

## RESUMEN EJECUTIVO

## Utilidad de Coca-Cola Embonor S.A. crece 6,5% durante el primer trimestre del 2019.

- El volumen total de ventas consolidado del período alcanzó los 73,3 millones de cajas unitarias y el ingreso neto llegó a \$159.307 millones
- El EBITDA consolidado generado fue \$31.158 millones.
- La empresa destacó que el foco de la inversión para el 2019 se concentrará en modernizar la capacidad de producción y en la implementación de un nuevo envase único, retornable y etiquetado para fomentar la economía circular.

**Santiago, 03 de mayo 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 acumulados al 31 de marzo de 2019.

Durante el primer trimestre de este año, el volumen total de ventas consolidado sumó 73,3 millones de cajas unitarias, un incremento de 2,6% comparado con el primer trimestre del año 2018.

La Utilidad consolidada creció un 6,5% durante el primer trimestre del 2019, alcanzando a \$16.581 millones.

Por otra parte, los ingresos consolidados aumentaron un 9,5%, totalizando \$159.307 millones y el resultado operacional consolidado ascendió a \$22.580 millones, mostrando un incremento de 3,9%.

El EBITDA consolidado generado, durante el período, fue \$31.158 millones.

*“Este año nos estamos enfocando en ampliar el portafolio de bebidas que comercializamos con un especial énfasis en el mercado, inversión en equipos de frío, e incorporación de una nueva tecnología para embotellar bebidas utilizando un envase único retornable, iniciativa pionera a nivel mundial, y que nos permite potenciar el ciclo de retornabilidad y economía circular que nos caracteriza,”* señaló el Sr. Cristián Hohlberg, Gerente General de Coca-Cola Embonor S.A. Indicó que la inversión necesaria para operar con este nuevo envase único, fue cercana a los USD\$ 100 millones, tanto para Chile como para Bolivia.

---

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 9,7 millones de consumidores.

Mayor información en sitio web: [www.embonor.cl](http://www.embonor.cl)

**RESULTADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO 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 marzo de 2019 vs. acumulados a marzo de 2018**

	A Marzo 2019 M\$	A Marzo 2018 M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos ordinarios	159.307.123	145.425.214	13.881.909	9,5%
Costo de ventas	(90.050.922)	(82.270.385)	(7.780.537)	(9,5%)
<b>Margen bruto</b>	<b>69.256.201</b>	<b>63.154.829</b>	<b>6.101.372</b>	<b>9,7%</b>
Otros ingresos por función	39.756	75.050	(35.294)	(47,0%)
Costos de distribución	(38.584.435)	(34.490.324)	(4.094.111)	(11,9%)
Gastos de administración	(8.065.588)	(7.102.682)	(962.906)	(13,6%)
Otras ganancias y pérdidas	(65.650)	89.767	(155.417)	-
<b>Resultado operacional</b>	<b>22.580.284</b>	<b>21.726.640</b>	<b>853.644</b>	<b>3,9%</b>
Ingresos financieros	264.718	249.706	15.012	6,0%
Costos financieros	(3.190.927)	(2.895.236)	(295.691)	(10,2%)
Participación en ganancias de Asociadas	539.912	956.266	(416.354)	(43,5%)
Diferencias de cambio	(315.774)	(31.373)	(284.401)	(10,1x)
Resultado por unidades de reajuste	195.786	(522.955)	718.741	-
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(2.506.285)</b>	<b>(2.243.592)</b>	<b>(262.693)</b>	<b>(11,7%)</b>
<b>Ganancia antes de impuesto</b>	<b>20.073.999</b>	<b>19.483.048</b>	<b>590.951</b>	<b>3,0%</b>
Gasto por impuesto	(3.492.839)	(3.918.586)	425.747	10,9%
<b>Ganancia</b>	<b>16.581.160</b>	<b>15.564.462</b>	<b>1.016.698</b>	<b>6,5%</b>
<b>Ganancia controladora</b>	<b>16.580.718</b>	<b>15.564.204</b>	<b>1.016.514</b>	<b>6,5%</b>
Ganancia participación no Controladora	442	258	184	71,3%
<b>Ganancia</b>	<b>16.581.160</b>	<b>15.564.462</b>	<b>1.016.698</b>	<b>6,5%</b>

El volumen total de ventas físicas sumó 73,3 millones de cajas unitarias con un incremento de 2,6% comparado con el año 2018, explicado por el aumento de volumen en ambas operaciones.

