

ANÁLISIS RAZONADO COCA COLA EMBONOR S.A.

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).

I) Análisis de Resultados

Acumulados a junio de 2025 vs. acumulados a junio de 2024.

Estado de Resultados Consolidados				
	A junio 2025 M\$	A junio 2024 M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos ordinarios	673.801.937	633.443.849	40.358.088	6,4%
Costo de ventas	(437.894.529)	(403.760.413)	(34.134.116)	(8,5%)
Margen bruto	235.907.408	229.683.436	6.223.972	2,7%
Otros ingresos por función	805.671	572.766	232.905	40,7%
Costos de distribución	(158.780.143)	(150.587.363)	(8.192.780)	(5,4%)
Gastos de administración	(31.796.364)	(30.941.149)	(855.215)	(2,8%)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.181.392)	89.216	(1.270.608)	-
Resultado operacional	44.955.180	48.816.906	(3.861.726)	(7,9%)
Ingresos financieros	2.506.761	4.745.321	(2.238.560)	(47,2%)
Costos financieros	(10.931.525)	(10.280.439)	(651.086)	(6,3%)
Participación en ganancias de Asociadas	(820.323)	227.227	(1.047.550)	-
Diferencias de cambio	(349.412)	(1.073.735)	724.323	(67,5%)
Resultado por unidades de reajuste	(3.599.115)	(1.710.545)	(1.888.570)	(2,1x)
Resultado no operacional	(13.193.614)	(8.092.171)	(5.101.443)	(63,0%)
Ganancia antes de impuesto	31.761.566	40.724.735	(8.963.169)	(22,0%)
Gasto por impuesto	(10.520.977)	(9.585.422)	(935.555)	(9,8%)
Ganancia	21.240.589	31.139.313	(9.898.724)	(31,8%)
Ganancia controladora	21.239.423	31.138.523	(9.899.100)	(31,8%)
Ganancia participación no controladora	1.166	790	376	47,6%
Ganancia	21.240.589	31.139.313	(9.898.724)	(31,8%)

Resultados Consolidados

El volumen total de ventas físicas a junio 2025 alcanzó a 175,0 millones de cajas unitarias, una caída de 3,0% comparado con el mismo período del año 2024. Esto se explica por la disminución de volumen de ventas en Bolivia.

Los ingresos ordinarios consolidados alcanzaron M\$ 673.801.937, lo que representa un incremento de M\$ 40.358.088, equivalente a un crecimiento del 6,4%. Este aumento se atribuye principalmente a un crecimiento de M\$ 21.211 millones en Chile por un mayor volumen de ventas físicas y a un crecimiento de M\$ 19.147 millones en Bolivia.

El resultado operacional disminuyó 7,9% alcanzando los M\$ 44.955.180 a junio 2025. Esto se explica principalmente por los menores volúmenes de venta en Bolivia y los mayores costos para la compra de dólares, requeridos para pagar ciertos insumos, materias primas y bienes importados; al impacto negativo de una mayor depreciación y mayores costos laborales tanto en Chile como en Bolivia.

El EBITDA (Resultado Operacional + Depreciación) consolidado a junio 2025 ascendió a M\$ 81.080.526 y disminuyó 2,1% en relación con el mismo periodo del año 2024, producto de un incremento en Chile de 5,9% y una caída en Bolivia de 12,5%.

El resultado no operacional registró una pérdida de M\$ 13.193.614, que se compara negativamente en M\$ 5.101.443 con el año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por:

- un mayor gasto financiero neto por M\$ 2.889.646.
- un incremento en la pérdida por resultado por unidades de reajustes en M\$ 1.888.570, debido a la inflación en el período enero-junio 2025.
- un menor resultado en las ganancias de asociadas por M\$1.047.550.

La utilidad neta, por su parte, disminuyó 31,8%, alcanzando los M\$ 21.240.589.

