



Presentación a Inversionistas

Septiembre de 2020

Asesor Financiero
Scotiabank.

Disclaimer

La información contenida en este documento es de carácter meramente referencial y con base a información pública. La compañía respecto de la cual tal información se refiere y los asesores financieros que han intervenido en su preparación no garantizan ni asumen responsabilidad respecto a los supuestos que sirvieron de base de esta presentación. Por lo anterior, el destinatario de esta información deberá efectuar un análisis independiente y tomar sus decisiones de inversión en base a información y conclusiones propias con prescindencia de la información que se entrega en esta presentación.

Resumen Ejecutivo

Situación Actual

- **Embotelladora Andina S.A. (la “Compañía”, “Andina”)** está evaluando homologar los covenants financieros de sus distintas emisiones de bonos vigentes
- Al observar una recuperación económica lenta y eventos que generan incertidumbre en los mercados, la Compañía ha decidido mantener una política conservadora **reduciendo el plan de inversiones para el año 2020** desde US\$ 165 millones a US\$ 90-100 millones y adecuándose a **mayores niveles de liquidez** ante eventos inesperados
- Existe un aumento de pasivos totales de la Compañía explicado por la colocación del bono 144-A efectuada en enero del presente año. Dicho endeudamiento adicional, junto con el efecto de conversión de cifras por fluctuaciones de los tipos de cambio y por el Mark-to-Market de los derivados Cross Currency Swaps, ha afectado el ratio de **Endeudamiento Financiero de las Series de Bonos B1 y B2** vigentes de la Compañía. Sin embargo, **los mismos efectos han sido sustancialmente menores en el ratio de Endeudamiento Financiero Neto** de las Series de Bonos BEKOP-C, BANDI-D, BANDI-E y BANDI-F, ya que en estas series el Endeudamiento Financiero es neto de Efectivo y Equivalentes
- Cabe mencionar que la Compañía toma Cross Currency Swaps para mantener la deuda en la misma moneda en que se originan los flujos, y así reducir el riesgo económico de fluctuaciones del tipo de cambio

Objetivos de la Reunión

- Pese a lo anterior, **no se anticipan problemas de solvencia ni de liquidez en la Compañía**. No obstante, las volatilidades de mercado podrían eventualmente afectar los niveles de ciertos resguardos financieros
- La Compañía está evaluando homologar las cláusulas referentes a **Obligaciones y Limitaciones Financieras** buscando que el covenant de Endeudamiento Financiero de las Series BANDI-B1 y BANDI-B2, considere el efectivo recaudado, de manera similar a las Series de Bonos BEKOP-C, BANDI-D, BANDI-E y BANDI-F

1. Antecedentes

Análisis de Líneas y Series de Bonos Vigentes en el Mercado Local

Descripción de Líneas

Fuente: CMF, Riskamerica

Línea	Fecha de Inscripción	Plazo (años)	Series Vigentes	Monto de la Línea (UF)	Moneda	Monto Disponible de la Línea
254 ⁽¹⁾	21-06-2001	25	B1, B2	3.700.000	UF	-
641	23-08-2010	30	C ⁽²⁾	2.500.000	UF	1.000.000
759	20-08-2013	10	-	3.000.000	UF	3.000.000
760	20-08-2013	30	D, E	8.000.000	UF	1.000.000
911	30-08-2018	10	-	10.000.000	UF	10.000.000
912	30-08-2018	30	F	10.000.000	UF	4.300.000
971	23-10-2019	10	-	10.000.000	UF	10.000.000
972	23-10-2019	30	-	10.000.000	UF	10.000.000

Descripción de Series ⁽¹⁾

Fuente: CMF, Riskamerica

Series	Fecha de Vencimiento	Tasa de Emisión	Tasa de Colocación	Plazo (años)	Fecha Rescate Anticipado	Cláusula Rescate	Moneda	Monto Colocado (UF)	Monto Vigente (UF)
B1	01-06-2026	6,50%	6,97%	25	n.a.	n.a.	UF	800.000	383.046
B2	01-06-2026	6,50%	6,95%	25	n.a.	n.a.	UF	2.900.000	1.388.540
C ⁽²⁾	15-08-2031	4,00%	3,48%	21	15-08-2011	B + 50 pbs	UF	1.500.000	1.500.000
D	16-08-2034	3,80%	3,76%	21	16-08-2018	B + 60 pbs	UF	4.000.000	4.000.000
E	01-03-2035	3,75%	3,67%	21	01-03-2019	B + 60 pbs	UF	3.000.000	3.000.000
F	05-09-2039	2,80%	2,83%	21	25-09-2023	B + 60 pbs	UF	5.700.000	5.700.000

