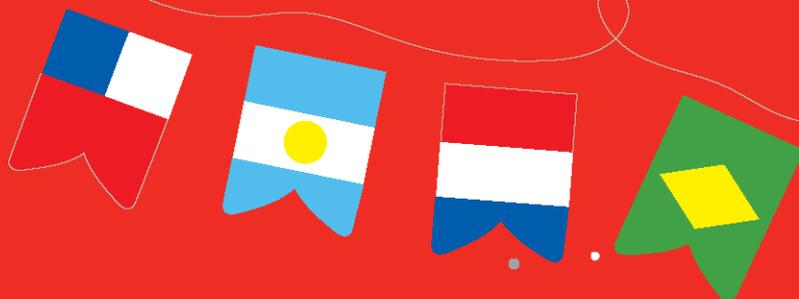


Reporte de Resultados

2T19



30 de julio de 2019

Contacto en Santiago, Chile

Andrés Wainer, Gerente Corporativo de Finanzas
Paula Vicuña, Gerente de Relación con
Inversionistas
(56-2) 2338-0520 / andina.ir@koandina.com

Información sobre Teleconferencia

Miércoles 31 de julio de 2019
11:00 am Chile – 11:00 am EST

Dial-IN Participantes

EE.UU. 1 (877) 830-2576
Internacional (fuera de EE.UU.) 1 (785) 424-1726
Código de acceso: ANDINA

Replay

EE.UU. 1-844-488-7474
Internacional (fuera de EE.UU.) 1-862-902-0129
Código de acceso: 33641547
Replay disponible hasta el 15 de agosto de 2019

Audio

Disponible en www.koandina.com
Jueves 1 de agosto de 2019

Coca-Cola **ANDINA**

RESUMEN EJECUTIVO



El trimestre cerró con un Volumen de Ventas consolidado de 160,8 millones de cajas unitarias, disminuyendo 2,5% respecto del mismo trimestre del año anterior. El Volumen de Ventas consolidado acumulado alcanzó 358,3 millones de cajas unitarias, lo que representa una disminución de 2,8% respecto del año anterior.



Las cifras reportadas de la compañía son las siguientes:

- Las Ventas Netas consolidadas alcanzaron \$379.718 millones en el trimestre, un aumento de 4,5% respecto del mismo trimestre del año anterior. Las Ventas Netas consolidadas acumuladas alcanzaron \$840.180 millones, lo que representa un aumento de 2,8% respecto del año anterior.
- El Resultado Operacional¹ consolidado alcanzó \$35.149 millones en el trimestre, lo que representa un aumento de 3,5% respecto del mismo trimestre del año anterior. El Resultado Operacional consolidado acumulado fue \$104.754 millones, una reducción de 1,5% respecto del año anterior.
- El EBITDA Ajustado² consolidado aumentó 6,6% respecto del mismo trimestre del año anterior, alcanzando \$62.424 millones en el trimestre. El Margen EBITDA Ajustado alcanzó 16,4%, una expansión de 32 puntos base respecto del mismo trimestre del año anterior. El EBITDA Ajustado consolidado acumulado fue \$158.649 millones, lo que representa un aumento de 2,6% respecto del año anterior. El Margen EBITDA Ajustado del período alcanzó 18,9%, casi sin variación respecto del año anterior.
- La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del trimestre alcanzó \$15.200 millones, lo que representa un aumento de 85,8% respecto del mismo trimestre del año anterior. La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora acumulada fue \$61.618 millones, un aumento de 29,5% respecto del año anterior.



Los resultados consolidados se vieron fuertemente afectados por la depreciación del peso argentino en el trimestre y del peso argentino y el real en los primeros seis meses del año, respecto de la moneda de reporte. Aislado este efecto, es decir, en una base de monedas currency neutral* las cifras de la compañía son las siguientes:

- Las Ventas Netas consolidadas del trimestre alcanzaron \$412.874 millones, un aumento de 13,6%. Las Ventas Netas consolidadas acumuladas alcanzaron \$925.134 millones, un aumento de 13,2%.
- El Resultado Operacional¹ consolidado del trimestre llegó a \$36.771 millones, un aumento de 8,3%. El Resultado Operacional consolidado acumulado llegó a \$113.373 millones, un aumento de 6,6%.
- El EBITDA Ajustado² consolidado del trimestre llegó a \$66.472 millones, un aumento de 13,5%. El EBITDA Ajustado consolidado acumulado llegó a \$172.440 millones, un aumento de 11,5%.
- La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora aumentó 114,7% en el trimestre, llegando a \$17.568 millones. Por su parte, en los primeros seis meses del año la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora aumentó 44,4%, llegando a \$68.671 millones.