Operación Chilena

El volumen de ventas aumentó en 1,8% respecto del año 2024, alcanzando a 95,3 millones de cajas unitarias (541 millones de litros). En condiciones de un entorno económico difícil, la Compañía aseguró una ejecución comercial adecuada con la estructura de precios y empaques competitiva. Además, pudo fortalecer su liderazgo ganando participación de mercado en la categoría de aguas.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$ 427.389.352, un aumento de 5,2% respecto del año 2024 que se explica principalmente por un mayor volumen de ventas físicas y el aumento en los precios de venta.

Los principales incrementos de costos fueron por concepto de mano de obra y fletes de distribución.

Por su parte, el EBITDA llegó a M\$ 49.373.908, aumentando en 5,9% en relación con el año 2024.

Operación Boliviana

El volumen de ventas disminuyó en 8,1% respecto del año 2024, alcanzando a 79,6 millones de cajas unitarias (452 millones de litros), explicado por una disminución en volumen de todas las categorías de bebidas.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$ 246.412.585, un aumento de 8,4% respecto del mismo periodo del año 2024.

Por otra parte, los costos aumentaron principalmente por una mayor comisión bancaria por la compra de dólares necesarios para operar y por una mayor inflación.

El EBITDA llegó a M\$ 31.706.618, lo que representa una disminución de 12,5% respecto del año 2024.

II) Análisis de Balance

Análisis del Balance				
	Junio 2025 M\$	Diciembre 2024 M\$	Variación	
			M\$	%
Activos corrientes	393.462.006	414.030.382	(20.568.376)	(5,0%)
Propiedades, planta y equipos	553.089.192	580.104.574	(27.015.382)	(4,7%)
Plusvalía	144.477.536	144.477.536	-	-
Inversiones en asociadas	64.271.758	65.246.333	(974.575)	(1,5%)
Activos por impuestos diferidos	49.707.040	49.899.246	(192.206)	(0,4%)
Otros activos no corrientes	8.773.869	37.713.251	(28.939.382)	(76,7%)
Total, activos	1.213.781.401	1.291.471.322	(77.689.921)	(6,0%)
Pasivos corrientes	230.231.233	317.234.594	(87.003.361)	(27,4%)
Pasivos no corrientes	411.817.940	391.900.581	19.917.359	5,1%
Interés minoritario	27.763	27.050	713	2,6%
Patrimonio de controladora	571.704.465	582.309.097	(10.604.632)	(1,8%)
Total, pasivos y patrimonio	1.213.781.401	1.291.471.322	(77.689.921)	(6,0%)

Al comparar la composición del balance consolidado, se aprecia una disminución de los activos corrientes por M\$ 20.568.376, explicado principalmente por:

- Disminución de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$ 41.992.477.
- Aumento neto de Efectivo y equivalentes al efectivo por M\$ 14.011.737.
- Aumento de Activos por impuestos corrientes por M\$ 5.562.702.

Las Propiedades, planta y equipos disminuyeron en M\$ 27.015.382 debido principalmente al efecto del menor tipo de cambio de cierre de junio 2025 en la valorización de los activos en Bolivia.

Otros activos no corrientes disminuyeron en M\$ 28.939.382 debido, principalmente, por traspasos a Efectivo y equivalentes al efectivo (M\$ 27.254.814).

Por otra parte, los Pasivos corrientes disminuyeron en M\$ 87.003.361 debido principalmente a las siguientes partidas:

- Disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$ 65.674.196.
- Disminución en Otros pasivos financieros por M\$ 12.237.339 principalmente por pago de un crédito bancario en Chile.
- Disminución de Cuentas por pagar relacionadas por M\$ 3.502.777.
- Disminución de M\$ 1.317.699 en Otras provisiones por el reverso del saldo de la provisión de los dividendos obligatorios (30% de las utilidades menos dividendos pagados).

