

RESUMEN EJECUTIVO

EBITDA de Coca-Cola Embonor S.A. crece 2,9% en el Tercer Trimestre del 2020

- El ingreso neto acumulado a septiembre de 2020 creció un 1,4% respecto del mismo período del año anterior y alcanzó \$444.793 millones.
- El EBITDA acumulado a septiembre fue de \$73.621 millones, en línea con el 2019.
- La Utilidad acumulada a septiembre 2020, fue de \$16.769 millones.

Santiago, 30 de octubre 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 30 de septiembre de 2020.

Durante el Tercer Trimestre del 2020 la generación de flujo de caja (EBITDA) creció 2,9% respecto del mismo período del año anterior. Este crecimiento se explica principalmente por los mayores ingresos, incorporación de nuevos productos en el portafolio, impacto positivo de la variación del tipo de cambio en Chile y el control de costos.

Durante los primeros 9 meses del 2020 el volumen de ventas consolidado de ventas descendió un 7,1% respecto del mismo período del año anterior alcanzando a 184,1 millones de cajas unitarias. El ingreso consolidado creció un 1,4% llegando a \$444.793 millones y el EBITDA consolidado cayó un 1% a \$ 73.622 millones. El Resultado Neto Consolidado acumulado fue \$16.769 millones.

El Gerente General de la compañía, Cristián Hohlberg indicó que *“durante el tercer trimestre del año se produjo un repunte en las ventas de Chile a partir del mes de agosto, con un crecimiento de 10% durante septiembre.”*

Por su parte, el Presidente de la compañía, Andrés Vicuña G-H., destacó el acuerdo comercial firmado con Cervecería Chile S.A. - filial de la multinacional AB InBev-, para la venta y distribución de su portafolio de cervezas, cuyas marcas principales son: Corona, Stella Artois, Budweiser, Becker, Báltica, Cusqueña, Kilometro 24.7 y Quilmes, entre otras. *“Esta operación comenzará a partir del 2 de noviembre de 2020 y abarca la mayor parte de la franquicia y canales de venta que la Compañía opera en Chile. De esta manera, ampliaremos la oferta de bebidas y la propuesta de valor para clientes y consumidores.”*

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2020

En relación a los resultados consolidados del tercer trimestre de 2020:

- EBITDA alcanzó \$23.309 millones, un aumento de 2,9% respectivo del mismo trimestre del año anterior.
- El volumen de venta fue 61,2 millones de cajas unitarias, una disminución de 6,4% respecto del mismo trimestre del 2019, debido principalmente al impacto negativo que ha producido el coronavirus COVID 19 en Bolivia, lo que fue compensado parcialmente por un mayor volumen de ventas en Chile.
- Los ingresos por venta cayeron en 0,6% respecto del mismo período del año anterior, llegando a \$146.483 millones. Los ingresos se vieron positivamente afectados por la ampliación de portafolio y por el mayor tipo de cambio promedio del período en Chile. Este último favoreció la conversión de los ingresos de la operación boliviana.
- El resultado operacional consolidado alcanzó \$12.716 millones, mostrando una disminución de 1,4% respecto del mismo trimestre del año anterior.
- La utilidad de la compañía fue una ganancia de \$4.278 millones, una disminución de 24,0% respecto del mismo trimestre del 2019.

La siguiente tabla muestra los tipos de cambio utilizados:

Tipos de cambio promedio (Moneda local / US\$ dólar)	Julio a Septiembre		Enero a Septiembre	
	2019	2020	2019	2020
Chile	716,41	773,89	689,45	806,29
Bolivia	6,96	6,96	6,96	6,96

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 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre de 2020 vs. acumulados a septiembre de 2019

Estado de Resultados Consolidados				
	A Septiembre 2020	A Septiembre 2019	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos ordinarios	444.793.229	438.844.648	5.948.581	1,4%
Costo de ventas	(258.590.020)	(253.781.743)	(4.808.277)	(1,9%)
Margen bruto	186.203.209	185.062.905	1.140.304	0,6%
Otros ingresos por función	563.593	149.424	414.169	3,8x
Costos de distribución	(117.843.189)	(111.234.287)	(6.608.902)	(5,9%)
Gastos de administración	(27.815.660)	(26.639.344)	(1.176.316)	(4,4%)
Otras ganancias y pérdidas	(365.333)	(484.420)	119.087	24,6%
Resultado operacional	40.742.620	46.854.278	(6.111.658)	(13,0%)
Ingresos financieros	466.632	667.523	(200.891)	(30,1%)
Costos financieros	(11.444.397)	(9.913.232)	(1.531.165)	(15,4%)
Participación en ganancias de Asociadas	792.232	546.980	245.252	44,8%
Diferencias de cambio	(1.727.263)	63.886	(1.791.149)	-
Resultado por unidades de reajuste	(492.379)	(316.607)	(175.772)	(55,5%)
Resultado no operacional	(12.405.175)	(8.951.450)	(3.453.725)	(38,6%)
Ganancia antes de impuesto	28.337.445	37.902.828	(9.565.383)	(25,2%)
Gasto por impuesto	(11.568.513)	(11.499.194)	(69.319)	(0,6%)
Ganancia	16.768.932	26.403.634	(9.634.702)	(36,5%)
Ganancia controladora	16.768.532	26.402.549	(9.634.017)	(36,5%)
Ganancia participación no Controladora	400	1.085	(685)	(63,1%)
Ganancia	16.768.932	26.403.634	(9.634.702)	(36,5%)

