



# Reporte de Resultados Financieros al 31 de marzo de 2023

## Resumen Ejecutivo

### Ingresos por ventas del primer trimestre 2023 crecieron un 8,3%, alcanzando \$ 312.030 millones

- El Ingreso neto acumulado a marzo de 2023, se incrementó 8,3% respecto del mismo período del año anterior y alcanzó \$312.030 millones.
- El Volumen de ventas consolidado del primer trimestre del año 2023 aumentó un 3,7% alcanzando a 96 millones de cajas unitarias
- El EBITDA alcanzó a \$52.069 millones.
- La utilidad neta acumulada del primer trimestre 2023 fue de \$30.888 millones, con una disminución de un 6,6%.

**Santiago, 28 de abril de 2023.** Coca-Cola Embonor S.A., una de las principales embotelladoras de bebidas del país, con operaciones en Chile y Bolivia, anunció hoy sus resultados financieros consolidados acumulados al 31 de marzo de 2023.

El ingreso neto por ventas acumulado al 31 de marzo de 2023 alcanzó a \$312.030 millones, lo que representa un crecimiento de 8,3%, respecto del ejercicio previo.

El volumen total de ventas físicas alcanzó a 96 millones de cajas unitarias con un crecimiento de 3,7% comparado con el primer trimestre de 2022. Esto se explica principalmente por el crecimiento de volumen de ventas de marcas franquiciadas por The Coca-Cola Company.

El resultado operacional consolidado ascendió a \$37.913 millones y que comparativamente con el mismo período previo, implicó una disminución de 5,8%, debido principalmente al impacto negativo de los mayores costos operacionales por el aumento de precios de los principales insumos y costos laborales.

El EBITDA alcanzó a \$52.069 millones. Este desempeño responde al aumento de los ingresos, impulsado por el crecimiento de las ventas de franquicia Coca-Cola y a los mayores costos operacionales.

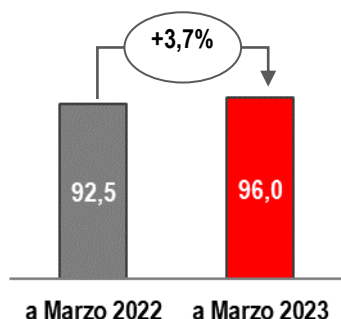
La Utilidad Neta del primer trimestre del año 2023 fue \$30.888 millones, esto es, un 6,6% menor que el mismo ejercicio de 2022.

El Sr. Andrés Vicuña G-H, Presidente del Directorio, hizo mención a que “la Empresa se encuentra implementando un plan de inversiones, con especial énfasis en mayores eficiencias industriales y logísticas y mediante la renovación de la flota de distribución, con la incorporación de 110 camiones de última generación y eficiencia energética en Chile.”

Por su parte, el Gerente General de Coca-Cola Embonor S.A., Sr. Cristián Hohlberg R. señaló que “durante el primer trimestre, el ingreso por ventas de la compañía creció un 8,3% y el volumen de ventas de la Compañía creció un 3,7% a nivel consolidado. Las principales categorías que sustentan este crecimiento fueron bebidas gaseosas y aguas, con un aumentos de 3,8% y 16,3%, respectivamente”.

## Resultados Consolidados

### Volúmenes de Ventas Totales (Millones Cajas Unitarias)



### Resumen Resultados Financieros (Millones \$)

	a Marzo 2022	a Marzo 2023	Var%
Ingresos	288.125	312.030	8,3%
Resultado Operacional	40.230	37.913	(5,8%)
EBITDA	52.137	52.069	(0,1%)
Resultado No Operacional	(2.635)	(1.279)	51,5%
Utilidad Neta	33.060	30.888	(6,6%)
Volúmenes Totales	92,5	96,0	3,7%

El volumen total de ventas físicas alcanzó a 96 millones de cajas unitarias con un aumento de 3,7% comparado con el mismo período del año 2022, debido principalmente al crecimiento de volumen de ventas de marcas franquiciadas por The Coca-Cola Company.