Los Pasivos no corrientes aumentaron en M\$ 19.917.359, debido principalmente al aumento de los Otros pasivos financieros no corrientes por M\$ 20.678.764, explicado por nuevos préstamos bancarios de largo plazo en Chile y Bolivia, compensado por la disminución del tipo de cambio de cierre.

Al 30 de junio de 2025, la deuda financiera bruta total de la Compañía alcanzó el equivalente de M\$ 434.447.874 y la deuda financiera neta total al equivalente de M\$ 312.196.424. La tasa de interés promedio es de UF + 3,24% sobre la deuda denominada en unidades de fomento, 6,88% nominal sobre la deuda de largo plazo denominada en pesos chilenos y 5,26% 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 2025						
Instrumento	Saldo al 31.12.2024 M\$	Saldo al 30.06.2025 M\$	Amortizaciones de Capital e Intereses			
			2025 M\$	2026 M\$	2027 M\$	2028-41 M\$
Bonos UF BKOEM Serie F	57.082.528	58.393.057	619.938	-	-	57.773.119
Bonos UF BKOEM Serie G	93.505.286	95.658.849	519.348	-	-	95.139.501
Créditos Bancarios Chile	27.254.805	37.878.442	663.816	-	13.441.626	23.773.000
Créditos Bancarios Bolivia	248.163.830	242.517.526	26.770.151	49.202.730	44.127.274	122.417.371
Sub Total	426.006.449	434.447.874	28.573.253	49.202.730	57.568.900	299.102.991
Efectivo Equivalente e Inversiones Financieras	136.703.967	122.251.450				
Posición Neta	289.302.482	312.196.424				

III) Principales Indicadores

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

Principales indicadores	Unidad	2025	2024	2025 vs. 2024
Liquidez				
Liquidez	Veces	1,71	1,31	30,5%
Razón ácida	Veces	1,07	0,84	27,4%
Actividad				
Rotación inventarios (6M)	Veces	2,95	3,26	(9,5%)
Permanencia de inventarios	Días	61,04	55,18	10,6%
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	Veces	1,123	1,218	(7,8%)
Pasivos corrientes/Total pasivos	Veces	0,359	0,447	(19,7%)
Pasivos no corrientes/Total pasivos	Veces	0,641	0,553	15,9%
Cobertura gastos financieros (12M)	Veces	11,904	16,097	(26,0%)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (12M)	%	11,44%	12,68%	(1,24 pp)
Rentabilidad de activos (12M)	%	5,19%	5,56%	(0,37 pp)
Rentabilidad de activos operacionales (12M)	%	7,98%	8,83%	(0,85 pp)
Resultado operacional	M\$	44.955.180	48.816.906	(3.861.726)
Margen de operaciones	%	6,67%	7,71%	(1,04 pp)
Utilidad por acción	\$	41,58	60,95	(19,37)

Liquidez

La Liquidez corriente al 30 de junio de 2025, mostró una variación positiva de un 30,5% respecto a diciembre de 2024 explicado por la disminución del activo corriente en un 5,0%, y la disminución de pasivos corrientes de un 27,4%.

La Razón ácida al 30 de junio de 2025, mostró una variación positiva de un 27,4% respecto a diciembre de 2024, explicado por la disminución del activo corriente en un 5,0%, y la disminución de pasivos corrientes de un 27,4%, y por la disminución de inventarios de un 0,4% en el período.

Actividad

La Rotación de inventarios al 30 de junio de 2025, alcanzó el valor de 2,95 veces, mostrando una disminución de un 9,5% respecto al mismo periodo de 2024. Explicado principalmente por el aumento del inventario promedio en un 20,0% versus el mismo periodo 2024, el cual fue mayor al aumento del costo de ventas de un 8,5%.

Endeudamiento

La Razón de endeudamiento alcanzó el valor de 1,1 veces al cierre de junio 2025, lo que equivale a una disminución de un 7,8% respecto al cierre de diciembre de 2024.

El indicador de Cobertura de gastos financieros por EBITDA muestra una disminución de 16,1 a 11,9 veces.

