

RESUMEN EJECUTIVO

Coca-Cola Embonor S.A. anuncia sus resultados al primer trimestre 2020

- El resultado operacional creció 16,4% y ascendió a \$26.282 millones.
- La Utilidad creció 13,2%, llegando a \$18.678 millones, y el EBITDA, un 20,1%, llegando a \$37.418 millones.
- El ingreso neto acumulado a marzo de 2020, llegó a \$183.059 millones, lo cual representa un crecimiento de 14,9% respecto del mismo período del año anterior.

Santiago, 30 de abril 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 marzo de 2020.

Durante el primer trimestre de 2020, los ingresos por venta se incrementaron en 14,9% respecto del mismo período del año anterior, llegando a \$183.059 millones. Como consecuencia el resultado operacional consolidado ascendió a \$26.282 millones, mostrando un incremento de 16,4% respecto de 2019. La utilidad de la empresa llegó a \$18.768 millones y el EBITDA, a \$37.418 millones, con crecimientos de 13,2% y 20,1%, respectivamente. Los ingresos se vieron positivamente afectados por el mayor tipo de cambio promedio del período en Chile, en la conversión de los ingresos de la operación boliviana.

El presidente del directorio de la Compañía, Andrés Vicuña García-Huidobro, indicó que en el marco de la actual crisis sanitaria por COVID19, la empresa “ha adoptado todas las medidas necesarias para conciliar el resguardo de la salud de las personas que integran nuestra compañía, la seguridad alimentaria de nuestras bebidas, y asegurar la continuidad en el abastecimiento de nuestras bebidas en los territorios que atendemos”.

Por su parte, el gerente general Cristián Hohlberg Recabarren indicó que “junto con priorizar la seguridad y salud de nuestra gente, la Compañía ha fortalecido el teletrabajo desde el hogar y potenciado las ventas por vía remota. De igual manera, hemos ajustado los planes de inversión y nuestro portafolio de bebidas, priorizando las marcas y formatos que tienen mayor demanda”.

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 8,2 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 MARZO DE 2020

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 marzo de 2020 vs. acumulados a marzo de 2019

Estado de Resultados Consolidados				
	A Marzo 2020	A Marzo 2019	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos ordinarios	183.058.887	159.307.123	23.751.764	14,9%
Costo de ventas	(101.923.558)	(90.050.922)	(11.872.636)	(13,2%)
Margen bruto	81.135.329	69.256.201	11.879.128	17,2%
Otros ingresos por función	168.425	39.756	128.669	4,2x
Costos de distribución	(45.443.185)	(38.584.435)	(6.858.750)	(17,8%)
Gastos de administración	(9.447.314)	(8.065.588)	(1.381.726)	(17,1%)
Otras ganancias y pérdidas	(130.837)	(65.650)	(65.187)	(99,3%)
Resultado operacional	26.282.418	22.580.284	3.702.134	16,4%
Ingresos financieros	220.284	264.718	(44.434)	(16,8%)
Costos financieros	(3.985.273)	(3.190.927)	(794.346)	(24,9%)
Participación en ganancias de Asociadas	1.716.776	539.912	1.176.864	3,2x
Diferencias de cambio	(1.120.713)	(315.774)	(804.939)	(3,5x)
Resultado por unidades de reajuste	(408.333)	195.786	(604.119)	-
Resultado no operacional	(3.577.259)	(2.506.285)	(1.070.974)	(42,7%)
Ganancia antes de impuesto	22.705.159	20.073.999	2.631.160	13,1%
Gasto por impuesto	(3.936.685)	(3.492.839)	(443.846)	(12,7%)
Ganancia	18.768.474	16.581.160	2.187.314	13,2%
Ganancia controladora	18.768.018	16.580.718	2.187.300	13,2%
Ganancia participación no controladora	456	442	14	3,2%
Ganancia	18.768.474	16.581.160	2.187.314	13,2%

El volumen total de ventas sumó 73,8 millones de cajas unitarias con un incremento de 0,7% comparado con el año 2019, explicado por el aumento de volumen de la operación chilena.

