

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 diciembre de 2025 vs. acumulados a diciembre de 2024.

Estado de Resultados Consolidados				
	A diciembre 2025 M\$	A diciembre 2024 M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos ordinarios	1.329.771.177	1.332.494.248	(2.723.071)	(0,2%)
Costo de ventas	(851.400.940)	(839.760.380)	(11.640.560)	(1,4%)
Margen bruto	478.370.237	492.733.868	(14.363.631)	(2,9%)
Otros ingresos por función	1.940.327	1.594.906	345.421	21,7%
Costos de distribución	(309.428.019)	(313.978.137)	4.550.118	1,4%
Gastos de administración	(58.603.855)	(60.556.720)	1.952.865	3,2%
Otras ganancias (pérdidas)	(1.839.138)	(1.676.909)	(162.229)	(9,7%)
Resultado operacional	110.439.552	118.117.008	(7.677.456)	(6,5%)
Ingresos financieros	4.866.158	7.329.298	(2.463.140)	(33,6%)
Costos financieros	(20.311.066)	(20.125.444)	(185.622)	(0,9%)
Participación en ganancias de Asociadas	119.024	2.099.440	(1.980.416)	(94,3%)
Diferencias de cambio	(5.196.707)	(621.346)	(4.575.361)	(8,4x)
Resultado por unidades de reajuste	(5.120.801)	(4.662.062)	(458.739)	(9,8%)
Resultado no operacional	(25.643.392)	(15.980.114)	(9.663.278)	(60,5%)
Ganancia antes de impuesto	84.796.160	102.136.894	(17.340.734)	(17,0%)
Gasto por impuesto	(24.790.502)	(27.852.232)	3.061.730	11,0%
Ganancia	60.005.658	74.284.662	(14.279.004)	(19,2%)
Ganancia controladora	60.002.522	74.282.306	(14.279.784)	(19,2%)
Ganancia participación no controladora	3.136	2.356	780	33,1%
Ganancia	60.005.658	74.284.662	(14.279.004)	(19,2%)

Resultados Consolidados

El volumen total de ventas físicas a diciembre 2025 alcanzó a 368,2 millones de cajas unitarias, un incremento de 0,1% comparado con el mismo período del año 2024. Esto se explica por el aumento de volumen de ventas en Chile de 2,5% y una caída de 2,5% en Bolivia.

Los ingresos ordinarios consolidados alcanzaron M\$ 1.329.771.177, lo que representa un ingreso similar con el año 2024.

El resultado operacional disminuyó 6,5% alcanzando los M\$ 110.439.552 a diciembre 2025. Esta caída se explica por la aplicación de la enmienda a la NIC 21 a los resultados de la operación boliviana.

El EBITDA (Resultado Operacional + Depreciación) consolidado a diciembre 2025 ascendió a M\$ 176.711.532 y disminuyó 6,2% en relación con el año 2024 en línea con la caída del Resultado Operacional.

El resultado no operacional registró una pérdida de M\$ 25.643.392, que se compara negativamente con la pérdida de M\$ 15.980.114 del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por:

- | | |
|--|---------------|
| • Pérdida en diferencia de cambio por aplicación NIC 21 en Bolivia | M\$ 4.575.361 |
| • Mayor gasto financiero neto | M\$ 2.648.762 |
| • Menor resultado en las ganancias de asociadas | M\$ 1.980.416 |
| • Incremento en la pérdida por unidades de reajustes (UF en Chile) | M\$ 458.739 |

La utilidad neta, por su parte, disminuyó 19,2%, alcanzando los M\$ 60.005.658.

Operación Chilena

El volumen de ventas aumentó en 2,5% respecto del año 2024, alcanzando a 195,0 millones de cajas unitarias (1.107 millones de litros), siendo las marcas Coca-Cola, Vital y Benedictino las que registraron el mayor crecimiento dentro del portafolio. La Compañía logró asegurar una ejecución comercial adecuada con la estructura de precios y empaques competitiva, creciendo en la categoría de empaques de consumo personal. Además, pudo fortalecer su liderazgo ganando participación de mercado en la categoría de aguas.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$ 888.442.614, un aumento de 5,5% respecto del año 2024 que se explica principalmente por un mayor volumen de ventas físicas, mejora en los precios de venta y mix de portafolio adecuado.

Por su parte, el EBITDA llegó a M\$ 95.738.227, aumentando en 5,7% en relación con el año 2024.

Operación Boliviana

El volumen de ventas disminuyó en 2,5% respecto del año 2024, alcanzando a 173,2 millones de cajas unitarias (983 millones de litros).

El ingreso por ventas alcanzó a M\$ 441.328.563, una disminución de 10,0% respecto del año 2024, principalmente por la aplicación de la enmienda a la NIC 21 en Bolivia (conversión de resultados a tipo de cambio de mercado en remplazo del tipo de cambio oficial).

El EBITDA llegó a M\$ 80.973.305, lo que representa una disminución de 17,3% respecto del año 2024.