Los ingresos ordinarios consolidados aumentaron un 8,3%, totalizando M\$ 312.029.728, por el crecimiento de volumen de ventas en Bolivia, y por el efecto favorable del mayor tipo de cambio promedio del período en la conversión de los ingresos de la operación boliviana.

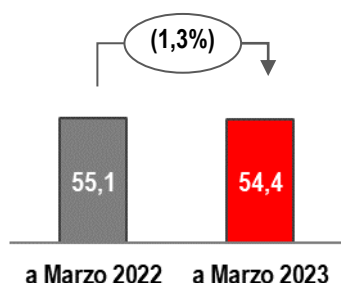
El resultado operacional consolidado ascendió a \$37.913 millones y que comparativamente con el mismo período previo, implicó una disminución de 5,8%, debido principalmente al impacto negativo de los mayores costos operacionales por el aumento de precios de los principales insumos y costos laborales.

El EBITDA alcanzó a \$52.069 millones. Este desempeño responde al aumento de los ingresos, impulsado por el crecimiento de las ventas de franquicia Coca-Cola y a los mayores costos operacionales.

El resultado no operacional fue una pérdida de M\$ 1.278.575, menor pérdida en M\$ 1.356.167 comparado con el mismo período del año anterior. Esta diferencia positiva se explica por mayor participación en ganancias de asociadas por M\$ 542.750, mayor diferencia de cambio por M\$ 358.079 (producto del mayor efecto de la depreciación del peso frente al dólar en Chile en el año 2023 respecto al mismo período del año 2022), mayor resultado por unidades de reajustes por M\$233.579 debido a una menor inflación en el 2023 y por los menores costos financieros netos por M\$ 221.759.

La utilidad neta, por su parte, disminuyó 6,6%, alcanzando los M\$ 30.888.454.

**Operación Chilena**

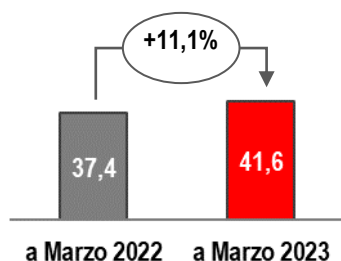
**Volúmenes de Ventas Totales**  
 (Millones Cajas Unitarias)

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

	a Marzo 2022	a Marzo 2023	Var%
Ingresos	208.023	221.651	6,6%
Resultado Operacional	23.509	23.828	1,4%
EBITDA	30.038	31.031	3,3%
<b>Volúmenes Totales</b>	<b>55,1</b>	<b>54,4</b>	<b>(1,3%)</b>

El volumen de ventas disminuyó en 1,3% respecto del mismo período del año 2022, alcanzando a 54,4 millones de cajas unitarias (309 millones de litros).

El ingreso por ventas alcanzó a M\$ 221.651.006, con un aumento de 6,6% respecto del año 2022 que se explica principalmente por ajustes en los precios de venta. Por su parte, el EBITDA llegó a M\$ 31.030.740, lo que representa un aumento de 3,3% respecto del 2022.

**Operación Boliviana**

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

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

	a Marzo 2022	a Marzo 2023	Var%
Ingresos	80.102	90.379	12,8%
Resultado Operacional	16.721	14.085	(15,8%)
EBITDA	22.098	21.038	(4,8%)
<b>Volúmenes Totales</b>	<b>37,4</b>	<b>41,6</b>	<b>11,1%</b>

El volumen de ventas aumentó en 11,1% respecto del mismo período del año 2022, alcanzando a 41,6 millones de cajas unitarias (236 millones de litros). Las categorías de gaseosas y aguas aumentaron en volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$ 90.378.722, con un aumento de 12,8% respecto del año 2022 debido principalmente a los mayores volúmenes de ventas y al efecto favorable del mayor tipo de cambio promedio. El EBITDA llegó a M\$ 21.037.873, lo que representa una disminución de 4,8% respecto del 2022.