Los ingresos ordinarios aumentaron un 14,9%, totalizando M\$183.058.887, debido a los mayores volúmenes de venta 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\$26.282.418, con un incremento de 16,4%. Este mayor resultado operacional se explica fundamentalmente por un incremento de ingresos netos mayor al crecimiento de costos operacionales.

Durante el año 2020 se generaron M\$37.418.239 de EBITDA (resultado operacional + depreciación), que representa un aumento de un 20,1% respecto del año 2019.

El resultado no operacional fue una pérdida de M\$3.577.259, mayor en M\$1.070.974 comparado con el año anterior. Esta diferencia negativa se explica por las siguientes partidas: menor resultado por diferencia de cambio por M\$804.939 (producto de la depreciación del peso frente al dólar en Chile en el año 2020), menor resultado por unidades de reajuste por M\$604.119, mayores costos financieros netos por M\$838.780, resultado de deuda adicional en la operación boliviana y el efecto del mayor tipo de cambio promedio del período (dólar vs. peso chileno), compensado parcialmente con mayor ganancia de inversiones en asociadas por M\$1.176.864.

La utilidad neta, por su parte, aumentó un 13,2%, alcanzando los M\$18.768.474, debido principalmente al mejor resultado operacional.

Operación Chilena

El volumen de ventas aumentó en 4,5% respecto del año 2019, alcanzando a 38,6 millones de cajas unitarias (219 millones de litros). Las principales categorías de bebidas crecieron en volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$108.061.822, con un aumento de 10,8% respecto del año 2019 que se explica por los mayores volúmenes de ventas y ampliación de portfolio. Por su parte, el EBITDA llegó a M\$20.276.870, lo que representa un aumento de 3,9% respecto del 2019.

Operación Boliviana

El volumen de ventas disminuyó en 3,2% respecto del año 2019, alcanzando a 35,1 millones de cajas unitarias (199 millones de litros). Las categorías de gaseosas y aguas cayeron en volumen y las bebidas no carbonatadas crecieron.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$74.997.065, con un aumento de 21,5% respecto del año 2019 debido a la variación positiva del tipo de cambio. El EBITDA llegó a M\$17.141.369, lo que representa un aumento de 47,3% respecto del 2019.

BALANCE CONSOLIDADO

	Marzo 2020	Dic. 2019	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes	213.491.055	222.208.479	(8.717.424)	(3,9%)
Propiedades, planta y equipos	425.504.204	397.850.436	27.653.768	7,0%
Plusvalía	144.477.536	144.477.536	-	-
Inversiones en asociadas	50.340.692	48.605.378	1.735.314	3,6%
Activos por impuestos diferidos	34.981.416	34.652.846	328.570	0,9%
Otros activos	10.962.569	11.053.478	(90.909)	(0,8%)
Total activos	879.757.472	858.848.153	20.909.319	2,4%
Pasivos corrientes	184.197.630	212.609.540	(28.411.910)	(13,4%)
Pasivos no corrientes	271.685.106	256.591.241	15.093.865	5,9%
Interés minoritario	13.170	12.771	399	3,1%
Patrimonio controladora	423.861.566	389.634.601	34.226.965	8,8%
Total pasivos	879.757.472	858.848.153	20.909.319	2,4%

Al comparar la composición del balance consolidado, se aprecia una disminución de los activos corrientes por M\$8.717.424, explicado principalmente por menores saldos de efectivo y efectivo equivalente de M\$6.040.808; menores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de M\$6.954.122; menores activos por impuestos corrientes por M\$4.264.395 y mayores saldos de inventarios de M\$8.283.867, debido a la ampliación del portafolio en Chile.

Las propiedades, planta y equipos aumentaron en M\$27.653.768 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 disminuyeron en M\$28.411.910. Esto se explica principalmente por las siguientes partidas:

1. disminución de M\$14.121.500 en otras provisiones corrientes, por el reverso de la provisión del 30% de la utilidad del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019.
2. disminución de M\$9.473.445 en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
3. disminución de M\$3.290.781 en otros pasivos financieros corrientes.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$15.093.865 debido principalmente al aumento del tipo de cambio en la valorización de los pasivos de Bolivia.