Comentario del Vicepresidente Ejecutivo, Señor Miguel Ángel Peirano

“El foco en nuestros objetivos estratégicos de servicio al cliente y optimización de los procesos nos llevó a recibir este trimestre dos reconocimientos por parte de The Coca-Cola Company. En Argentina fuimos reconocidos con el primer lugar en el Global Customer and Commercial Leadership Awards 2018 en la categoría Route to Market, por el programa de digitalización e innovación que nuestra franquicia ha desarrollado, que adicionalmente nos ha permitido ganar consistentemente participación de mercado en un país que enfrenta una fuerte contracción económica. En Brasil recibimos por tercer año consecutivo el Premio Supply Chain, que reconoce las mejores prácticas en la cadena de suministro, liderando en los indicadores de Out of Stock, Fill rate, y precisión del forecast, entre todos los embotelladores de Brasil. Por otro lado, en Paraguay fuimos reconocidos por octavo año consecutivo con el Premio Top of Mind, con la marca Coca-Cola y el Premio al Empleador del Año por tercer año consecutivo.

Adicionalmente en Brasil, el 25 de junio inauguramos oficialmente, y con la presencia de importantes autoridades locales, directores y ejecutivos de la compañía, la planta de Duque de Caxias. Esta planta, que estaba funcionando en marcha blanca desde mediados de 2018, ya está mostrando sus frutos: nuestro volumen de venta de agua mineral en Brasil ha crecido más de 55% en 2019, y los formatos retornables muestran un aumento en el mix de venta de 23% a 25% de nuestro volumen de bebidas carbonatadas. Estos cambios contribuyen a la sustentabilidad del negocio, y adicionalmente nos permiten profundizar nuestra estrategia de Revenue Management. Finalmente, quisiera destacar que los resultados financieros de este trimestre fueron muy positivos, a pesar del entorno macro al que estamos expuestos. Las ventas consolidadas de la compañía crecieron 4,5% y el EBITDA ajustado lo hizo 6,6%, con lo cual el margen EBITDA ajustado de la compañía se expandió más de 30 puntos base, llegando a 16,4%. Por otro lado, la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora creció más de 80%, y el margen neto se expandió más de 170 puntos base.

Todos estos logros, y los resultados que hemos obtenido, van en beneficio de nuestros accionistas y demás grupos de interés.”

* Currency neutral del segundo trimestre de 2019 es calculado utilizando la misma relación de las monedas locales respecto al peso chileno que el segundo trimestre de 2018.

1: Resultado Operacional comprende los rubros Ingresos Ordinarios, Costos de Ventas, Costos de Distribución y Gastos de Administración, incluidos en los Estados Financieros presentados a la Comisión para Mercado Financiero y que se determinan de acuerdo con IFRS.

2: EBITDA Ajustado comprende los rubros Ingresos Ordinarios, Costos de Ventas, Costos de Distribución y Gastos de Administración, incluidos en los Estados Financieros presentados a la Comisión para Mercado Financiero y que se determinan de acuerdo con IFRS, más Depreciación.

NYSE: AKO/A; AKO/B

BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO: ANDINA-A; ANDINA-B

www.koandina.com

RESULTADOS CONSOLIDADOS: 2do Trimestre 2019 vs. 2do Trimestre 2018


Las cifras del siguiente análisis están expresadas de acuerdo con las normas IFRS, en pesos chilenos nominales, tanto para los resultados consolidados, como para los resultados de cada una de nuestras operaciones. Todas las variaciones con respecto a 2018 son nominales. Cabe mencionar que la devaluación de las monedas locales respecto del dólar tiene un impacto negativo sobre nuestros costos dolarizados y que la devaluación de las monedas locales respecto del peso chileno tiene un impacto negativo en la consolidación de cifras. La siguiente tabla muestra los tipos de cambio utilizados:

Tipos de cambio utilizados	Moneda local/dólar (Tipo de cambio promedio)		Pesos chilenos/moneda local (Tipo de cambio promedio*)	
	2T18	2T19	2T18	2T19
Argentina	23,53	43,96	22,57	15,99
Brasil	3,61	3,92	172,43	174,52
Chile	622	684	N.A.	N.A.
Paraguay	5.624	6.260	0,11	0,11

*Salvo Argentina, donde se utiliza el tipo de cambio de cierre, de acuerdo con la NIC 29.