**Estado de Resultados Consolidados**

Estado de Resultados Consolidados				
	A marzo 2023	A marzo 2022	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos ordinarios	312.029.728	288.125.008	23.904.720	8,3%
Costo de ventas	(195.168.509)	(177.806.227)	(17.362.282)	(9,8%)
<b>Margen bruto</b>	<b>116.861.219</b>	<b>110.318.781</b>	<b>6.542.438</b>	<b>5,9%</b>
Otros ingresos por función	404.217	169.634	234.583	2,4x
Costos de distribución	(65.919.429)	(59.100.075)	(6.819.354)	(11,5%)
Gastos de administración	(13.132.604)	(10.508.836)	(2.623.768)	(25,0%)
Otras ganancias y pérdidas	(300.165)	(649.742)	349.577	53,8%
<b>Resultado operacional</b>	<b>37.913.238</b>	<b>40.229.762</b>	<b>(2.316.524)</b>	<b>(5,8%)</b>
Ingresos financieros	1.249.949	401.491	848.458	3,1x
Costos financieros	(4.006.779)	(3.380.080)	(626.699)	(18,5%)
Participación en ganancias de Asociadas	2.187.360	1.644.610	542.750	33,0%
Diferencias de cambio	129.869	(228.210)	358.079	-
Resultado por unidades de reajuste	(838.974)	(1.072.553)	233.579	21,8%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(1.278.575)</b>	<b>(2.634.742)</b>	<b>1.356.167</b>	<b>51,5%</b>
<b>Ganancia antes de impuesto</b>	<b>36.634.663</b>	<b>37.595.020</b>	<b>(960.357)</b>	<b>(2,6%)</b>
Gasto por impuesto	(5.746.209)	(4.534.674)	(1.211.535)	(26,7%)
<b>Ganancia</b>	<b>30.888.454</b>	<b>33.060.346</b>	<b>(2.171.892)</b>	<b>(6,6%)</b>
<b>Ganancia controladora</b>	<b>30.887.837</b>	<b>33.058.990</b>	<b>(2.171.153)</b>	<b>(6,6%)</b>
Ganancia participación no Controladora	617	1.356	(739)	(54,5%)
<b>Ganancia</b>	<b>30.888.454</b>	<b>33.060.346</b>	<b>(2.171.892)</b>	<b>(6,6%)</b>

**Balance Consolidado**

<b>Análisis del Balance</b>				
	<b>Marzo 2023</b>	<b>Diciembre 2022</b>	<b>Variación</b>	
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>%</b>
Activos corrientes	320.124.108	342.657.405	(22.533.297)	(6,6%)
Propiedades, planta y equipos	489.598.477	504.157.671	(14.559.194)	(2,9%)
Plusvalía	144.477.536	144.477.536	-	-
Inversiones en asociadas	61.807.940	59.462.495	2.345.445	3,9%
Activos por impuestos diferidos	46.291.184	46.682.047	(390.863)	(0,8%)
Otros activos	21.814.740	26.219.842	(4.405.102)	(16,8%)
<b>Total, activos</b>	<b>1.084.113.985</b>	<b>1.123.656.996</b>	<b>(39.543.011)</b>	<b>(3,5%)</b>
Pasivos corrientes	270.016.640	292.987.337	(22.970.697)	(7,8%)
Pasivos no corrientes	317.547.563	339.896.129	(22.348.566)	(6,6%)
Interés minoritario	23.019	23.057	(38)	(0,2%)
Patrimonio de controladora	496.526.763	490.750.473	5.776.290	1,2%
<b>Total, pasivos y patrimonio</b>	<b>1.084.113.985</b>	<b>1.123.656.996</b>	<b>(39.543.011)</b>	<b>(3,5%)</b>

Al comparar la composición del balance consolidado, se aprecia una disminución de los activos corrientes por M\$ 22.533.297. Por un lado, disminuyeron principalmente las cuentas de efectivo y equivalentes al efectivo por M\$ 7.175.875, las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$ 11.718.597, los saldos de inventarios por M\$ 6.401.439 y los activos por impuestos corrientes por M\$ 420.961 y aumentaron las cuentas de otros activos no financieros corrientes por M\$ 2.096.071 y las cuentas por cobrar relacionadas por M\$ 1.087.504.

Las propiedades, planta y equipos disminuyeron en M\$ 14.559.194 debido principalmente al efecto del menor tipo de cambio de cierre en la valorización de los activos de Bolivia, parcialmente compensado con las mayores inversiones en activos fijos tanto en Chile como en Bolivia.