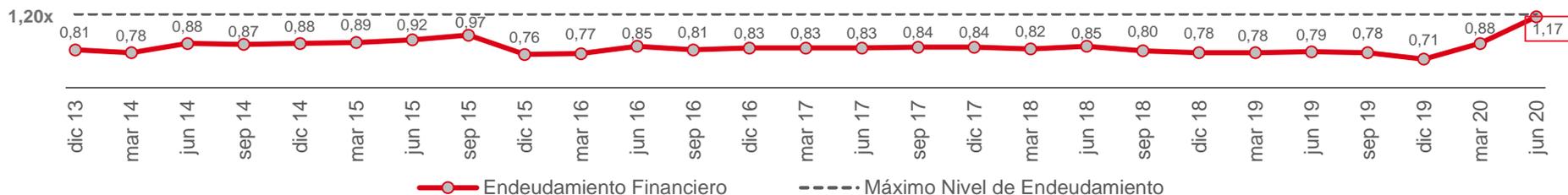
Series B1 y B2 están cerca del límite en su resguardo de Endeudamiento Financiero

Notas: (1) Las Series B1 y B2 fueron emitidas bajo la modalidad de Monto Fijo con N° de Inscripción 254, por lo tanto no tienen cargo a las Líneas inscritas en la CMF

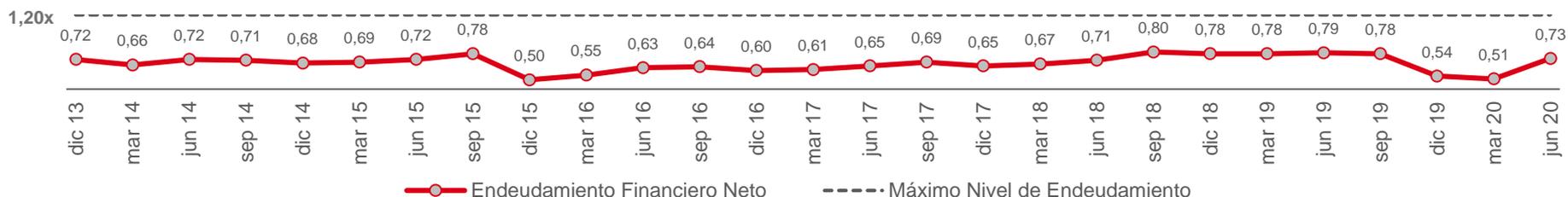
(2) La Serie C corresponde al nemotécnico BEKOP-C. La serie C con nemotécnico BANDI-C venció en día 16 de agosto de 2020

Restricciones Financieras de la Compañía (1/2)

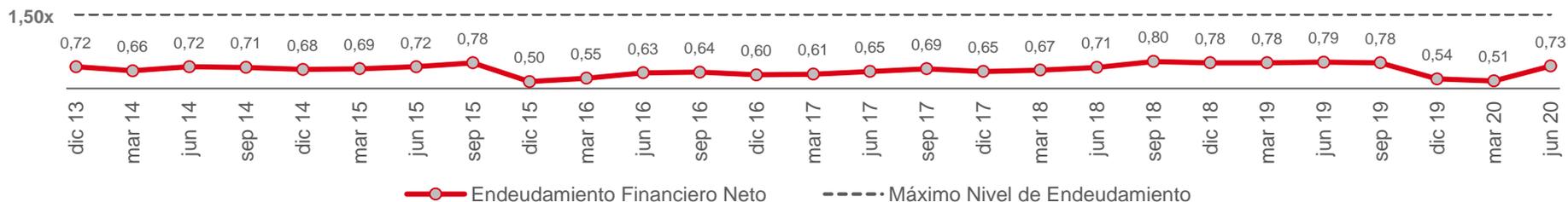
Endeudamiento Financiero (Subseries BANDI-B1 y BANDI-B2) ✓



Endeudamiento Financiero Neto (Series BANDI-D, BANDI-E y BANDI-F) ✓



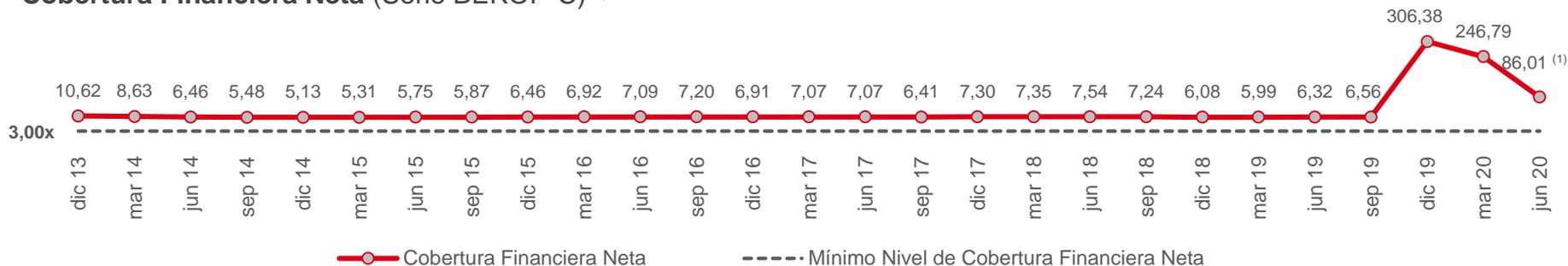
Endeudamiento Financiero Neto (Serie BEKOP-C) ✓



