

RESUMEN EJECUTIVO

Utilidad de Coca-Cola Embonor S.A. crece un 9,8% en el primer semestre del 2019 alcanzando a \$20.772 millones

- La utilidad neta del segundo trimestre alcanzó a \$4.191 millones, con un crecimiento de un 25,3%.
- El ingreso neto del primer semestre llegó a \$291.416 millones, lo cual equivale a un crecimiento de 10,2% respecto del año anterior.
- El resultado operacional de la primera mitad de 2019, creció un 11,7% y ascendió a \$33.963 millones.
- El EBITDA acumulado a junio 2019, llegó a los \$51.722 millones, lo cual implicó un crecimiento de un 3,3% respecto del primer semestre de 2018.

Santiago, 01 de agosto de 2019. 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 2019.

Durante el primer semestre de este año, los ingresos aumentaron un 10,2% y ascendieron a \$291.416 millones.

Este desempeño se explica en parte por *“el crecimiento en las ventas de las distintas categorías de bebestibles, entre las cuales se encuentran principalmente la marca Coca-Cola, y las marcas de agua Vital y Benedictino. Adicionalmente, los ingresos de la operación boliviana fueron favorecidos por un mayor tipo de cambio promedio en Chile”*, indicó el Gerente General Corporativo, Sr. Cristián Hohlberg R.

El resultado operacional consolidado ascendió a \$33.963 millones, mostrando un incremento de 11,7% respecto del mismo período del año anterior, lo cual es consecuencia del aumento en los ingresos y de un menor incremento relativo de los costos operacionales.

Debido a todo lo anterior, la utilidad de la empresa llegó a \$20.772 millones, creciendo un 9,8% y el EBITDA consolidado, un 3,3% ascendiendo a \$51.722 millones.

Al respecto, el Sr. Andrés Vicuña García-Huidobro, Presidente de Coca-Cola Embonor S.A., señaló que *“estos resultados se deben a una estrategia consistente por parte de la Compañía, por aumentar el portafolio de bebidas que ofrecemos y lograr eficiencias operacionales”*.

Coca Cola Embonor S.A., es embotellador de bebidas refrescantes (bebidas gaseosas, aguas y jugos) licenciadas por la Compañía Coca-Cola en Chile y Bolivia. Líder en los mercados donde opera, en Chile la Compañía atiende más de 62.000 clientes a través de los cuales llega a 7,7 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 112.000 clientes y abastece 10,7 millones de consumidores.

Mayor información en sitio web: www.embonor.cl

RESULTADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2019

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

Acumulados a junio de 2019 vs. Acumulados a junio de 2018

Estado de Resultados Consolidados				
	A Junio 2019	A Junio 2018	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos ordinarios	291.416.498	264.362.764	27.053.734	10,2%
Costo de ventas	(168.730.705)	(153.296.810)	(15.433.895)	(10,1%)
Margen bruto	122.685.793	111.065.954	11.619.839	10,5%
Otros ingresos por función	97.142	117.659	(20.517)	(17,4%)
Costos de distribución	(71.484.507)	(65.911.625)	(5.572.882)	(8,5%)
Gastos de administración	(17.055.761)	(15.159.851)	(1.895.910)	(12,5%)
Otras ganancias y pérdidas	(279.630)	280.785	(560.415)	-
Resultado operacional	33.963.037	30.392.922	3.570.115	11,7%
Ingresos financieros	514.904	593.778	(78.874)	(13,3%)
Costos financieros	(6.199.463)	(5.719.931)	(479.532)	(8,4%)
Participación en ganancias de Asociadas	305.871	427.505	(121.634)	(28,5%)
Diferencias de cambio	(322.886)	1.557.123	(1.880.009)	-
Resultado por unidades de reajuste	(280.721)	(1.110.947)	830.226	74,7%
Resultado no operacional	(5.982.295)	(4.252.472)	(1.729.823)	(40,7%)
Ganancia antes de impuesto	27.980.742	26.140.450	1.840.292	7,0%
Gasto por impuesto	(7.208.800)	(7.230.504)	21.704	0,3%
Ganancia	20.771.942	18.909.946	1.861.996	9,8%
Ganancia controladora	20.771.203	18.909.769	1.861.434	9,8%
Ganancia participación no Controladora	739	177	562	4,2x
Ganancia	20.771.942	18.909.946	1.861.996	9,8%

El volumen total de ventas físicas sumó 132,7 millones de cajas unitarias con un incremento de 2,0% comparado con el año 2018, explicado por el aumento de volumen en ambas operaciones, Chile y Bolivia.

Los ingresos aumentaron un 10,2%, totalizando M\$291.416.498, debido a los mayores volúmenes, al efecto favorable del mayor de tipo de cambio promedio del período, en la conversión de los ingresos de la operación boliviana y a las ventas de productos DIAGEO durante el primer semestre del 2019.

El resultado operacional ascendió a M\$33.963.037, mostrando un incremento de 11,7%. Este mayor resultado operacional se explica fundamentalmente por incremento de ingresos netos mayor al crecimiento de costos operacionales.

