

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 marzo de 2026 vs. acumulados a marzo de 2025.

Estado de Resultados Consolidados				
	A marzo 2026 M\$	A marzo 2025 M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos ordinarios	362.127.783	372.538.200	(10.410.417)	(2,8%)
Costo de ventas	(220.034.663)	(236.178.050)	16.143.387	6,8%
Margen bruto	142.093.120	136.360.150	5.732.970	4,2%
Otros ingresos por función	804.878	483.147	321.731	66,6%
Costos de distribución	(85.272.821)	(83.858.348)	(1.414.473)	(1,7%)
Gastos de administración	(15.453.583)	(16.879.411)	1.425.828	8,4%
Otras ganancias (pérdidas)	(396.250)	(201.937)	(194.313)	(96,2%)
Resultado operacional	41.775.344	35.903.601	5.871.743	16,4%
Ingresos financieros	1.570.918	1.292.607	278.311	21,5%
Costos financieros	(5.771.224)	(5.501.740)	(269.484)	(4,9%)
Participación en ganancias de Asociadas	1.347.140	529.870	817.270	2,5x
Diferencias de cambio	418.037	(272.441)	690.478	-
Resultado por unidades de reajuste	(345.443)	(2.033.185)	1.687.742	83,0%
Resultado no operacional	(2.780.572)	(5.984.889)	3.204.317	53,5%
Ganancia antes de impuesto	38.994.772	29.918.712	9.076.060	30,3%
Gasto por impuesto	(3.717.234)	(5.709.242)	1.992.008	34,9%
Ganancia	35.277.538	24.209.470	11.068.068	45,7%
Ganancia controladora	35.276.840	24.208.772	11.068.068	45,7%
Ganancia participación no controladora	698	698	-	-
Ganancia	35.277.538	24.209.470	11.068.068	45,7%

Resultados Consolidados

El volumen total de ventas físicas a marzo 2026 alcanzó a 103,5 millones de cajas unitarias, un incremento de 6,7% comparado con el mismo período del año 2025. Esto se explica por el aumento de volumen de ventas en Chile de 4,1% y de 10,1% en Bolivia.

Los ingresos ordinarios consolidados alcanzaron M\$ 362.127.783, lo que representa una disminución de 2,8% en comparación con el mismo período del año 2025. Esta variación se explica principalmente por una caída de 14,1% en los ingresos ordinarios de la Operación Boliviana, originada por la aplicación de la enmienda a la NIC 21, que implicó la conversión de resultados a tipo de cambio de mercado en reemplazo del tipo de cambio oficial.

El resultado operacional aumentó 16,4% alcanzando los M\$ 41.775.344 a marzo 2026. Este aumento se explica por los mayores volúmenes de ventas en ambas operaciones, por el menor precio de azúcar en Chile y por el menor costo de dólares, requeridos para pagar ciertas materias primas e insumos en Bolivia.

El EBITDA (Resultado Operacional + Depreciación) consolidado a marzo 2026 ascendió a M\$ 57.899.153 y aumentó 5,8% en relación con el año 2025 en línea con el aumento del Resultado Operacional.

El resultado no operacional registró una pérdida de M\$ 2.780.572, que se compara positivamente con la pérdida de M\$ 5.984.889 del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por:

- | | |
|---|---------------|
| • Menor pérdida por unidades de reajustes (UF en Chile) | M\$ 1.687.742 |
| • Mayor resultado en las ganancias de asociadas | M\$ 817.270 |
| • Menor pérdida por diferencia de cambio | M\$ 690.478 |

La utilidad neta, por su parte, aumentó 45,7%, alcanzando los M\$ 35.277.538.

Operación Chilena

El volumen de ventas aumentó en 4,1% respecto del año 2025, alcanzando a 57,1 millones de cajas unitarias (324 millones de litros), siendo las marcas Coca-Cola, Vital y Benedictino las que registraron el mayor crecimiento dentro del portafolio.

El ingreso por ventas alcanzó a M\$ 251.043.112, un aumento de 3,2% respecto del año 2025 que se explica principalmente por un mayor volumen de ventas físicas.

Por su parte, el EBITDA llegó a M\$ 31.539.254, aumentando en 1,9% en relación con el año 2025.

Operación Boliviana

El volumen de ventas aumentó en 10,1% respecto del año 2025, alcanzando a 46,5 millones de cajas unitarias (264 millones de litros). Todas las categorías del portafolio registraron crecimiento, destacando la categoría de Aguas, impulsada por el sólido desempeño de la marca Vital.

El ingreso por ventas expresado en pesos chilenos alcanzó a M\$ 111.084.671, una disminución de 14,1% respecto del primer trimestre del año 2025 y el EBITDA llegó a M\$ 26.359.899, lo que representa un aumento de 11,0% respecto del año 2025.