Los ingresos aumentaron un 9,5%, totalizando M\$159.307.123, debido a los mayores volúmenes y al efecto favorable del mayor de tipo de cambio promedio del período, en la conversión de los ingresos de la operación boliviana.

El resultado de operaciones ascendió a M\$22.580.284, mostrando un incremento de 3,9%. Este mayor resultado operacional se explica fundamentalmente por los mayores ingresos netos en Chile y en Bolivia.

Durante el primer trimestre del año 2019 se generaron M\$31.157.930 de EBITDA (resultado de operaciones + depreciación), que representa un aumento de un 0,8% respecto del año 2018.

El resultado no operacional consolidado fue una pérdida de M\$2.506.285, mayor en M\$262.693 al del año anterior. Esta diferencia negativa se explica por las siguientes partidas: Menor ganancia de inversiones en asociadas por M\$416.354, menor resultado por diferencia de cambio por M\$284.401 (producto de una mayor apreciación del peso frente al dólar en Chile en el año 2019), mayores costos financieros netos por M\$280.679, todo lo anterior fue compensado parcialmente con un mejor resultado por unidades de reajuste por M\$718.741 debido a una menor inflación acumulada en el año en Chile.

La utilidad neta, por su parte, aumentó un 6,5%, alcanzando los M\$16.581.160.

### **Operación Chilena**

El volumen de ventas aumentó en 3,3% respecto del año 2018, alcanzando a 37,0 millones de cajas unitarias (210 millones de litros). Todas las categorías de bebestibles crecieron en su volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$97.556.197, con un aumento de 7,5% respecto del año 2018 que se explica principalmente por los mayores volúmenes de ventas. Por su parte, el EBITDA llegó a M\$19.524.292, lo que representa un aumento de 3,3% respecto del 2018.

### **Operación Boliviana**

El volumen de ventas aumentó en 1,8% respecto del año 2018, alcanzando a 36,3 millones de cajas unitarias (206 millones de litros). Las categorías de aguas y bebidas no carbonatadas crecieron en su volumen.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$61.750.926, con un aumento de 13,0% respecto del año 2018 debido principalmente a los mayores volúmenes de ventas. El EBITDA llegó a M\$11.633.638, lo que representa una disminución de 3,1% respecto del 2018.

**BALANCE CONSOLIDADO**

	Marzo 2019	Dic. 2018	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes	193.314.939	192.358.154	956.785	0,5%
Propiedades, planta y equipos	338.124.320	343.188.007	(5.063.687)	(1,5%)
Plusvalía	144.477.536	144.477.536	-	-
Inversiones en asociadas	48.677.846	48.137.934	539.912	1,1%
Otros activos	7.887.030	7.831.391	55.639	0,7%
<b>Total activos</b>	<b>767.758.212</b>	<b>771.369.596</b>	<b>(3.611.384)</b>	<b>(0,5%)</b>
Pasivos corrientes	177.002.062	183.871.197	(6.869.135)	(3,7%)
Pasivos no corrientes	220.454.635	213.303.222	7.151.413	3,4%
Interés minoritario	11.153	10.885	268	2,5%
Patrimonio controladora	370.290.362	374.184.292	(3.893.930)	(1,0%)
<b>Total pasivos</b>	<b>767.758.212</b>	<b>771.369.596</b>	<b>(3.611.384)</b>	<b>(0,5%)</b>

Al comparar la composición del balance consolidado, se aprecia un aumento de los activos corrientes por M\$956.785, explicado principalmente por mayores saldos de efectivo y efectivo equivalente de M\$8.060.415, parcialmente compensado por menores saldos de inventarios de M\$4.221.420 y menores saldos de activos por impuestos corrientes de M\$2.447.847.

Las propiedades, planta y equipos disminuyeron en M\$5.063.687 debido principalmente a las menores inversiones en activos de mercado y botellas retornables tanto en Chile como en Bolivia durante el primer trimestre de 2019.

Por otra parte, los pasivos corrientes disminuyeron en M\$6.869.135. 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 terminado al 31 de diciembre de 2018.
2. Disminución de M\$13.370.983 en otros pasivos financieros explicados principalmente por el pago de los bonos serie C por UF 500.000 realizado el 1° de marzo de 2019.
3. Aumento de M\$20.350.996 en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar explicados principalmente por el reconocimiento de los dividendos por pagar por M\$31.949.705.