Durante el trimestre, el Volumen de Ventas consolidado fue 160,8 millones de cajas unitarias, lo que representó una disminución de 2,5% respecto a igual período de 2018, explicado por la disminución de volumen en las operaciones de Argentina, Chile y Paraguay, que fue compensada en parte por el aumento de volumen en la operación de Brasil. Las transacciones alcanzaron 870,6 millones en el trimestre, lo que representa una disminución de 1,2% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Las Ventas Netas consolidadas alcanzaron \$379.718 millones, un aumento de 4,5%, explicado principalmente por el crecimiento de las ventas en Chile y Brasil, lo que fue parcialmente contrarrestado por el efecto negativo de conversión de cifras de nuestra operación en Argentina y por la disminución de volúmenes ya mencionada.

Los Costos de Ventas consolidados aumentaron un 6,0%, lo que está explicado principalmente por (i) la devaluación de las monedas locales respecto del dólar, que impacta los costos dolarizados, (ii) un mayor costo de la resina PET en todas nuestras operaciones, y (iii) el efecto de conversión de cifras de nuestra filial en Argentina. Lo anterior fue parcialmente compensado por una reducción en el costo del azúcar, y por la reducción de los Volúmenes de Venta en Argentina y Paraguay.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración consolidados aumentaron 1,9%, lo que está explicado principalmente por un mayor gasto en marketing en Brasil y Paraguay y un mayor costo de distribución en Brasil y en Chile. Esto fue parcialmente compensado por un menor costo de distribución en Argentina.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional consolidado de \$35.149 millones, un aumento de 3,5%. El Margen Operacional fue 9,3%.

El EBITDA Ajustado consolidado llegó a \$62.424 millones, aumentando 6,6%. El Margen EBITDA Ajustado fue 16,4%, una expansión de 32 puntos base.

La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del trimestre fue \$15.200 millones, un aumento de 85,8% y el Margen Neto alcanzó 4,0%, una expansión de 175 puntos base.

ARGENTINA: 2do Trimestre 2019 vs. 2do Trimestre 2018


En el trimestre el tipo de cambio promedio peso argentino/dólar fue 43,96, lo que se compara con un tipo de cambio promedio peso argentino/dólar de 23,53 en el 2T18. La depreciación de las monedas locales respecto del dólar tiene un impacto negativo sobre nuestros costos dolarizados. Además, de acuerdo con la NIC 29, la conversión de cifras desde la moneda local a la moneda de reporte se realizó utilizando el tipo de cambio de cierre para la conversión a pesos chilenos de 15,99 pesos chilenos/pesos argentinos, lo que se compara con la paridad de cierre de 22,57 pesos chilenos/pesos argentinos en el 2T18, generando de este modo un impacto negativo en la consolidación de cifras. Las cifras de Argentina en moneda local a las que se hace referencia en esta sección, tanto del 2018 como del 2019, están todas en moneda de junio del 2019.

El Volumen de Ventas en el trimestre disminuyó 11,7%, llegando a 37,6 millones de cajas unitarias, explicado por una disminución del volumen de todas las categorías. Las transacciones alcanzaron 178,1 millones, lo que representa una disminución de 9,3%. Nuestra participación de mercado en el segmento gaseosas alcanzó 62,7 puntos, un aumento de 33 puntos base respecto del mismo período del año anterior.

Las Ventas Netas ascendieron a \$83.218 millones, disminuyendo 2,6%. En moneda local disminuyeron un 11,8% lo que estuvo explicado principalmente por la disminución de volumen ya mencionada, ya que los precios se mantuvieron en términos reales.

El Costo de Ventas aumentó 0,4%. En moneda local disminuyó 9,1%, lo que está explicado principalmente por la reducción en el volumen vendido, contrarrestado en parte por (i) el efecto de la devaluación del peso argentino sobre nuestros costos dolarizados, (ii) un mayor costo de la resina PET, y (iii) un aumento en el costo del concentrado por los aumentos de precios que hemos realizado.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración disminuyeron 5,2% en la moneda de reporte. En moneda local disminuyeron 14,3%, lo que está explicado principalmente por el efecto de los menores volúmenes sobre los gastos de distribución, y un menor gasto en mano de obra y servicios que proveen terceros, que crecieron por debajo de la inflación local.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$3.710 millones, una disminución de 14,5%. El Margen Operacional fue 4,5%. En moneda local el Resultado Operacional disminuyó 21,1%.

El EBITDA Ajustado ascendió a \$9.901 millones, un aumento de 4,4%. El Margen EBITDA Ajustado fue 11,9%, una expansión de 80 puntos base. Por su parte, el EBITDA Ajustado en moneda local disminuyó 5,6%.