Durante el primer semestre del año 2019 se generaron M\$51.721.860 de EBITDA (resultado operacional + depreciación), que representa un aumento de un 3,3% respecto del año 2018.

El resultado no operacional fue una pérdida de M\$5.982.295, mayor en M\$1.729.823 al del año anterior. Esta diferencia negativa se explica por las siguientes partidas: menor resultado por diferencia de cambio por M\$1.880.009 (producto de la apreciación del peso frente al dólar en Chile en el año 2019), mayores costos financieros netos por M\$558.406, menor ganancia de inversiones en asociadas por M\$121.634, todo lo anterior fue compensado parcialmente con un mejor resultado por unidades de reajuste por M\$830.226 debido a una menor inflación acumulada en el año en Chile.

La utilidad neta, por su parte, aumentó un 9,8%, alcanzando los M\$20.771.942.

Operación Chilena

El volumen de ventas aumentó en 3,2% respecto del año 2018, alcanzando a 64,2 millones de cajas unitarias (365 millones de litros). Todas las categorías de bebestibles crecieron en su volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$172.682.415, con un aumento de 9,3% respecto del año 2018 que se explica por los mayores volúmenes de ventas y ampliación de portfolio. Por su parte, el EBITDA llegó a M\$30.468.604, lo que representa un aumento de 7,0% respecto del 2018.

Operación Boliviana

El volumen de ventas aumentó en 0,9% respecto del año 2018, alcanzando a 68,5 millones de cajas unitarias (389 millones de litros). Las categorías de aguas y bebidas no carbonatadas crecieron en su volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$118.734.083, con un aumento de 11,7% respecto del año 2018 debido a la variación positiva del tipo de cambio y mayor volumen de ventas. El EBITDA llegó a M\$21.253.256, lo que representa una disminución de 1,6% respecto del 2018.

BALANCE CONSOLIDADO

	Junio 2019	Dic. 2018	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes	158.546.233	192.358.154	(33.811.921)	(17,6%)
Propiedades, planta y equipos	341.450.197	343.188.007	(1.737.810)	(0,5%)
Plusvalía	144.477.536	144.477.536	-	-
Inversiones en asociadas	48.157.956	48.137.934	20.022	0,0%
Activos por impuestos diferidos	35.710.762	35.376.574	334.188	0,9%
Otros activos	8.203.001	7.831.391	371.610	4,7%
Total activos	736.545.685	771.369.596	(34.823.911)	(4,5%)
Pasivos corrientes	136.363.007	183.871.197	(47.508.190)	(25,8%)
Pasivos no corrientes	225.689.925	213.303.222	12.386.703	5,8%
Interés minoritario	11.451	10.885	566	5,2%
Patrimonio controladora	374.481.302	374.184.292	297.010	0,1%
Total pasivos	736.545.685	771.369.596	(34.823.911)	(4,5%)

Al comparar la composición del balance consolidado, se aprecia una disminución de los activos corrientes por M\$33.811.921, explicado principalmente por menores saldos de efectivo y efectivo equivalente de M\$16.959.882, menores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de M\$9.827.483, menores saldos de inventarios de M\$6.600.855 y menores activos por impuestos corrientes de M\$3.856.020 parcialmente compensado por mayores saldos de otros activos no financieros corrientes de M\$3.108.389.

Las propiedades, planta y equipos disminuyeron en M\$1.737.810 debido principalmente a la disminución del tipo de cambio en la valorización de los activos de Bolivia.

Por otra parte, los pasivos corrientes disminuyeron en M\$47.508.190. Esto se explica principalmente por las siguientes partidas:

1. Disminución de M\$13.243.963 en otras provisiones corrientes, por el reverso de la provisión del 30% de la utilidad del ejercicio 2018, debido a pago de dividendos en mayo del 2019,
2. Disminución de M\$8.472.851 en otros pasivos financieros explicados principalmente por el pago de los bonos serie C por UF500.000 realizado el 1 de marzo de 2019, parcialmente compensado con la obtención de créditos de corto plazo en Chile por M\$3.700.000,
3. Disminución de M\$23.625.324 en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

El efecto neto de las variaciones entre activos y pasivos corrientes es una mayor liquidez de M\$13.696.269.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$12.386.703 debido principalmente a la obtención del crédito bancario en Chile con el Banco de Crédito e Inversiones por M\$13.773.000, compensado parcialmente con amortizaciones de capital de créditos en Bolivia y en Chile.