II) Análisis de Balance

Análisis del Balance				
	Diciembre 2025 M\$	Diciembre 2024 M\$	Variación M\$	%
Activos corrientes	446.109.170	414.030.382	32.078.788	7,7%
Propiedades, planta y equipos	495.802.747	580.104.574	(84.301.827)	(14,5%)
Plusvalía	144.477.536	144.477.536	-	-
Inversiones en asociadas	64.546.216	65.246.333	(700.117)	(1,1%)
Activos por impuestos diferidos	45.740.997	49.899.246	(4.158.249)	(8,3%)
Otros activos no corrientes	23.292.189	37.713.251	(14.421.062)	(38,2%)
Total, activos	1.219.968.855	1.291.471.322	(71.502.467)	(5,5%)
Pasivos corrientes	263.078.544	317.234.594	(54.156.050)	(17,1%)
Pasivos no corrientes	359.174.338	391.900.581	(32.726.243)	(8,4%)
Interés minoritario	31.122	27.050	4.072	15,1%
Patrimonio de controladora	597.684.851	582.309.097	15.375.754	2,6%
Total, pasivos y patrimonio	1.219.968.855	1.291.471.322	(71.502.467)	(5,5%)

Al comparar la composición del balance consolidado, se aprecia un aumento de los activos corrientes por M\$ 32.078.788, explicado principalmente por:

- Aumento neto de Efectivo y equivalentes al efectivo por M\$ 47.924.651.
- Aumento de Otros activos financieros corrientes por M\$ 10.940.033.
- Aumento de Activos por impuestos corrientes por M\$ 2.460.622.
- Disminución de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$ 15.669.138.
- Disminución de Inventarios por M\$ 15.643.929.

Las Propiedades, planta y equipos disminuyeron en M\$ 84.301.827 debido principalmente al efecto de la aplicación en Bolivia de la enmienda a la NIC 21.

Otros activos no corrientes disminuyeron en M\$ 14.421.062 debido, principalmente, por traspasos netos a Otros activos financieros corrientes por M\$ 19.890.445.

Por otra parte, los Pasivos corrientes disminuyeron en M\$ 54.156.050 debido principalmente a las siguientes partidas:

- Disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$ 39.146.305.
- Disminución en Otros pasivos financieros por M\$ 20.754.354 principalmente por pago de un crédito bancario en Chile y por la aplicación de la NIC 21 en Bolivia.
- Aumento de M\$ 5.700.347 en Otras provisiones por el reconocimiento de la provisión legal (30% de las utilidades menos dividendos pagados).
- Los Pasivos no corrientes disminuyeron en M\$ 32.726.243, debido principalmente a la disminución de los Otros pasivos financieros no corrientes por M\$ 35.062.091, explicado principalmente por la aplicación de la enmienda a la NIC 21 en Bolivia y a la disminución del tipo de cambio de cierre, compensado parcialmente por nuevos préstamos bancarios de largo plazo en Chile y Bolivia.

Al 31 de diciembre de 2025, la deuda financiera bruta total de la Compañía alcanzó el equivalente de M\$ 370.190.004 y la deuda financiera neta total al equivalente de M\$ 194.511.798. 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 5,80% 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 2025						
Instrumento	Saldo al 31.12.2024 M\$	Saldo al 31.12.2025 M\$	Amortizaciones de Capital e Intereses			
			2026 M\$	2027 M\$	2028 M\$	2029-41 M\$
Bonos UF BKOEM Serie F	57.082.528	59.144.072	637.610	-	-	58.506.462
Bonos UF BKOEM Serie G	93.505.286	96.880.787	531.342	-	-	96.349.445
Créditos Bancarios Chile	27.254.805	38.069.462	681.969	13.614.493	-	23.773.000
Créditos Bancarios Bolivia	248.163.830	176.095.683	40.864.870	35.444.382	32.419.961	67.366.470
Sub Total	426.006.449	370.190.004	42.715.791	49.058.875	32.419.961	245.995.377
Efectivo Equivalente e Inversiones Financieras	136.703.967	175.678.206				
Posición Neta	289.302.482	194.511.798				

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	1,70	1,31	29,8%
Razón ácida	Veces	1,19	0,84	41,7%
Actividad				
Rotación inventarios (12M)	Veces	6,04	6,21	(2,7%)
Permanencia de inventarios	Días	59,61	57,93	2,9%
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	Veces	1,041	1,218	(14,5%)
Pasivos corrientes/Total pasivos	Veces	0,423	0,447	(5,4%)
Pasivos no corrientes/Total pasivos	Veces	0,577	0,553	4,3%
Cobertura gastos financieros (12M)	Veces	11,441	14,730	(22,3%)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (12M)	%	10,17%	13,36%	(3,19 pp)
Rentabilidad de activos (12M)	%	4,78%	5,82%	(1,04 pp)
Rentabilidad de activos operacionales (12M)	%	7,35%	8,94%	(1,59 pp)
Resultado operacional	M\$	110.439.552	118.117.008	(7.677.456)
Margen de operaciones	%	8,31%	8,86%	(0,55 pp)
Utilidad por acción	\$	117,46	145,41	(27,95)

Liquidez

La Liquidez corriente al 31 de diciembre de 2025, mostró una variación positiva de un 29,8% respecto a diciembre de 2024 explicado por el aumento del activo corriente en un 7,7%, y la disminución de pasivos corrientes de un 17,1%.

