utilidad Neta 12 meses móviles mencionada anteriormente y compensado en menor medida por el aumento del Activo promedio 10,6%.

## Análisis valores libro y valor económico de los activos

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

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

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

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

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

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

**Análisis de los principales componentes del flujo de efectivo**

La Sociedad y sus filiales generaron al 30 de junio de 2022, un flujo positivo de M\$12.754.968, lo que representa una variación positiva de M\$8.969.152 respecto del año anterior. La apertura del flujo se explica como sigue:

Flujo de efectivo al 30 de junio	Año 2022 M\$	Año 2021 M\$	Variación M\$	Variación %
De operación	21.209.897	61.570.225	(40.360.328)	(65,6%)
De financiación	(24.177.999)	(50.309.404)	26.131.405	51,9%
De inversión	15.723.070	(7.475.005)	23.198.075	-
<b>Flujo neto del periodo</b>	<b>12.754.968</b>	<b>3.785.816</b>	<b>8.969.152</b>	<b>3,4x</b>

- Las “actividades de la operación” generaron un menor flujo por M\$40.360.328 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores pagos a proveedores, mayores pagos a y por cuenta de empleados, mayores pagos de impuestos a las ganancias y mayores pagos por otras actividades de operación, compensados parcialmente con los mayores ingresos por ventas.
- Las “actividades de financiación” (incluye pasivos financieros), resultaron en una variación positiva de M\$26.131.405 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores préstamos netos obtenidos en el primer semestre del año 2022, compensados parcialmente por los mayores pagos de dividendos.
- Las “actividades de inversión” generaron un flujo positivo de M\$15.723.070, con una variación positiva de M\$23.198.075 comparado con el año anterior, debido principalmente a las entradas y salidas al efectivo y equivalentes al efectivo en los años 2022 y 2021 respectivamente, de los importes procedentes de otros activos a largo plazo provenientes de inversiones financieras mayores a 90 días, parcialmente compensadas con las mayores compras de propiedad, planta y equipo del año 2022.

**Análisis de riesgo financiero**
**Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero:**

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

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

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

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

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

**a) Riesgo de mercado**

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



- Riesgos asociados a la tasa de interés: Al 30 de junio de 2022, el 14% de la deuda financiera total de la Sociedad está expresada en tasa UF más spread fijo y el 86% restante en tasa fija nominal.
- Riesgos asociados al tipo de cambio en moneda extranjera: Al 30 de junio de 2022, la Sociedad no tiene deuda financiera denominada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Del total de la deuda financiera 14% es en UF, 21% en pesos nominales y 65% en bolivianos.

Cada \$10 de depreciación de la divisa norteamericana, podría impactar negativamente los resultados en \$97 millones anuales, considerando la posición neta activa en dólares que mantiene la Compañía al cierre de los 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 \$1.129 millones anuales.

#### b) **Riesgo de crédito**

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

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

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

#### c) **Riesgo de liquidez**

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

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

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

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

**Glosario de Fórmulas Financieras**

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

---

Coca Cola Embonor S.A., es embotellador de bebidas refrescantes (bebidas gaseosas, aguas y jugos) licenciadas por la Compañía Coca-Cola en Chile y Bolivia. Líder en los mercados donde opera, en Chile la Compañía atiende 72.000 clientes a través de los cuales llega a 8,4 millones de consumidores en sus franquicias de Arica e Iquique en el norte del país, y desde la V Región de Valparaíso hasta Chiloé, exceptuando la Región Metropolitana y las provincias de San Antonio y de Cachapoal. En Bolivia por otra parte, la Sociedad atiende a 139.000 clientes y abastece 11,3 millones de consumidores.

Más información en sitio web: [www.embonor.cl](http://www.embonor.cl)