

RESUMEN EJECUTIVO

Utilidad neta crece un 6,6% en 2019 y llega a \$47.073 millones

- Los ingresos de Coca-Cola Embonor S.A. crecen un 10,6 % durante ejercicio 2019, alcanzando a \$623.960 millones.
- El resultado operacional por su parte, creció un 7,7% y ascendió a \$75.868 millones.
- El EBITDA acumulado a diciembre 2019, llegó a los \$115.034 millones, con un crecimiento de un 5,1% respecto del año anterior.

Santiago, 27 de febrero de 2020. Coca-Cola Embonor S.A., una de las principales embotelladoras de bebidas del país, con operaciones en Chile y Bolivia, anunció hoy sus resultados financieros consolidados trimestrales y acumulados al 31 de diciembre de 2019.

Durante el ejercicio del año 2019, los ingresos aumentaron un 10,6% y ascendieron a \$623.960 millones, con un crecimiento del volumen de ventas en cajas unitarias, de un 2,1% respecto del mismo período del año anterior. Se destaca el incremento del margen bruto, el que aumentó un 11,7%, llegando a \$267.725 millones.

El Presidente de la Compañía, el Sr. Andrés Vicuña García-Huidobro, indicó que *“con estos resultados, Coca-Cola Embonor S.A. mantiene una sólida generación de flujo de caja y crecimiento de sus utilidades, las que han crecido a una tasa promedio anual compuesta, de un 7,1% y 13,8%, respectivamente, en los últimos cuatro años”*.

El resultado operacional consolidado ascendió a \$75.868 millones, mostrando un incremento de 7,7% respecto del mismo período del año anterior, lo cual es consecuencia del aumento en los ingresos.

La utilidad de la empresa llegó a \$47.073 millones, creciendo un 6,6% y el EBITDA consolidado, un 5,1% ascendiendo a \$115.034 millones.

Al respecto, el Gerente General Corporativo, Sr. Cristián Hohlberg Recabarren señaló que el buen desempeño del ejercicio del año 2019 se explica por el incremento de las ventas de bebidas de la franquicia Coca-Cola, incluidas las categorías de aguas y jugos, lo cual refleja una creciente demanda por las bebidas que ofrece la Compañía”.

Coca Cola Embonor S.A., es embotellador de bebidas refrescantes (bebidas gaseosas, aguas y jugos) licenciadas por la Compañía Coca-Cola en Chile y Bolivia. Líder en los mercados donde opera, en Chile la Compañía atiende más de 72.000 clientes a través de los cuales llega a 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 117.000 clientes y abastece 10,8 millones de consumidores.

Mayor información en sitio web: www.embonor.cl

RESULTADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE 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 diciembre de 2019 vs. acumulados a diciembre de 2018

Estado de Resultados Consolidados				
	A Dic. 2019	A Dic. 2018	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos ordinarios	623.960.268	564.387.521	59.572.747	10,6%
Costo de ventas	(356.235.068)	(324.723.729)	(31.511.339)	(9,7%)
Margen bruto	267.725.200	239.663.792	28.061.408	11,7%
Otros ingresos por función	498.552	202.779	295.773	2,5x
Costos de distribución	(154.987.964)	(139.082.052)	(15.905.912)	(11,4%)
Gastos de administración	(36.550.734)	(31.320.452)	(5.230.282)	(16,7%)
Otras ganancias y pérdidas	(817.152)	989.983	(1.807.135)	-
Resultado operacional	75.867.902	70.454.050	5.413.852	7,7%
Ingresos financieros	863.686	1.073.172	(209.486)	(19,5%)
Costos financieros	(13.328.178)	(11.048.966)	(2.279.212)	(20,6%)
Participación en ganancias de Asociadas	1.649.152	877.263	771.889	88,0%
Diferencias de cambio	(124.735)	2.089.159	(2.213.894)	-
Resultado por unidades de reajuste	(703.825)	(2.321.872)	1.618.047	69,7%
Resultado no operacional	(11.643.900)	(9.331.244)	(2.312.656)	(24,8%)
Ganancia antes de impuesto	64.224.002	61.122.806	3.101.196	5,1%
Gasto por impuesto	(17.151.188)	(16.976.216)	(174.972)	(1,0%)
Ganancia	47.072.814	44.146.590	2.926.224	6,6%
Ganancia controladora	47.071.261	44.146.542	2.924.719	6,6%
Ganancia participación no Controladora	1.553	48	1.505	-
Ganancia	47.072.814	44.146.590	2.926.224	6,6%

El volumen total de ventas de bebidas franquiciadas por The Coca Cola-Company alcanzó 276,9 millones de cajas unitarias con un incremento de 2,1% comparado con el año 2018.