BRASIL: 2do Trimestre 2019 vs. 2do Trimestre 2018



En el trimestre el tipo de cambio promedio real/dólar fue 3,92, lo que se compara con un tipo de cambio promedio real/dólar de 3,61 en el 2T18. La depreciación de las monedas locales respecto del dólar tiene un impacto negativo sobre nuestros costos dolarizados. La conversión de cifras desde la moneda local a la moneda de reporte se realizó utilizando el tipo de cambio promedio para la conversión a pesos chilenos de 174,52 pesos chilenos/real, lo que se compara con la paridad de 172,43 pesos chilenos/real en el 2T18. De este modo, se genera un impacto positivo en la consolidación de cifras.

El Volumen de Ventas del trimestre llegó a 58,3 millones de cajas unitarias, un aumento de 3,6%, explicado por un aumento del volumen de las categorías de gaseosas, aguas y cervezas, que fue parcialmente contrarrestado por una disminución del volumen de la categoría jugos. Las transacciones alcanzaron 309,1 millones, lo que representa un aumento de 7,5%. La participación de mercado de gaseosas en nuestras franquicias en Brasil alcanzó 60,8 puntos, 132 puntos base inferior respecto al mismo período del año anterior.

Las Ventas Netas ascendieron a \$131.423 millones, un aumento de 11,5%, explicado principalmente por el aumento en el precio promedio, el aumento en volúmenes ya mencionado, y el efecto positivo de conversión de cifras. En moneda local, las Ventas Netas aumentaron un 10,3%, lo que estuvo explicado principalmente por el aumento en el precio promedio y el aumento en los volúmenes de ventas.

El Costo de Ventas aumentó 11,6%, mientras que en moneda local aumentó 10,3%, lo que se explica principalmente por el efecto negativo que tiene sobre los costos dolarizados la depreciación del real respecto del dólar y un mayor costo de concentrado, por los aumentos de precios realizados.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración se incrementaron 10,1% en la moneda de reporte. En moneda local, aumentaron 8,9%, lo que está explicado principalmente por un mayor gasto en publicidad y por mayores costos de flete de distribución.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$14.954 millones, un aumento de 14,6%. El Margen Operacional fue 11,4%. En moneda local, el Resultado Operacional aumentó 13,6%.

El EBITDA Ajustado alcanzó \$22.177 millones, un aumento de 12,3% respecto al año anterior. El Margen EBITDA Ajustado fue 16,9%, una expansión de 12 puntos base. En moneda local el EBITDA Ajustado aumentó 11,3%.

CHILE: 2do Trimestre 2019 vs. 2do Trimestre 2018



En el trimestre el tipo de cambio promedio peso chileno/dólar fue 684 lo que se compara con un tipo de cambio promedio peso chileno/dólar de 622 en el 2T18. La depreciación de las monedas locales respecto del dólar tiene un impacto negativo sobre nuestros costos dolarizados.

En el trimestre, el Volumen de Ventas alcanzó 50,2 millones de cajas unitarias, lo que implicó una disminución de 0,1%, explicado por una disminución de la categoría jugos, parcialmente compensado por un aumento de las categorías gaseosas y aguas. Las transacciones alcanzaron 293,2 millones, lo que representa una disminución de 2,5%. Por su parte, la participación de mercado en gaseosas al comparar con el mismo trimestre del año anterior se expandió 51 puntos base, alcanzando 67,1 puntos.

Las Ventas Netas alcanzaron \$132.757 millones, un crecimiento de 5,2%, que se explica principalmente por el aumento en el precio promedio.

El Costo de Ventas aumentó 6,5%, lo que se explica principalmente por (i) el cambio en el mix hacia productos bajos y sin azúcar, que tienen un mayor costo de concentrado, (ii) el efecto negativo de la depreciación del peso chileno sobre nuestros costos dolarizados, y (iii) un mayor

costo de la resina PET. Esto fue parcialmente compensado por un menor costo del azúcar, y un menor uso de este insumo por el cambio en el mix hacia productos sin azúcar y por las reformulaciones realizadas.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración aumentaron 1,2%, lo que está explicado principalmente por un mayor gasto en mano de obra y mayores gastos en distribución. Esto fue parcialmente compensado por un menor gasto en publicidad.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$11.826 millones, un 10,2% superior al comparar con el año anterior. El Margen Operacional fue 8,9%.

El EBITDA Ajustado alcanzó los \$23.375 millones, un aumento de 10,5%. El Margen EBITDA Ajustado fue 17,6%, una expansión de 85 puntos base.