La Compañía históricamente ha estado en permanente cumplimiento de sus restricciones financieras. Manteniendo políticas de endeudamiento responsable

Restricciones Financieras de la Compañía (2/2)

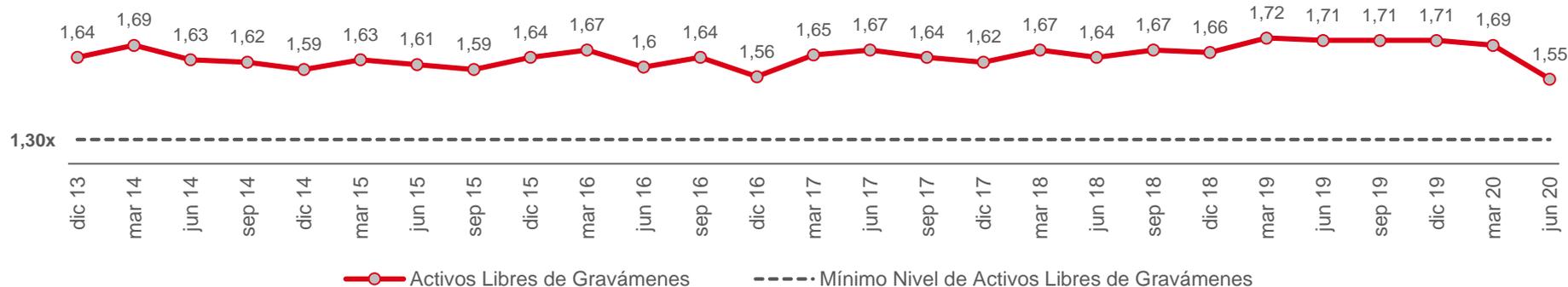
Cobertura Financiera Neta (Serie BEKOP-C) ✓



Definición Cobertura Financiera Neta: EBITDA / Gastos Financieros Netos

Notas: (1) Ratio se ve distorsionado por efecto del reconocimiento de créditos fiscales en Brasil, teniendo mayores ingresos financieros, impactando los gastos financieros netos. Ratio Proforma a Junio 2020 sin considerar este efecto es: 9,1x

Activos Consolidados Libres de Gravámenes (Todas las Series) ✓



La Compañía históricamente ha estado en permanente cumplimiento de sus restricciones financieras. Manteniendo políticas de endeudamiento responsable

2. Covenants Vigentes

Antecedentes

- I. Estimamos que la **Compañía no tendrá problemas de solvencia, ni de liquidez**. A la fecha, tampoco se anticipan provisiones o castigos significativos

- II. En línea con una recuperación económica más lenta y una política conservadora de inversión, **la Compañía ha decidido reducir el plan de inversiones para el año 2020** desde US\$165 millones a US\$90-100 millones

- III. Como antecedente importante, la Compañía mantiene covenants de **“Endeudamiento Financiero Neto” en las Series de Bonos BANDI-D, BANDI-E y BANDI-F** con un **límite de 1,2 veces**. Por su parte, **BEKOP-C** tiene un **límite de 1,5 veces**, con mayor holgura que las series mencionadas anteriormente. Dicho covenant considera Efectivo y Equivalentes, permitiendo a la Compañía mantener una mayor liquidez y una política más conservadora
 - Se registró un aumento de pasivos totales en un 14,5% comparado con diciembre 2019 explicado principalmente por la colocación del bono en el mercado de Estados Unidos realizada en enero de este año y por el pasivo del Mark-to-Market de los Cross Currency Swaps de este mismo bono, afectando el **ratio de endeudamiento financiero** ya que **actualmente** este **no toma en consideración el efectivo mantenido en caja y equivalentes**

 - En cuanto al patrimonio, éste disminuyó en \$131.146 millones, un 13,5% respecto a diciembre de 2019, explicado por la disminución de Otras Reservas (-\$148.477 millones), debido al efecto negativo de conversión de filiales extranjeras y en los Mark-to-Market de los Cross Currency Swaps
 - La Compañía registró al cierre de junio, respecto al cierre de 2019, una depreciación del peso argentino y el real con respecto al peso chileno de un 6,8% y un 19,3%, respectivamente. Esto generó una disminución en las cuentas de activo, pasivo y patrimonio, por efecto de conversión de cifras

Covenants Endeudamiento Vigentes

- A continuación se presenta una breve descripción de las cláusulas vigentes de los bonos de Andina:

Endeudamiento Financiero Series B1 y B2

“Mantener un nivel de endeudamiento en que el Pasivo Financiero Consolidado no supere 1,20 veces el Patrimonio Consolidado.