Al 30 de junio de 2019, la deuda financiera bruta total de la Compañía alcanzó el equivalente de US\$ 335 millones y la deuda financiera neta total al equivalente de US\$273 millones. La tasa de interés promedio es de UF + 3,41% sobre la deuda denominada en unidades de fomento, 5,07% nominal sobre la deuda de largo plazo denominada en pesos chilenos y 4,61% 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 2019							
Instrumento	Saldo al 31.12.2018 MUS\$	Saldo al 30.06.2019 MUS\$	Amortizaciones de Capital				
			2019 MUS\$	2020 MUS\$	2021 MUS\$	2022 MUS\$	2023-35 MUS\$
Bonos UF BEARI Serie B	4.534,4	3.815,1	909,8	1.907,6	997,7	-	-
Bonos UF BKOEM Serie F	79.352,3	61.628,4	-	-	-	-	61.628,4
Créditos Bancarios Chile	71.589,2	98.963,4	5.448,0	-	-	53.007,4	40.508,0
Créditos Bancarios Bolivia	164.572,3	170.424,1	16.092,7	23.448,9	23.439,3	21.569,5	85.873,7
Sub Total	320.048,2	334.831,0	22.450,5	25.356,5	24.437,0	74.576,9	188.010,1
Efectivo Equivalente e Inversiones Financieras	84.602,5	61.576,1					
Posición Neta	235.445,7	273.254,9					

PRINCIPALES INDICADORES

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

Principales indicadores	Unidad	2019	2018	2019 vs. 2018
Liquidez				
Liquidez	Veces	1,16	1,05	0,11
Razón ácida	Veces	0,68	0,65	0,03
Actividad				
Rotación inventarios	Veces	4,85	5,13	(0,28)
Permanencia de inventarios	Días	74,20	70,21	3,99
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	%	96,68%	106,14%	(9,46%)
Pasivos corrientes/Total pasivos	%	37,66%	46,29%	(8,63%)
Pasivos no corrientes/Total pasivos	%	62,34%	53,71%	8,63%
Cobertura gastos financieros (12 meses)	Veces	10,55	10,97	(0,42)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (12 meses)	%	12,56%	11,94%	0,62%
Rentabilidad de activos (12 meses)	%	6,38%	6,10%	0,28%
Rentabilidad de activos operacionales (12 meses)	%	10,75%	10,73%	0,02%
Resultado de operaciones	M\$	33.963.037	30.392.922	3.570.115
Margen de operaciones	%	11,65%	11,50%	0,15%
Utilidad por acción	\$	40,66	37,02	3,64

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 normas internacionales de información financiera y a las instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero.

FLUJO DE EFECTIVO

La Sociedad y sus filiales generaron al 30 de junio de 2019, un flujo negativo de M\$14.428.266, lo que representa una variación positiva de M\$3.429.606 respecto del año anterior. El desglose del flujo se explica como sigue:

Flujo de efectivo al 30 de junio	Año 2019 M\$	Año 2018 M\$	Variación M\$	Variación %
De operación	39.382.522	43.012.134	(3.629.612)	(8,44%)
De financiación	(31.842.156)	(41.139.139)	9.296.983	22,60%
De inversión	(21.968.632)	(19.730.867)	(2.237.765)	(11,34%)
Flujo neto del periodo	(14.428.266)	(17.857.872)	3.429.606	(19,21%)

- Las "actividades de la operación" generaron un menor flujo por M\$3.629.612 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores pagos a proveedores y costos laborales, compensados parcialmente con los mayores cobros generados por las ventas.
- Las "actividades de financiación" (incluye pasivos financieros), resultaron en una variación positiva de M\$9.296.983 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores préstamos obtenidos.
- Las "actividades de inversión" generaron un flujo negativo de M\$21.968.632, con una variación negativa de M\$2.237.765 comparado con el año anterior, debido principalmente a las mayores inversiones de propiedades plantas y equipos realizadas durante el primer semestre del año 2019.

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 30 de junio de 2019, el 20% de la deuda financiera total de la Sociedad está expresada en tasa UF más spread fijo y el 80% restante en tasa fija.
- Riesgos asociados al tipo de cambio en moneda extranjera: Al 30 de junio de 2019, la Sociedad no tiene deuda financiera denominada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Del total de la deuda financiera 20% es en UF, 29% en pesos nominales y 51% en bolivianos.
- Riesgos asociados al precio de "commodities": Aproximadamente un 30% del costo de explotación está expuesto a las fluctuaciones de precio en los mercados internacionales de insumos necesarios para la elaboración de bebidas como son el azúcar, la resina Pet y tapas, entre otros. Para mitigar este riesgo la Sociedad realiza selectivamente contratos de abastecimiento de compras anticipadas y/o contratos de cobertura de tipo de cambio. Sin embargo, el alza simultánea de cada punto porcentual en los precios de azúcar, gas carbónico, botellas Pet y tapas, podría impactar negativamente los resultados en aproximadamente \$749 millones anuales.

b) Riesgo de crédito

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

GLOSARIO DE FÓRMULAS FINANCIERAS

- 1) Liquidez: $\text{Activos corrientes} / \text{Pasivos corrientes}$
- 2) Razón Ácida: $(\text{Activos corrientes} - \text{Existencias}) / \text{Pasivos corrientes}$
- 3) Rotación Inventarios: $\text{Costo de ventas al cierre anualizado} / \text{Inventarios promedio}$
- 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: $(\text{Resultado operacional al cierre} + \text{Depreciación}) / \text{Gastos financieros netos (12 meses)}$
- 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: $\text{Resultado neto al cierre} / \text{Cantidad acciones suscritas y pagadas}$