Resultados Consolidados


El volumen total de ventas de bebidas franquiciadas por The Coca Cola-Company alcanzó 184,1 millones de cajas unitarias con una disminución de 7,1% comparado con el año 2019, debido principalmente al impacto negativo que ha producido el coronavirus COVID 19, particularmente en Bolivia durante el segundo y tercer trimestre.

Los ingresos ordinarios aumentaron un 1,4%, totalizando M\$444.793.229, por la ampliación de portafolio en Chile y debido 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\$40.742.620, con una disminución de 13,0%, debido principalmente al impacto negativo de la disminución del volumen de ventas y una mayor depreciación en relación al 2019.

Durante los primeros nueve meses del año 2020 se generaron M\$73.621.925 de EBITDA (resultado operacional + depreciación), que representa una disminución de un 1,0% respecto del año 2019.

El resultado no operacional fue una pérdida de M\$12.405.175, mayor en M\$3.453.725 comparado con el año anterior. Esta diferencia negativa se explica principalmente por las siguientes partidas: menor resultado por diferencia de cambio por M\$1.791.149 (producto de la mayor depreciación del peso frente al dólar en Chile en el año 2020) y mayores costos financieros netos por M\$1.732.056, resultado de deuda adicional en la operación boliviana.

La utilidad neta, por su parte, disminuyó un 36,5%, alcanzando los M\$16.768.932.

Operación Chilena

El volumen de ventas aumentó en 0,7% respecto del año 2019, alcanzando a 95,3 millones de cajas unitarias (541 millones de litros). Las principales categorías de bebidas aumentaron en volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$264.150.612, con un aumento de 4,0% respecto del año 2019 que se explica principalmente por la ampliación de portfolio. Por su parte, el EBITDA llegó a M\$40.639.217, lo que representa un aumento de 1,4% respecto del 2019.

Operación Boliviana

El volumen de ventas disminuyó en 14,2% respecto del año 2019, alcanzando a 88,8 millones de cajas unitarias (504 millones de litros), debido al impacto del COVID-19 en el segundo y tercer trimestre. Las categorías de gaseosas y aguas cayeron en volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$180.642.617, con una disminución de 2,2% respecto del año 2019. El EBITDA por su parte, llegó a M\$32.982.708, lo que representa una disminución de 3,8% respecto del 2019.

BALANCE CONSOLIDADO

Análisis del Balance				
	Sept. 2020	Dic. 2019	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes	208.305.788	222.208.479	(13.902.691)	(6,3%)
Propiedades, planta y equipos	414.977.331	397.850.436	17.126.895	4,3%
Plusvalía	144.477.536	144.477.536	-	-
Inversiones en asociadas	49.207.411	48.605.378	602.033	1,2%
Activos por impuestos diferidos	34.739.886	34.652.846	87.040	0,3%
Otros activos	9.136.111	11.053.478	(1.917.367)	(17,3%)
Total activos	860.844.063	858.848.153	1.995.910	0,2%
Pasivos corrientes	163.655.484	212.609.540	(48.954.056)	(23,0%)
Pasivos no corrientes	283.785.827	256.591.241	27.194.586	10,6%
Interés minoritario	13.003	12.771	232	1,8%
Patrimonio controladora	413.389.749	389.634.601	23.755.148	6,1%
Total pasivos	860.844.063	858.848.153	1.995.910	0,2%

Al comparar la composición del balance consolidado, se aprecia una disminución de los activos corrientes por M\$13.902.691, explicado principalmente por menores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de M\$22.759.896, menores saldos de inventarios de M\$12.270.684, menores activos por impuestos corrientes de M\$3.591.676 y por menores activos mantenidos para la venta de M\$3.653.131, compensados parcialmente por mayores saldos de efectivo y efectivo equivalente de M\$28.174.916.