El efecto neto de las variaciones entre activos y pasivos corrientes es una mayor liquidez de M\$7.825.920.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$7.151.413 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 31 de marzo de 2019, la deuda financiera bruta total de la Compañía alcanzó el equivalente de US\$320,1 millones y la deuda financiera neta total al equivalente de US\$221,6 millones. La tasa de interés promedio es de UF + 3,41% sobre la deuda denominada en unidades de fomento, 4,98% nominal sobre la deuda de largo plazo denominada en pesos chilenos y 5,07% 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 2019							
Instrumento	Saldo al 31.12.2018 MUS\$	Saldo al 31.03.2019 MUS\$	Amortizaciones de Capital				
			2019 MUS\$	2020 MUS\$	2021 MUS\$	2022 MUS\$	2023 MUS\$
Bonos UF BEARI Serie B	4.534,4	3.772,4	899,6	1.886,2	986,6	-	-
Bonos UF BKOEM Serie F	79.352,3	60.938,6	-	-	-	-	-
Créditos Bancarios Chile	71.589,2	93.600,9	-	-	-	53.055,9	-
Créditos Bancarios Bolivia	164.572,3	161.778,9	22.476,2	23.448,9	23.125,0	19.940,9	18.087,5
<b>Sub Total</b>	<b>320.048,2</b>	<b>320.090,8</b>	<b>23.375,8</b>	<b>25.335,1</b>	<b>24.111,6</b>	<b>72.996,8</b>	<b>18.087,5</b>
<b>Efectivo Equivalente e Inversiones Financieras</b>	<b>84.602,5</b>	<b>98.506,6</b>					
<b>Posición Neta</b>	<b>235.445,7</b>	<b>221.584,2</b>					

## 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
<b>Liquidez</b>				
Liquidez	Veces	1,09	1,05	0,04
Razón ácida	Veces	0,70	0,65	0,05
<b>Actividad</b>				
Rotación inventarios	Veces	5,09	5,13	(0,04)
Permanencia de inventarios	Días	70,70	70,21	0,49
<b>Endeudamiento</b>				
Razón de endeudamiento	%	107,33%	106,14%	1,19%
Pasivos corrientes/Total pasivos	%	44,53%	46,29%	(1,76%)
Pasivos no corrientes/Total pasivos	%	55,47%	53,71%	1,76%
Cobertura gastos financieros netos	Veces	10,65	10,97	(0,32)
<b>Rentabilidad</b>				
Rentabilidad del patrimonio (12 meses)	%	12,55%	11,48%	1,07%
Rentabilidad de activos (12 meses)	%	6,00%	5,56%	0,44%
Rentabilidad de activos operacionales (12 meses)	%	10,41%	10,16%	0,25%
Resultado de operaciones	M\$	22.580.284	21.726.640	853.644
Margen de operaciones	%	14,17%	14,94%	(0,77%)
Utilidad por acción	\$	32,46	30,47	1,99

## 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 2019, un flujo positivo de M\$8.845.022, lo que representa una variación negativa de M\$819.336 respecto del año anterior. El desglose del flujo se explica como sigue:

Flujo de efectivo al 31 de marzo	Año 2019 M\$	Año 2018 M\$	Variación M\$	Variación %
De operación	24.103.604	26.664.738	(2.561.134)	(9,60%)
De financiación	(6.252.122)	(6.334.274)	82.152	1,30%
De inversión	(9.006.460)	(10.666.106)	1.659.646	15,56%
<b>Flujo neto del periodo</b>	<b>8.845.022</b>	<b>9.664.358</b>	<b>(819.336)</b>	<b>(8,48%)</b>

a) Las actividades de la operación generaron un flujo positivo de M\$24.103.604, menor en M\$2.561.134 comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores pagos a proveedores, empleados y otros, compensado parcialmente con mayores cobros procedentes de las ventas.

b) Las actividades de financiación (incluye pasivos financieros), resultaron en un flujo negativo de M\$6.252.122, con una variación positiva de M\$82.152 comparado con el año anterior.

c) Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de M\$9.006.460, con una variación positiva de M\$1.659.646 comparado con el año anterior, debido principalmente a las mayores compras de propiedades plantas y equipos realizadas durante el año 2018.

## 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2019, la Sociedad no tiene deuda financiera denominada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.
- 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 \$788 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:  $(\text{Resultado operacional al cierre} + \text{Depreciación}) / \text{Gastos financieros netos al cierre}$
- 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:  $\text{Resultado neto al cierre} / \text{Cantidad acciones suscritas y pagadas}$