Al 31 de marzo de 2020, la deuda financiera bruta total de la Compañía alcanzó el equivalente de US\$ 322 millones y la deuda financiera neta total al equivalente de US\$250 millones. La tasa de interés promedio es de UF + 3,31% 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 marzo de 2020								
Instrumento	Saldo al 31.12.2019 MUS\$	Saldo al 31.03.2020 MUS\$	Amortizaciones de Capital					
			2020 MUS\$	2021 MUS\$	2022 MUS\$	2023 MUS\$	2024-35 MUS\$	
Bonos UF BEARI Serie B	2.673,7	1.606,3	791,2	815,1	-	-	-	
Bonos UF BKOEM Serie F	56.715,2	50.345,9	-	-	-	-	-	50.345,9
Créditos Bancarios Chile	92.837,4	74.540,8	-	-	42.252,0	-	-	32.288,8
Créditos Bancarios Bolivia	199.838,5	195.416,1	20.702,8	29.425,9	26.241,0	24.387,6	-	94.658,9
Sub Total	352.064,8	321.909,1	21.494,0	30.241,0	68.493,0	24.387,6	-	177.293,6
Efectivo Equivalente e Inversiones Financieras	89.987,0	71.988,1						
Posición Neta	262.077,8	249.921,0						

PRINCIPALES INDICADORES

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

Principales indicadores	Unidad	2020	2019	2020 vs. 2019
Liquidez				
Liquidez	Veces	1,16	1,05	0,11
Razón ácida	Veces	0,67	0,66	0,01
Actividad				
Rotación inventarios	Veces	4,73	4,60	0,13
Permanencia de inventarios	Días	76,14	78,29	(2,15)
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	%	107,55%	120,42%	(12,87%)
Pasivos corrientes/Total pasivos	%	40,40%	45,31%	(4,91%)
Pasivos no corrientes/Total pasivos	%	59,60%	54,69%	4,91%
Cobertura gastos financieros (12 meses)	Veces	9,12	9,23	(0,11)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (12 meses)	%	12,41%	12,55%	(0,14%)
Rentabilidad de activos (12 meses)	%	5,98%	6,00%	(0,02%)
Rentabilidad de activos operacionales (12 meses)	%	9,61%	10,41%	(0,80%)
Resultado de operaciones	M\$	26.282.418	22.580.284	3.702.134
Margen de operaciones	%	14,36%	14,17%	0,19%
Utilidad por acción	\$	36,74	32,46	4,28

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 marzo de 2020, un flujo negativo de M\$14.460.123, lo que representa una variación negativa de M\$23.305.145 respecto del año anterior. La apertura del flujo se explica como sigue:

Flujo de efectivo al 31 de marzo	Año 2020 M\$	Año 2019 M\$	Variación M\$	Variación %
De operación	16.813.916	24.103.604	(7.289.688)	(30,24%)
De financiación	(16.121.089)	(6.252.122)	(9.868.967)	(2,6x)
De inversión	(15.152.950)	(9.006.460)	(6.146.490)	(68,25%)
Flujo neto del periodo	(14.460.123)	8.845.022	(23.305.145)	-

- Las "actividades de la operación" generaron un menor flujo por M\$7.289.688 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores pagos a proveedores (principalmente por inventarios en Bolivia) y costos laborales, compensados parcialmente con los mayores cobros por ventas.
- Las "actividades de financiación" (incluye pasivos financieros), resultaron en una variación negativa de M\$9.868.967 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores préstamos obtenidos en el año 2019.
- Las "actividades de inversión" generaron un flujo negativo de M\$15.152.950, con una variación negativa de M\$6.146.490 comparado con el año anterior, debido principalmente a las mayores inversiones de propiedades plantas y equipos en Bolivia realizadas durante el año 2020.

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 2020, el 16% de la deuda financiera total de la Sociedad está expresada en tasa UF más spread fijo y el 84% restante en tasa fija.
- Riesgos asociados al tipo de cambio en moneda extranjera: Al 31 de marzo de 2020, la Sociedad no tiene deuda financiera denominada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Del total de la deuda financiera 16% es en UF, 23% en pesos nominales y 61% 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 \$817 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: $\text{Resultado neto al cierre} / \text{Cantidad acciones suscritas y pagadas}$