Rentabilidad

La Rentabilidad sobre patrimonio llegó a 11,44%, esto es inferior en 1,24 puntos porcentuales respecto al indicador medido en junio de 2024. El resultado se debe al aumento del Patrimonio promedio en 6,5%, y a la disminución de la Utilidad Neta de 12 meses móviles en 3,9%.

Por su parte, la Rentabilidad sobre Activo total fue de 5,19%, inferior en 0,37 puntos porcentuales al indicador medido en junio de 2024, debido al aumento del Activo promedio en 2,9%, y a la disminución de la Utilidad Neta de 12 meses móviles mencionada anteriormente.

IV) 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 con el 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 con 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 con el 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 una prueba 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 con las normas internacionales de información financiera y a las instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero.

V) Análisis de los principales componentes del flujo de efectivo

La Sociedad y sus filiales generaron al 30 de junio de 2025, un flujo positivo de M\$ 18.384.625, lo que representa una variación negativa de M\$ 37.378.805 respecto del mismo período del año anterior. La apertura del flujo se explica como sigue:

Flujo de efectivo al 30 de junio	Año 2025 M\$	Año 2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Flujo de Operación	22.936.873	34.399.273	(11.462.400)	(33,3%)
Flujo de Financiamiento	(13.471.365)	(36.214.152)	22.742.787	62,8%
Flujo de Inversión	8.919.117	57.578.309	(48.659.192)	(84,5%)
Flujo neto del periodo	18.384.625	55.763.430	(37.378.805)	(67,0%)

- a) Las actividades de la operación generaron un menor flujo por M\$ 11.462.400, comparado con el año anterior, debido principalmente a los mayores pagos por comisiones bancarias para la compra de dólares en Bolivia, compensados parcialmente con los mayores ingresos por ventas.
- b) Las actividades de financiamiento (incluye pasivos financieros), generaron una variación positiva de M\$ 22.742.787 en comparación con el mismo período del año 2024. Esta variación se explica, principalmente, por:
- Variación positiva por mayor deuda financiera neta en M\$ 14.551.101.
 - Variación positiva por menores dividendos pagados en M\$ 8.985.855.
- c) Las actividades de inversión para cada periodo se explican por lo siguiente:

Al cierre de junio 2025, las actividades de inversión generaron un flujo positivo de M\$ 8.919.117, producto de:

- Flujo positivo por reclasificación de inversiones en depósitos a plazo que a la fecha de cierre tienen vencimientos menores a 90 días y estaban contabilizados en los activos financieros del balance por M\$ 24.818.604
- Compras de propiedad, planta y equipo por M\$ 22.988.822.
- Intereses recibidos por M\$ 7.089.335.

Al cierre de junio 2024, las actividades de inversión generaron un flujo positivo de M\$ 57.578.309 debido a:

- Flujo positivo por reclasificación de inversiones en depósitos a plazo que a la fecha de cierre tienen vencimientos menores a 90 días y estaban contabilizados en los activos financieros del balance por M\$ 86.772.832
- Compras netas de propiedad, planta y equipo por M\$ 34.384.113.
- Intereses recibidos por M\$ 5.189.590.

Por estas razones, el flujo de inversión generó una variación negativa de M\$ 48.659.192 a junio 2025 en comparación con el mismo período del año 2024.

VI) 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 junio de 2025, el 39% de la deuda financiera total de la Sociedad está expresada en tasa UF más spread fijo y el 61% restante en tasa fija nominal.
- Riesgos asociados al tipo de cambio en moneda extranjera: Al 30 de junio de 2025, la Sociedad no tiene deuda financiera denominada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Del total de la deuda financiera 39% es en UF, 6% en pesos y 55% en bolivianos.
- Riesgos asociados al precio de "commodities": Aproximadamente un 20% 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 \$1.667 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 sus 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. A la fecha, 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: $\text{Resultado neto al cierre} / \text{Cantidad acciones suscritas y pagadas}$