Para estos efectos se considerará como Pasivo Financiero Consolidado al Pasivo exigible que devenga interés, esto es: (i) otros pasivos financieros corrientes, mas (ii) otros pasivos financieros no corrientes, menos (iii) los saldos de activos de instrumentos financieros derivados, tomados para cubrir riesgos de tipo de cambio o tasa de interés de pasivos financieros y que se encuentran en las partidas “Otros Activos Financieros, Corrientes” y “Otros Activos Financieros, No Corrientes” de los Estados de Situación Financiera Consolidados del Emisor. Se considerará como Patrimonio Consolidado al total patrimonio incluyendo las participaciones no controladoras.”

Endeudamiento Financiero Neto – Series D, E y F

“Mantener un nivel de endeudamiento en que el Pasivo Financiero Neto consolidado no supere 1,20 veces el patrimonio consolidado. Para estos efectos se considerará como Pasivo Financiero Neto consolidado al pasivo exigible que devenga interés, esto es:

(i) otros pasivos financieros corrientes, más (ii) otros pasivos financieros no corrientes, **menos (iii) efectivo y efectivo equivalente** y (iv) otros activos financieros corrientes y (v) otros activos financieros, no corrientes (en la medida que correspondan a los saldos de activos por instrumentos financieros derivados, tomados para cubrir riesgo de tipo de cambio tasa de interés de pasivos financieros). Se considerará como Patrimonio Consolidado al total patrimonio incluyendo las participaciones no controladoras.”

Nota: Bono serie BEKOP-C utiliza Endeudamiento Financiero Neto con la definición anterior, solo amplía su límite a 1,50x

Lista de Contactos



Embotelladora Andina S.A.

Ignacio Morales

Gerente de Finanzas y Tesorería – Oficina Corporativa
ignacio.morales@koandina.com
(56-2) 2338 0528

Diego Searle

Subgerente de Finanzas y Tesorería – Oficina Corporativa
dsearle@koandina.com
(56-2) 2338 0529

Scotiabank.

Scotiabank Debt Capital Markets

Deneb Schiele

Head of DCM Chile
deneb.schiele@scotiabank.cl
(56-2) 2619 5561

Ricardo Toro

Analyst
ricardo.toro@scotiabank.cl
(56-9) 8437 4389

Nicolai Jochamowitz

Analyst
nicolai.jochamowitz@scotiabank.cl
(56-9) 5363 8935

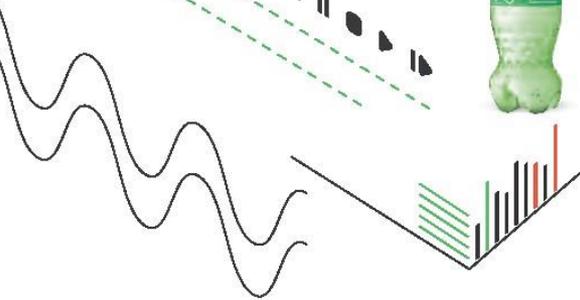
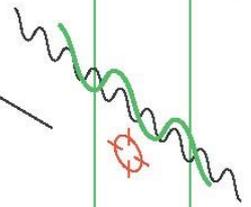
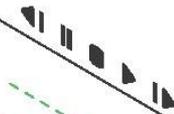
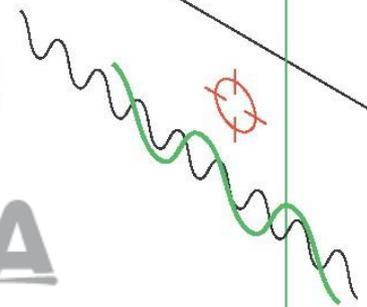
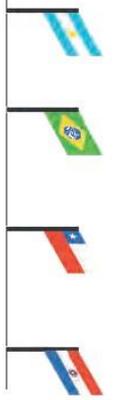
Scotia Corredora de Bolsa Chile

Sergio Zapata

Fixed Income Responsible
sergio.zapata@scotiabank.cl
(56-2) 2679 2775

Coca-Cola

ANDINA



Asesor Financiero
Scotiabank.