Por otra parte, los pasivos corrientes disminuyeron en M\$ 22.970.697. Esto se explica principalmente por las siguientes partidas:

- disminución de M\$ 16.186.464 en otras provisiones por el reverso del reconocimiento del 30% de la utilidad del ejercicio 2022 menos el dividendo provisorio pagado con cargo a la utilidad del ejercicio 2022.
- disminución de M\$ 5.387.926 en cuentas por pagar entidades relacionadas.

Los pasivos no corrientes disminuyeron en M\$ 22.348.566, debido principalmente a la disminución de otros pasivos financieros por M\$ 21.495.772, por los pagos de préstamos en la operación boliviana y por el menor tipo de cambio de cierre en la valorización de los pasivos de Bolivia.

Al 31 de marzo de 2023, la deuda financiera bruta total de la Compañía alcanzó el equivalente de M\$ 320.595.558 y la deuda financiera neta total al equivalente de M\$226.607.739. La tasa de interés promedio es de UF + 3,28% sobre la deuda denominada en unidades de fomento, 3,20% nominal sobre la deuda de largo plazo denominada en pesos chilenos y 4,74% 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 2023						
Instrumento	Saldo al 31.12.2022 M\$	Saldo al 31.03.2023 M\$	Amortizaciones de Capital e Intereses			
			2023	2024	2025	2026-35
			M\$	M\$	M\$	M\$
Bonos UF BKOEM Serie F	51.975.075	52.259.198	142.715	-	-	52.116.483
Créditos Bancarios Chile	84.328.826	84.429.127	675.615	47.987.564	13.728.804	22.037.144
Créditos Bancarios Bolivia	204.601.389	183.907.233	19.227.698	32.317.316	31.079.200	101.283.019
<b>Sub Total</b>	<b>340.905.290</b>	<b>320.595.558</b>	<b>20.046.028</b>	<b>80.304.880</b>	<b>44.808.004</b>	<b>175.436.646</b>
<b>Efectivo Equivalente e Inversiones Financieras</b>	<b>104.530.643</b>	<b>93.987.819</b>				
<b>Posición Neta</b>	<b>236.374.647</b>	<b>226.607.739</b>				

### Principales Indicadores

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

Principales indicadores	Unidad	2023	2022	2023 vs. 2022
<b>Liquidez</b>				
Liquidez	Veces	1,19	1,17	1,7%
Razón ácida	Veces	0,77	0,76	1,3%
<b>Actividad</b>				
Rotación inventarios (3M)	Veces	1,67	1,69	(1,2%)
Permanencia de inventarios	Días	53,78	53,21	1,1%
<b>Endeudamiento</b>				
Razón de endeudamiento	Veces	1,183	1,290	(8,3%)
Pasivos corrientes/Total pasivos	Veces	0,460	0,463	(0,6%)
Pasivos no corrientes/Total pasivos	Veces	0,540	0,537	0,6%
Cobertura gastos financieros (12M)	Veces	12,716	14,227	(10,6%)
<b>Rentabilidad</b>				
Rentabilidad del patrimonio (12M)	%	18,17%	21,33%	(3,16 pp)
Rentabilidad de activos (12M)	%	8,04%	9,37%	(1,33 pp)
Rentabilidad de activos operacionales (12M)	%	12,51%	15,53%	(3,02 pp)
Resultado operacional	M\$	37.913.238	40.229.762	(2.316.524)
Margen de operaciones	%	12,15%	13,96%	(1,81 pp)
Utilidad por acción	\$	60,46	64,71	(4,25)

## Liquidez

La Liquidez corriente al 31 de marzo de 2023, mostró una variación positiva de un 1,7% respecto a diciembre de 2022 explicado por la disminución del activo corriente en un 6,6%, menor a la disminución de pasivos corrientes en un 7,8%.

La Razón ácida al 31 de marzo de 2023, mostró un aumento de un 1,3% respecto a diciembre de 2022, explicado por la disminución del activo corriente en un 6,6%, menor a la disminución de pasivos corrientes en un 7,8%, compensado parcialmente por la disminución de inventarios de 5,3% en el período, debido a menores stocks de materias primas.