Las propiedades, planta y equipos aumentaron en M\$17.126.895 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\$48.954.056. Esto se explica principalmente por las siguientes partidas:

- 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.
- disminución de M\$31.013.715 en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar debido a la estacionalidad del negocio.
- disminución de M\$3.405.365 en cuentas por pagar a entidades relacionadas debido a la estacionalidad del negocio.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$27.194.586 debido principalmente al aumento del tipo de cambio en la valorización de los pasivos de Bolivia y a nuevos créditos por un total de US\$21,5 millones en Bolivia y a un nuevo crédito por M\$12.000 en Chile.

Al 30 de septiembre de 2020, la deuda financiera bruta total de la Compañía alcanzó el equivalente de US\$ 370,0 millones y la deuda financiera neta total al equivalente de US\$248,7 millones. La tasa de interés promedio es de UF + 3,26% sobre la deuda denominada en unidades de fomento, 2,97% nominal sobre la deuda de largo plazo denominada en pesos chilenos y 4,72% 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 septiembre de 2020							
Instrumento	Saldo al 31.12.2019 MUS\$	Saldo al 30.09.2020 MUS\$	Amortizaciones de Capital				
			2020 MUS\$	2021 MUS\$	2022 MUS\$	2023 MUS\$	2024-35 MUS\$
Bonos UF BEARI Serie B	2.673,7	884,6	-	884,6	-	-	-
Bonos UF BKOEM Serie F	56.715,2	54.636,5	-	-	-	-	54.636,5
Créditos Bancarios Chile	92.837,4	95.807,9	-	-	-	-	95.807,9
Créditos Bancarios Bolivia	199.838,5	218.679,3	3.871,4	39.629,5	31.174,2	27.967,1	116.037,1
Sub Total	352.064,8	370.008,3	3.871,4	40.514,1	31.174,2	27.967,1	266.481,5
Efectivo Equivalente e Inversiones Financieras	89.987,0	121.235,5					
Posición Neta	262.077,8	248.772,8					

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	1,27	1,05	0,22
Razón ácida	Veces	0,85	0,66	0,19
Actividad				
Rotación inventarios	Veces	4,54	4,60	(0,06)
Permanencia de inventarios	Días	79,31	78,29	1,02
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	%	108,23%	120,42%	(12,19%)
Pasivos corrientes/Total pasivos	%	36,58%	45,31%	(8,73%)
Pasivos no corrientes/Total pasivos	%	63,42%	54,69%	8,73%
Cobertura gastos financieros (12 meses)	Veces	8,05	9,95	(1,90)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (12 meses)	%	9,38%	12,59%	(3,21%)
Rentabilidad de activos (12 meses)	%	4,56%	6,20%	(1,64%)
Rentabilidad de activos operacionales (12 meses)	%	7,43%	10,27%	(2,84%)
Resultado operacional	M\$	40.742.620	46.854.278	(6.111.658)
Margen de operaciones	%	9,16%	10,68%	(1,52%)
Utilidad por acción	\$	32,82	51,68	(18,86)

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 septiembre de 2020, un flujo positivo de M\$24.352.913, lo que representa una variación positiva de M\$35.234.218 respecto del año anterior. La apertura del flujo se explica como sigue:

Flujo de efectivo al 30 de septiembre	Año 2020 M\$	Año 2019 M\$	Variación M\$	Variación %
De operación	71.541.003	53.589.084	17.951.919	33,50%
De financiación	(6.171.071)	(15.496.724)	9.325.653	60,18%
De inversión	(41.017.019)	(48.973.665)	7.956.646	16,25%
Flujo neto del periodo	24.352.913	(10.881.305)	35.234.218	-

- Las "actividades de la operación" generaron un mayor flujo por M\$17.951.919 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores cobros por ventas, compensados parcialmente con los mayores pagos a proveedores (principalmente por inventarios en Bolivia).
- Las "actividades de financiación" (incluye pasivos financieros), resultaron en una variación positiva de M\$9.325.653 comparado con el año anterior, debido principalmente a los menores dividendos pagados durante el año 2020.
- Las "actividades de inversión" generaron un flujo negativo de M\$41.017.019, con una variación positiva de M\$7.956.646 comparado con el año anterior, debido principalmente a las menores 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 30 de septiembre de 2020, el 15% de la deuda financiera total de la Sociedad está expresada en tasa UF más spread fijo y el 85% restante en tasa fija.
- Riesgos asociados al tipo de cambio en moneda extranjera: Al 30 de septiembre de 2020, la Sociedad no tiene deuda financiera denominada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Del total de la deuda financiera 15% es en UF, 26% en pesos nominales y 59% 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 \$734 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: $\text{Resultado neto al cierre} / \text{Cantidad acciones suscritas y pagadas}$