La Razón ácida al 31 de diciembre de 2025, mostró una variación positiva de un 41,7% respecto a diciembre de 2024, explicado por el aumento del activo corriente en un 7,7%, y la disminución de pasivos corrientes de un 17,1%, y por la disminución de inventarios de un 10,5% en el período.

Actividad

La Rotación de inventarios al 31 de diciembre de 2025, alcanzó el valor de 6,04 veces, mostrando una disminución de un 2,7% respecto al mismo periodo de 2024. Explicado principalmente por el aumento del inventario promedio en un 4,3% versus el mismo periodo 2024, el cual fue mayor al aumento del costo de ventas de un 1,4%.

Endeudamiento

La Razón de endeudamiento alcanzó el valor de 1,0 veces al cierre de diciembre 2025, lo que equivale a una disminución de un 14,5% respecto al cierre de diciembre de 2024.

El indicador de Cobertura de gastos financieros por EBITDA muestra una disminución de 14,7 a 11,4 veces.

Rentabilidad

La Rentabilidad sobre patrimonio llegó a 10,17%, esto es inferior en 3,19 puntos porcentuales respecto al indicador medido en diciembre de 2024. El resultado se debe al aumento del Patrimonio promedio en 6,1%, y a la disminución de la Utilidad Neta de 12 meses móviles en 19,2%.

Por su parte, la Rentabilidad sobre Activo total fue de 4,78%, inferior en 1,04 puntos porcentuales al indicador medido en diciembre de 2024, debido a la disminución del Activo promedio en 1,6%, 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 31 de diciembre de 2025, un flujo positivo de M\$ 49.145.250, lo que representa una variación positiva de M\$ 52.362.434 respecto del año anterior. La apertura del flujo se explica como sigue:

Flujo de efectivo al 31 de diciembre	Año 2025 M\$	Año 2024 M\$	Variación M\$	Variación %
Flujo de Operación	116.199.366	120.159.853	(3.960.487)	(3,3%)
Flujo de Financiamiento	(32.330.311)	(130.313.235)	97.982.924	75,2%
Flujo de Inversión	(34.723.805)	6.936.198	(41.660.003)	-
Flujo neto del periodo	49.145.250	(3.217.184)	52.362.434	-

a) Las actividades de la operación estuvieron en línea con el año anterior, el menor flujo por M\$ 3.960.487 se explica principalmente por un mayor pago de impuestos en M\$ 2.894.463.

b) Las actividades de financiamiento (incluye pasivos financieros), generaron una variación positiva de M\$ 97.982.924 en comparación con el año 2024. Esta variación se explica, principalmente, por:

- Menor amortización de deuda financiera en Chile, que generó una variación positiva de M\$ 58.000.000.
- Mayor contratación de deuda financiera en Chile por M\$ 10.000.000
- Mayor contratación de deuda financiera en Bolivia por M\$ 10.777.043.
- Menores pagos de dividendos, que aportaron una variación positiva de M\$ 18.970.138.

c) Las actividades de inversión para cada periodo se explican por lo siguiente:

Al cierre de diciembre 2025, las actividades de inversión generaron un flujo negativo de M\$ 34.723.805, producto de:

- Reclasificación de inversiones en depósitos a plazo por M\$ 4.794.117 que al cierre de diciembre 2025 tienen vencimientos menores a 90 días a la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo del balance y que estaban contabilizados en los activos financieros.
- Compras de propiedad, planta y equipo por M\$ 47.684.920.
- Intereses y dividendos recibidos por M\$ 8.166.998.

Al cierre de diciembre 2024, las actividades de inversión generaron un flujo positivo de M\$ 6.936.198 debido principalmente a:

- Reclasificación de inversiones en depósitos a plazo por M\$ 68.254.307 que al cierre de diciembre 2024 tienen vencimientos menores a 90 días a la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo del balance y que estaban contabilizados en los activos financieros.
- Compras de propiedad, planta y equipo por M\$ 69.420.648.
- Intereses y dividendos recibidos por M\$ 10.422.255.

Por estas razones, el flujo de inversión generó una variación negativa de M\$ 41.660.003 a diciembre 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 31 de diciembre de 2025, el 47% de la deuda financiera total de la Sociedad está expresada en tasa UF más spread fijo y el 53% restante en tasa fija nominal.
- Riesgos asociados al tipo de cambio en moneda extranjera: Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no tiene deuda financiera denominada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Del total de la deuda financiera 47% es en UF, 6% en pesos y 47% 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 \$1.532 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: $\text{Resultado neto al cierre} / \text{Cantidad acciones suscritas y pagadas}$