Cabe destacar que excluyendo el efecto de la aplicación de la enmienda a la NIC 21 en Bolivia, esto es la conversión de resultados a tipo de cambio de mercado en reemplazo del tipo de cambio oficial, los ingresos por venta medidos en moneda local expresado en bolivianos, registraron un crecimiento de 23,5% en relación al mismo periodo del año 2025.

II) Análisis de Balance

Análisis del Balance				
	Marzo 2026 M\$	Diciembre 2025 M\$	Variación	
			M\$	%
Activos corrientes	482.205.084	446.109.170	36.095.914	8,1%
Propiedades, planta y equipos	511.438.403	495.802.747	15.635.656	3,2%
Plusvalía	144.477.536	144.477.536	-	-
Inversiones en asociadas	65.891.818	64.546.216	1.345.602	2,1%
Activos por impuestos diferidos	47.480.483	45.740.997	1.739.486	3,8%
Otros activos no corrientes	24.362.012	23.292.189	1.069.823	4,6%
Total, activos	1.275.855.336	1.219.968.855	55.886.481	4,6%
Pasivos corrientes	283.597.175	263.078.544	20.518.631	7,8%
Pasivos no corrientes	374.474.999	359.174.338	15.300.661	4,3%
Interés minoritario	31.627	31.122	505	1,6%
Patrimonio de controladora	617.751.535	597.684.851	20.066.684	3,4%
Total, pasivos y patrimonio	1.275.855.336	1.219.968.855	55.886.481	4,6%

Al comparar la composición del balance consolidado, se aprecia un aumento de los activos corrientes por M\$ 36.095.914, explicado principalmente por:

- Aumento neto de Efectivo y equivalentes al efectivo por M\$ 52.536.691.
- Aumento de Inventarios por M\$ 8.634.402.
- Disminución de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$ 15.925.622.
- Disminución de Otros activos financieros corrientes por M\$ 9.214.972.

Las Propiedades, planta y equipos aumentaron en M\$ 15.635.656 debido principalmente al efecto del mayor tipo de cambio de cierre en la valorización de los activos en Bolivia.

Otros activos no corrientes aumentaron en M\$ 1.069.823 debido, principalmente por traspasos netos a Otros activos financieros no corrientes por M\$ 1.780.637.

Por otra parte, los Pasivos corrientes aumentaron en M\$ 20.518.631 debido principalmente a las siguientes partidas:

- Aumento en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$ 27.851.755, que incluyen los dividendos por pagar por M\$33.447.347.
- Aumento en Otros pasivos financieros por M\$ 3.351.248.
- Disminución de M\$ 7.018.046 en Otras provisiones por el reverso de la provisión legal (30% de las utilidades menos dividendos pagados).
- Los Pasivos no corrientes aumentaron en M\$ 15.300.661, debido principalmente al aumento de los Otros pasivos financieros no corrientes por M\$ 14.149.482, explicado principalmente por el aumento del tipo de cambio de cierre en la valorización los pasivos en Bolivia y a los nuevos préstamos bancarios netos de largo plazo en Chile y Bolivia.

Al 31 de marzo de 2026, la deuda financiera bruta total de la Compañía alcanzó el equivalente de M\$ 387.690.734 y la deuda financiera neta total al equivalente de M\$ 166.910.172. La tasa de interés promedio es de UF + 3,20% sobre la deuda denominada en unidades de fomento, 6,59% nominal sobre la deuda de largo plazo denominada en pesos chilenos y 6,29% 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 2026						
Instrumento	Saldo al 31.12.2025 M\$	Saldo al 31.03.2026 M\$	Amortizaciones de Capital e Intereses			
			2026 M\$	2027 M\$	2028 M\$	2029-41 M\$
Bonos UF BKOEM Serie F	59.144.072	58.859.044	159.830	-	-	58.699.214
Bonos UF BKOEM Serie G	96.880.787	97.993.714	1.319.055	-	-	96.674.659
Créditos Bancarios Chile	38.069.462	32.171.190	398.190	-	-	31.773.000
Créditos Bancarios Bolivia	176.095.683	198.666.786	33.848.937	39.988.213	38.765.131	86.064.505
Sub Total	370.190.004	387.690.734	35.726.012	39.988.213	38.765.131	273.211.378
Efectivo Equivalente e Inversiones Financieras	175.678.206	220.780.562				
Posición Neta	194.511.798	166.910.172				