Los ingresos ordinarios aumentaron un 10,6%, totalizando M\$623.960.268, por los mayores volúmenes de venta, la ampliación de portafolio en Chile y al 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\$75.867.902, con un incremento de 7,7%.

Durante el año 2019 se generaron M\$115.033.601 de EBITDA (resultado operacional + depreciación y amortización), que representa un aumento de un 5,1% respecto del año 2018.

El resultado no operacional fue una pérdida de M\$11.643.900, mayor en M\$2.312.656 comparado con el año anterior. Esta diferencia negativa se explica por las siguientes partidas: menor resultado por diferencia de cambio por M\$2.213.894 (producto de la apreciación del peso frente al dólar en Chile en el año 2019), compensado parcialmente con un mejor resultado por unidades de reajuste por M\$1.618.047, mayores costos financieros netos por M\$2.488.698, resultado de deuda adicional en la operación boliviana y el efecto del mayor tipo de cambio promedio del período (dólar vs. peso chileno) y una mayor ganancia de inversiones en asociadas por M\$771.889.

La utilidad neta, por su parte, aumentó un 6,6%, alcanzando los M\$47.072.814, en línea con el mejor resultado operacional.

Operación Chilena

El volumen de ventas aumentó en 5,4% respecto del año 2018, alcanzando a 132,2 millones de cajas unitarias (751 millones de litros). Las principales categorías de bebidas crecieron en volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$356.244.078, con un aumento de 9,7% 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\$60.614.550, lo que representa un aumento de 5,4% respecto del 2018.

Operación Boliviana

El volumen de ventas disminuyó en 0,7% respecto del año 2018, alcanzando a 144,7 millones de cajas unitarias (822 millones de litros). Las marcas Coca-Cola, Vital y las bebidas no carbonatadas crecieron y cayeron las marcas Fanta y Sprite.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$267.716.190, con un aumento de 11,7% respecto del año 2018 debido a la variación positiva del tipo de cambio en Chile. El EBITDA llegó a M\$54.419.051, lo que representa un aumento de 4,7% respecto del 2018.

BALANCE CONSOLIDADO

	Dic. 2019	Dic. 2018	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes	222.208.479	192.358.154	29.850.325	15,5%
Propiedades, planta y equipos	401.684.497	343.188.007	58.496.490	17,0%
Plusvalía	144.477.536	144.477.536	-	-
Inversiones en asociadas	48.605.378	48.137.934	467.444	1,0%
Activos por impuestos diferidos	34.652.846	35.376.574	(723.728)	(2,0%)
Otros activos	7.219.417	7.831.391	(611.974)	(7,8%)
Total Activos	858.848.153	771.369.596	87.478.557	11,3%
Pasivos corrientes	212.609.540	183.871.197	28.738.343	15,6%
Pasivos no corrientes	256.591.241	213.303.222	43.288.019	20,3%
Interés minoritario	12.771	10.885	1.886	17,3%
Patrimonio controladora	389.634.601	374.184.292	15.450.309	4,1%
Total Pasivos y Patrimonio	858.848.153	771.369.596	87.478.557	11,3%

Al comparar la composición del balance consolidado, se aprecia un aumento de los activos corrientes por M\$29.850.325, explicado principalmente por mayores saldos de efectivo y efectivo equivalente de M\$8.597.552 asociados con mayor deuda financiera en Bolivia; mayores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de M\$10.183.755 y mayores saldos de inventarios de M\$9.235.784, ambos debido a la ampliación del portafolio en Chile.

Las propiedades, planta y equipos aumentaron en M\$58.496.490 debido principalmente a las mayores inversiones en activos fijos en Bolivia y al aumento del tipo de cambio en la valorización de los activos de Bolivia.

Por otra parte, los pasivos corrientes aumentaron en M\$28.738.343. Esto se explica principalmente por las siguientes partidas:

1. aumento de M\$24.243.082 en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
2. aumento de M\$2.679.113 en cuentas por pagar a entidades relacionadas

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$43.288.019 debido principalmente a la obtención del crédito bancario en Chile con el Banco de Crédito e Inversiones por M\$13.773.000 y a la obtención de créditos bancarios en Bolivia por un monto equivalente a M\$39.448.248, compensado parcialmente con amortizaciones de capital de créditos en Bolivia.