PARAGUAY: 2do Trimestre 2019 vs. 2do Trimestre 2018



En el trimestre el tipo de cambio promedio guaraní/dólar fue 6.260, lo que se compara con un tipo de cambio promedio guaraní/dólar de 5.624 en el 2T18. La depreciación de las monedas locales respecto del dólar tiene un impacto negativo sobre nuestros costos dolarizados. La conversión de cifras desde la moneda local a la moneda de reporte se realizó utilizando el tipo de cambio promedio para la conversión a pesos chilenos de 0,11 pesos chilenos/guaraní, paridad muy similar a la paridad del 2T18.

En el trimestre, el Volumen de Ventas alcanzó 14,8 millones de cajas unitarias, una disminución de 6,8%, explicado por una disminución del volumen en las categorías gaseosas y jugos, parcialmente compensada por un crecimiento del volumen en la categoría aguas. Las transacciones alcanzaron 90,2 millones, lo que representa una disminución de 6,6%. Nuestra participación de mercado en gaseosas alcanzó 73,2 puntos en el trimestre, cifra 161 puntos base superior respecto al año anterior.

Las Ventas Netas ascendieron a \$32.968 millones, mostrando una disminución de 4,7%. En moneda local, las Ventas Netas disminuyeron 3,6%, lo que estuvo explicado por la reducción del Volumen de Ventas ya mencionado, que fue parcialmente compensado por alzas de precios.

El Costo de Ventas en moneda de reporte disminuyó 3,5%. En moneda local disminuyó un 2,4%, lo que se explica principalmente por el menor volumen vendido, y una reducción en el precio del azúcar y la fructosa. Esto fue parcialmente contrarrestado por un mayor costo de resina PET.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración aumentaron 3,6%, y en moneda local lo hicieron un 6,1%. Esto está explicado principalmente por un mayor gasto en publicidad.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$5.845 millones, un 16,9% inferior al comparar con el año anterior. El Margen Operacional alcanzó 17,7%. En moneda local el Resultado Operacional disminuyó 16,9%.

El EBITDA Ajustado alcanzó \$8.157 millones, una disminución de 13,0% y el Margen EBITDA Ajustado fue 24,7%, una contracción de 237 puntos base. En moneda local el EBITDA Ajustado disminuyó 12,8%.

RESULTADOS ACUMULADOS: al 2do Trimestre 2019 vs. Acumulados al 2do Trimestre 2018

Las cifras del siguiente análisis están expresadas de acuerdo con las normas IFRS, en pesos chilenos nominales, tanto para los resultados consolidados, como para los resultados de cada una de nuestras operaciones. Todas las variaciones con respecto a 2018 son nominales. Cabe mencionar que la devaluación de las monedas locales respecto del dólar tiene un impacto negativo sobre nuestros costos dolarizados y que la devaluación de las monedas locales respecto del peso chileno tiene un impacto negativo en la consolidación de cifras. Además, de acuerdo con la NIC 29, para el caso argentino, la conversión de cifras desde la moneda local a la moneda de reporte se realizó utilizando tipos de cambio de cierre para la conversión a pesos chilenos de 15,99 pesos chilenos/pesos argentinos, lo que se compara con la paridad 22,57 pesos chilenos/pesos argentinos en el 6M18, generando de este modo un impacto negativo en la consolidación de cifras. Las cifras de Argentina en moneda local a las que se hace referencia en esta sección, tanto del 2018 como del 2019, están todas en moneda de junio del 2019. La siguiente tabla muestra los tipos de cambio utilizados:

Tipos de cambio utilizados	Moneda local/dólar (Tipo de cambio promedio)		Pesos chilenos/moneda local (Tipo de cambio promedio*)	
	6M18	6M19	6M18	6M19
Argentina	21,62	41,53	22,57	15,99
Brasil	3,42	3,84	178,62	175,65
Chile	612	675	N.A.	N.A.
Paraguay	5.601	6.168	0,11	0,11

* Salvo Argentina, donde se utiliza el tipo de cambio de cierre, de acuerdo con la NIC 29.

Resultados Consolidados

El Volumen de Ventas consolidado fue 358,3 millones de cajas unitarias, lo que representó una disminución de 2,8% respecto a igual período de 2018, explicado principalmente por la disminución del volumen en las franquicias de Argentina y Paraguay, compensado en parte por el aumento de volumen en Brasil y Chile. Por su parte, las transacciones alcanzaron 1.905,5 millones, lo que representa una disminución de 1,3%. Las Ventas Netas consolidadas alcanzaron \$840.180 millones, un aumento de 2,8%.