III) Principales Indicadores

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

Principales indicadores	Unidad	2026	2025	2026 vs. 2025
Liquidez				
Liquidez	Veces	1,70	1,70	-
Razón ácida	Veces	1,20	1,19	0,8%
Actividad				
Rotación inventarios (3M)	Veces	1,60	1,57	1,9%
Permanencia de inventarios	Días	56,23	57,30	(1,9%)
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	Veces	1,065	1,041	(2,3%)
Pasivos corrientes/Total pasivos	Veces	0,431	0,423	(1,9%)
Pasivos no corrientes/Total pasivos	Veces	0,569	0,577	(1,4%)
Cobertura gastos financieros (12M)	Veces	11,655	12,901	(9,7%)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (12M)	%	11,89%	11,80%	0,09 pp
Rentabilidad de activos (12M)	%	5,57%	5,17%	0,40 pp
Rentabilidad de activos operacionales (12M)	%	8,83%	8,07%	0,76 pp
Resultado operacional	M\$	41.775.344	35.903.601	5.871.743
Margen de operaciones	%	11,54%	9,64%	1,90 pp
Utilidad por acción	\$	69,05	47,39	21,66

Liquidez

La Liquidez corriente al 31 de marzo de 2026, no mostró una variación respecto a diciembre de 2025 dado que el activo corriente aumentó en un 8,1%, y los pasivos corrientes aumentaron un 7,8%.

La Razón ácida al 31 de marzo de 2026, mostró una variación positiva de un 42,9% respecto a diciembre de 2025, explicado por el mayor aumento del activo corriente en un 8,1%, respecto del aumento de pasivos corrientes de un 7,8%, y por el aumento de inventarios de un 6,5% en el período.

Actividad

La Rotación de inventarios al 31 de marzo de 2026, alcanzó el valor de 1,60 veces, mostrando un aumento de un 1,9% respecto al mismo periodo de 2025. Explicado principalmente por la disminución del inventario promedio en un 8,6% versus el mismo periodo 2025, el cual fue mayor a la disminución del costo de ventas de un 6,8%.

Endeudamiento

La Razón de endeudamiento alcanzó el valor de 1,065 veces al cierre de marzo 2026, lo que equivale a una disminución de un 2,3% respecto al cierre de diciembre de 2025.

El indicador de Cobertura de gastos financieros por EBITDA muestra una disminución de 12,9 a 11,7 veces.

Rentabilidad

La Rentabilidad sobre patrimonio llegó a 11,89%, esto es mayor en 0,09 puntos porcentuales respecto al indicador medido en marzo de 2025. El resultado se debe al aumento del Patrimonio promedio en 5,1%, y al aumento de la Utilidad Neta de 12 meses móviles en 5,8%.

Por su parte, la Rentabilidad sobre Activo total fue de 5,57%, superior en 0,40 puntos porcentuales al indicador medido en diciembre de 2025, debido a la disminución del Activo promedio en 1,8%, y al aumento 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 marzo de 2026, un flujo positivo de M\$ 46.806.659, lo que representa una variación negativa de M\$ 10.700.167 respecto del año anterior. La apertura del flujo se explica como sigue:

Flujo de efectivo al 31 de marzo	Año 2026 M\$	Año 2025 M\$	Variación M\$	Variación %
Flujo de Operación	44.881.838	22.454.770	22.427.068	99,9%
Flujo de Financiamiento	1.634.288	10.263.077	(8.628.789)	(84,1%)
Flujo de Inversión	290.533	24.788.979	(24.498.446)	(98,8%)
Flujo neto del periodo	46.806.659	57.506.826	(10.700.167)	(18,6%)

- a) Las actividades de la operación generaron un mayor flujo por M\$ 22.427.068 comparado con el año anterior, explicado por un mayor resultado operacional.
- b) Las actividades de financiamiento (incluye pasivos financieros), generaron una variación negativa de M\$ 8.628.789. Esta variación se explica en su totalidad por menor contratación de deuda financiera el primer trimestre del año 2026 en comparación con el año 2025.
- c) Las actividades de inversión para cada periodo se explican por lo siguiente:

Al cierre de marzo 2026, las actividades de inversión generaron un flujo positivo de M\$ 290.533, producto de:

- Reclasificación de inversiones en depósitos a plazo por M\$ 7.492.269 que al cierre de marzo 2026 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\$ 8.524.995.
- Intereses recibidos por M\$ 1.323.259.

Al cierre de marzo 2025, las actividades de inversión generaron un flujo positivo de M\$ 24.788.979 debido principalmente a:

- Reclasificación de inversiones en depósitos a plazo por M\$ 33.401.852 que al cierre de marzo 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\$ 12.102.927.
- Intereses recibidos por M\$ 3.490.054.

Por estas razones, el flujo de inversión generó una variación negativa de M\$ 24.498.446 a marzo 2026 en comparación con el mismo período del año 2025.

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 marzo de 2026, el 33% de la deuda financiera total de la Sociedad está expresada en tasa UF más spread fijo y el 67% restante en tasa fija nominal.
- Riesgos asociados al tipo de cambio en moneda extranjera: Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad no tiene deuda financiera denominada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Del total de la deuda financiera 33% es en UF, 16% en pesos y 51% 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 \$1.411 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: $\text{Resultado neto al cierre} / \text{Cantidad acciones suscritas y pagadas}$