## Actividad

La Rotación de inventarios al 31 de marzo de 2023, alcanzó el valor de 1,67 veces, mostrando una disminución de un 1,2% respecto al mismo periodo de 2022. Explicado principalmente por el aumento del inventario promedio en un 10,9% versus el mismo periodo 2022, el cual fue mayor al aumento del costo de ventas de un 9,8%.

## Endeudamiento

La Razón de endeudamiento alcanzó el valor de 1,183 veces al cierre de marzo 2023, lo que equivale a una disminución de un 8,3% respecto al cierre de diciembre de 2022. Esto se debe a la disminución del total de pasivos en 7,2%, y al menor aumento del patrimonio total de 1,2%.

El indicador de Cobertura de gastos financieros muestra una disminución de 10,6% al comparar con marzo 2022, alcanzando el valor de 12,716 veces. Esto se explica por el aumento de gastos financieros netos (12 meses móviles) de 17,4% compensado en menor medida por el aumento del EBITDA (12 meses móviles) de 5,0%.

## Rentabilidad

La Rentabilidad sobre patrimonio llegó a 18,17%, esto es inferior en 3,16 puntos porcentuales respecto al indicador medido en marzo de 2022. El resultado se debe al aumento del Patrimonio promedio en 7,8%, y a la disminución de la Utilidad Neta de 12 meses móviles en 8,2%.

Por su parte, la Rentabilidad sobre Activo total fue de 8,04%, inferior en 1,33 puntos porcentuales al indicador medido en marzo de 2022, debido al aumento del Activo promedio en 7,1%, y a la disminución de la Utilidad Neta de 12 meses móviles mencionada anteriormente.

## 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 31 de marzo de 2023, un flujo negativo de M\$ 622.372, lo que representa una variación negativa de M\$ 50.068.999 respecto del mismo período del año anterior. La apertura del flujo se explica como sigue:

Flujo de efectivo al 31 de marzo	Año 2023 M\$	Año 2022 M\$	Variación M\$	Variación %
De operación	29.973.463	28.788.098	1.185.365	4,1%
De financiación	(10.994.587)	(4.187.398)	(6.807.189)	(2,6x)
De inversión	(19.601.248)	24.845.927	(44.447.175)	-
<b>Flujo neto del periodo</b>	<b>(622.372)</b>	<b>49.446.627</b>	<b>(50.068.999)</b>	<b>-</b>

- Las "actividades de la operación" generaron un mayor flujo por M\$ 1.185.365 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores ingresos por ventas compensados parcialmente con los mayores pagos a proveedores de bienes y servicios.
- Las "actividades de financiación" (incluye pasivos financieros), resultaron en una variación negativa de M\$ 6.807.189 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores préstamos obtenidos durante el primer trimestre del año 2022.
- Las "actividades de inversión" generaron un flujo negativo de M\$ 19.601.248, con una variación negativa de M\$ 44.447.175 comparado con el año anterior, debido principalmente a las entradas y salidas al efectivo y equivalentes al efectivo en los años 2023 y 2022 respectivamente, de los importes procedentes de otros activos a largo plazo provenientes de inversiones financieras mayores a 90 días y con las mayores compras de propiedad, planta y equipo del primer trimestre del año 2023.

### Análisis de riesgo financiero

#### Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero:

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

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

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

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



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

**a) Riesgo de mercado**

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

- Riesgos asociados a la tasa de interés: Al 31 de marzo de 2023, el 21% de la deuda financiera total de la Sociedad está expresada en tasa UF más spread fijo y el 79% restante en tasa fija nominal.
- Riesgos asociados al tipo de cambio en moneda extranjera: Al 31 de marzo de 2023, la Sociedad no tiene deuda financiera denominada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Del total de la deuda financiera 21% es en UF, 22% en pesos nominales y 57% en bolivianos.

Cada \$10 de depreciación de la divisa norteamericana, podría impactar negativamente los resultados en \$88 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 \$1.380 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:  $\text{Resultado neto al cierre} / \text{Cantidad acciones suscritas y pagadas}$