El Costo de Ventas consolidado aumentó un 5,4%, lo que está explicado principalmente por (i) el efecto de la devaluación del peso argentino, el real y el peso chileno sobre nuestros costos dolarizados, (ii) el aumento del ingreso en moneda local en Brasil, que tiene una incidencia directa en el costo del concentrado, y (iii) un mayor costo de la resina PET en las cuatro operaciones. Lo anterior fue parcialmente compensado por (i) la reducción del uso de azúcar en Brasil y Chile, por las reformulaciones que hemos realizado, (ii) el menor costo de azúcar en nuestras cuatro operaciones, y (iii) el menor Volumen de Ventas en Argentina y Paraguay.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración consolidados se redujeron un 0,4%, lo que está explicado principalmente por (i) el efecto de conversión de cifras desde nuestra filial en Argentina, (ii) el menor gasto en publicidad en Argentina, Brasil y Chile, y (iii) menores cargos por depreciación en Paraguay. Esto fue parcialmente contrarrestado por (i) un mayor costo en mano de obra en Chile y Paraguay, y (ii) un mayor costo de fletes en Brasil y Paraguay.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional consolidado de \$104.754 millones, una reducción de 1,5%. El Margen Operacional fue 12,5%.

El EBITDA Ajustado consolidado llegó a \$158.649 millones, un aumento de 2,6%. El Margen EBITDA Ajustado fue 18,9%, una contracción de 4 puntos base.

La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora fue \$61.618 millones, un crecimiento de 29,5% y el margen neto alcanzó 7,3%.

Argentina:

El Volumen de Ventas disminuyó 15,2%, llegando a 86,6 millones de cajas unitarias. Por su parte, las transacciones alcanzaron 408,7 millones, lo que representa una disminución de 12,5%. Las Ventas Netas ascendieron a \$193.175 millones, una disminución de 5,2%, mientras que en moneda local, las Ventas Netas disminuyeron 14,0%, lo que estuvo explicado principalmente por la reducción de volumen de venta ya señalada.

El Costo de Ventas disminuyó 1,2%. En moneda local disminuyó 10,4%, lo que se explica principalmente por (i) el menor volumen de venta, (ii) un menor costo de azúcar, y (iii) un menor costo de mano de obra. Esto fue contrarrestado en parte por el efecto de la devaluación del peso argentino sobre nuestros costos dolarizados, y por un mayor costo de la resina PET.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración disminuyeron 8,7% en la moneda de reporte. En moneda local, éstos disminuyeron 17,2%, lo que está explicado principalmente por (i) el efecto de los menores volúmenes sobre los gastos de distribución, (ii) un menor gasto en mano de obra y servicios que proveen terceros, que crecieron por debajo de la inflación local, y (iii) un menor gasto en publicidad.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$18.178 millones, una disminución de 12,5%. El Margen Operacional fue 9,4%. En moneda local, el Resultado Operacional disminuyó 21,1%.

El EBITDA Ajustado ascendió a \$30.158 millones, una disminución de 1,4%. El Margen EBITDA Ajustado fue 15,6%, una expansión de 59 puntos base. Por su parte, el EBITDA Ajustado en moneda local disminuyó 11,0%.

Brasil

El Volumen de Ventas creció 2,8%, llegando a 124,3 millones de cajas unitarias. El crecimiento de volumen se explica por el crecimiento de volumen en las categorías de gaseosas, aguas y cervezas, parcialmente contrarrestado por una disminución de volumen en la categoría jugos. Por su parte, las transacciones alcanzaron 663,1 millones, lo que representa un aumento de 6,7%. Las Ventas Netas ascendieron a \$286.699 millones, un aumento de 7,0%, explicado por el aumento del precio promedio y los mayores volúmenes de venta y parcialmente contrarrestado por el efecto negativo de la depreciación de la moneda local respecto de la moneda de reporte en la consolidación de las cifras. En moneda local, las Ventas Netas aumentaron 9,3% respecto del mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el aumento del precio promedio y los mayores volúmenes de venta.

El Costo de Ventas aumentó 8,6%, mientras que en moneda local aumentó 10,8%, lo que se explica principalmente por (i) el efecto negativo que tiene sobre los costos dolarizados la depreciación del real respecto del dólar, (ii) un mayor costo de concentrado por los aumentos de precio que hemos realizado, y (iii) mayores cargos por depreciación, explicado por la nueva planta de Duque de Caxias. Estos efectos fueron parcialmente compensados por (i) un menor precio del azúcar, y (ii) un menor uso de azúcar por las reformulaciones que hemos realizado.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración aumentaron 2,3% en la moneda de reporte, y en moneda local, lo hicieron 4,1%. Esto está explicado principalmente por un mayor gasto en flete de distribución, parcialmente compensado por un menor gasto en publicidad.



Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$42.078 millones, un aumento de 8,5%. El Margen Operacional fue 14,7%. En moneda local, el Resultado Operacional aumentó 11,6%.

El EBITDA Ajustado alcanzó \$56.385 millones, un aumento de 8,6% respecto al año anterior. El Margen EBITDA Ajustado fue 19,7%, una expansión de 30 puntos base. En moneda local el EBITDA Ajustado aumentó 11,4%.

Chile

El Volumen de Ventas alcanzó 114,7 millones de cajas unitarias, lo que implicó un aumento de 2,6%, explicado por un crecimiento en la categoría de gaseosas y especialmente aguas, que fue parcialmente contrarrestado por una reducción del volumen en la categoría de jugos. Por su parte, las transacciones alcanzaron 636,6 millones, lo que representa una disminución de 0,1%. Las Ventas Netas ascendieron a \$289.633 millones, un crecimiento de 5,7%, que se explica por el aumento del precio promedio y por el mayor volumen de venta.

El Costo de Ventas aumentó 8,3%, lo que se explica principalmente por (i) el cambio en el mix hacia productos bajos y sin azúcar, que tienen un mayor costo de concentrado, (ii) el cambio en el mix hacia productos de mayor costo unitario, (iii) un mayor costo de la resina PET, y (iv) el efecto negativo de la depreciación del peso chileno sobre nuestros costos dolarizados. Esto fue parcialmente compensado por el menor costo del azúcar, y el menor uso del azúcar por el cambio en el mix hacia productos bajos y sin azúcar.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración aumentaron 4,9%, lo que está explicado principalmente por un mayor gasto en mano de obra, y mayores gastos de distribución. Esto fue parcialmente compensado por un menor gasto en publicidad.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$32.282 millones, un 4,5% inferior al comparar con el año anterior. El Margen Operacional fue 11,1%.

El EBITDA Ajustado alcanzó los \$55.292 millones, un aumento de 1,5%. El Margen EBITDA Ajustado fue 19,1%, una contracción de 79 puntos base.

Paraguay

El Volumen de Ventas alcanzó 32,8 millones de cajas unitarias, lo que implicó una disminución de 3,2%, explicado por la disminución del volumen en las categorías gaseosas y jugos, que fue parcialmente compensado por un aumento de volumen en la categoría aguas. Por su parte, las transacciones alcanzaron 197,1 millones, lo que representa una disminución de 3,5%. Las Ventas Netas ascendieron a \$71.896 millones, una disminución de 1,1%. En moneda local, las Ventas Netas disminuyeron 1,5%, lo que está explicado por la disminución del Volumen de Ventas ya mencionado, parcialmente compensado por los aumentos de precio realizados en el período.

El Costo de Ventas disminuyó 0,9% y en moneda local disminuyó 1,3%. Esto se explica principalmente por el menor volumen vendido, y una reducción en el precio del azúcar y la fructosa. Esto fue parcialmente contrarrestado por un mayor costo de resina PET.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración aumentaron 2,9% en la moneda de reporte. En moneda local estos lo hicieron un 3,0%, lo que se explica principalmente por un mayor costo de mano de obra, y un mayor flete de distribución y acarreo. Esto fue parcialmente compensado por menores cargos por depreciación.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$14.501 millones, un 5,6% inferior al comparar con el año anterior. El Margen Operacional alcanzó 20,2%. En moneda local el Resultado Operacional disminuyó 6,5%.

El EBITDA Ajustado alcanzó \$19.097 millones, 4,8% inferior al comparar con el año anterior y el Margen EBITDA Ajustado fue 26,6%, una contracción de 104 puntos base. En moneda local el EBITDA Ajustado disminuyó 5,6%.

RESULTADOS NO OPERACIONALES DEL TRIMESTRE

La cuenta de Ingresos y Gastos Financieros Netos mostró un gasto de \$9.557 millones, lo que se compara con los \$9.702 millones de gasto del mismo trimestre del año anterior. La disminución se debe principalmente a que en octubre de 2018 se refinanció parcialmente un bono emitido en Estados Unidos, por un bono emitido en Chile en UF a una tasa de interés menor.

La cuenta de Resultados por Inversión en Empresas Relacionadas pasó de una pérdida de \$163 millones, a una pérdida de \$609 millones, lo que está explicado por menores utilidades en las coligadas CMF y Coca-Cola del Valle.