Al 31 de diciembre de 2019, la deuda financiera bruta total de la Compañía alcanzó el equivalente de US\$352 millones y la deuda financiera neta total al equivalente de US\$262 millones. La tasa de interés promedio es de UF + 3,36% sobre la deuda denominada en unidades de fomento, 5,07% nominal sobre la deuda de largo plazo denominada en pesos chilenos y 4,66% nominal sobre la deuda de largo plazo denominada en bolivianos.

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

Perfil Deuda Financiera al 31 de diciembre de 2019							
Instrumento	Saldo al 31.12.2018 MUS\$	Saldo al 31.12.2019 MUS\$	Amortizaciones de Capital				
			2020 MUS\$	2021 MUS\$	2022 MUS\$	2023 MUS\$	2024-35 MUS\$
Bonos UF BEARI Serie B	4.534,4	2.673,7	1.755,5	918,2	-	-	-
Bonos UF BKOEM Serie F	79.352,3	56.715,2	-	-	-	-	56.715,2
Créditos Bancarios Chile	71.589,2	92.837,4	8.013,5	-	48.080,8	-	36.743,1
Créditos Bancarios Bolivia	164.572,3	199.838,5	25.125,1	29.425,9	26.241,0	24.387,6	94.658,9
Sub Total	320.048,2	352.064,8	34.894,1	30.344,1	74.321,8	24.387,6	188.117,2
Efectivo Equivalente e Inversiones Financieras	84.602,5	89.987,0					
Posición Neta	235.445,7	262.077,8					

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	1,05	1,05	0,00
Razón ácida	Veces	0,66	0,65	0,01
Actividad				
Rotación inventarios	Veces	4,60	5,13	(0,53)
Permanencia de inventarios	Días	78,29	70,21	8,08
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	%	120,42%	106,14%	14,28%
Pasivos corrientes/Total pasivos	%	45,31%	46,29%	(0,98%)
Pasivos no corrientes/Total pasivos	%	54,69%	53,71%	0,98%
Cobertura gastos financieros (12 meses)	Veces	9,23	10,97	(1,74)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (12 meses)	%	12,33%	12,13%	0,20%
Rentabilidad de activos (12 meses)	%	5,78%	5,92%	(0,14%)
Rentabilidad de activos operacionales (12 meses)	%	9,32%	10,18%	(0,86%)
Resultado de operaciones	M\$	75.867.902	70.454.050	5.413.852
Margen de operaciones	%	12,16%	12,48%	(0,32%)
Utilidad por acción	\$	92,14	86,42	5,72

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 31 de diciembre de 2019, un flujo positivo de M\$7.320.086, lo que representa una variación positiva de M\$26.157.791 respecto del año anterior. La apertura del flujo se explica como sigue:

Flujo de efectivo al 31 de diciembre	Año 2019 M\$	Año 2018 M\$	Variación M\$	Variación %
De operación	103.038.328	95.887.239	7.151.089	7,46%
De financiación	(27.422.041)	(59.417.394)	31.995.353	53,85%
De inversión	(68.296.201)	(55.307.550)	(12.988.651)	(23,48%)
Flujo neto del periodo	7.320.086	(18.837.705)	26.157.791	-

- Las "actividades de la operación" generaron un mayor flujo por M\$7.151.089 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores cobros generados por las ventas, compensados parcialmente con los mayores pagos a proveedores y costos laborales.
- Las "actividades de financiación" (incluye pasivos financieros), resultaron en una variación positiva de M\$31.995.353 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores préstamos obtenidos.
- Las "actividades de inversión" generaron un flujo negativo de M\$68.296.201, con una variación negativa de M\$12.988.651 comparado con el año anterior, debido principalmente a las mayores inversiones de propiedades plantas y equipos realizadas durante el 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.

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

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

a) Riesgo de mercado

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

- Riesgos asociados a la tasa de interés: Al 31 de diciembre de 2019, el 17% de la deuda financiera total de la Sociedad está expresada en tasa UF más spread fijo y el 83% restante en tasa fija.
- Riesgos asociados al tipo de cambio en moneda extranjera: Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no tiene deuda financiera denominada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Del total de la deuda financiera 17% es en UF, 26% en pesos nominales y 57% 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 \$755 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: $\text{Costo de ventas al cierre} / \text{Inventarios promedio}$
- 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: $\text{Resultado neto al cierre} / \text{Cantidad acciones suscritas y pagadas}$