La cuenta de Otros Ingresos y Gastos mostró una ganancia de \$669 millones, lo que se compara con una pérdida de \$3.233 millones respecto del mismo trimestre del año anterior, variación explicada principalmente por menores provisiones por contingencias en Brasil.

La cuenta Resultado por Unidades de Reajuste y Diferencias de Cambio pasó de una ganancia de \$926 millones a una pérdida de \$2.791 millones. Esta pérdida se explica principalmente por la mayor inflación de 2019 respecto a 2018, que afecta la actualización de la deuda de la compañía que está en UF.

El Impuesto a la Renta pasó de -\$12.273 millones a -\$7.830 millones, variación que se explica principalmente por la menor devaluación del peso chileno respecto al dólar en comparación al mismo período del año anterior, ya que la compañía cuenta con activos netos en dólares, lo que generó un menor gasto en impuestos.

BALANCE CONSOLIDADO

Los saldos de activos y pasivos a las fechas de cierre de los presentes estados financieros son los siguientes:

	31.12.2018	30.06.2019	Variación
	\$ Millones	\$ Millones	\$ Millones
Activos			
Activos corrientes	481.585	425.329	-56.257
Activos no corrientes	1.732.919	1.721.022	-11.896
Total Activos	2.214.505	2.146.352	-68.153
	31.12.2018	30.06.2019	Variación
	\$ Millones	\$ Millones	\$ Millones
Pasivos			
Pasivos corrientes	419.862	339.185	-80.677
Pasivos no corrientes	930.928	933.499	2.571
Total Pasivos	1.350.790	1.272.683	-78.107
	31.12.2018	30.06.2019	Variación
	\$ Millones	\$ Millones	\$ Millones
Patrimonio			
Participaciones no controladoras	19.902	19.453	-448
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	843.813	854.215	10.402
Total Patrimonio	863.715	873.668	9.953

Al cierre de junio, respecto al cierre de 2018, el peso argentino, el real y el guaraní paraguayo se depreciaron con respecto al peso chileno un 15,2%, 1,2% y 6,2%, respectivamente. Esto generó una disminución en las cuentas de activo, pasivo y patrimonio, por efecto de conversión de cifras.

Activos

Los activos totales disminuyeron en \$68.153 millones, un 3,1% respecto a diciembre de 2018.

Los activos corrientes disminuyeron en \$56.257 millones, un 11,7% respecto a diciembre de 2018, lo cual se explica principalmente por una disminución de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes (-\$51.939 millones), debido principalmente a factores estacionales, ya que nos comparamos con diciembre de 2018, el mes de mayor venta del año y producto de ello, de altas cuentas por cobrar en relación a un mes promedio. A lo anterior se suma la disminución de Efectivo y Equivalentes al Efectivo (-\$20.088 millones). Las disminuciones mencionadas se compensan parcialmente con el aumento de Otros Activos No Financieros Corrientes (\$10.955 millones), debido a la reclasificación de anticipos a proveedores de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes a esta cuenta.

Por su parte, los activos no corrientes disminuyeron en \$11.896 millones, un 0,7% respecto a diciembre de 2018, lo cual se explica principalmente por la disminución de Activos Intangibles Distintos de Plusvalía (-\$12.860 millones) explicado por el efecto de conversión sobre los derechos de distribución en nuestras filiales, debido a la depreciación de sus monedas respecto al peso chileno.

Pasivos y Patrimonio

En total los pasivos disminuyeron en \$78.107 millones, un 5,8% respecto a diciembre de 2018.

Los pasivos corrientes disminuyeron en \$80.677 millones, un 19,2% respecto a diciembre de 2018, lo cual se explica principalmente por la disminución de Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes (-\$64.841 millones), debido a factores estacionales considerando que diciembre es el mes con mayor venta del año, y con ello, un mes con altas cuentas por pagar a proveedores. A lo anterior se suma la disminución de Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados (-\$7.461 millones), dado que gran parte del personal hace uso de sus vacaciones durante los primeros meses del año. A las disminuciones mencionadas, se agrega la disminución de Pasivos por Impuestos Corrientes (-\$7.260 millones), debido a la reclasificación de saldos de esta cuenta a la de Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes en la operación de Chile.

Por otro lado, los pasivos no corrientes aumentaron en \$2.571 millones, un 0,3% respecto a diciembre de 2018, debido principalmente al aumento de Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados (\$4.054 millones) y al aumento de Otros Pasivos Financieros no Corrientes (\$3.096 millones). Lo anterior es explicado principalmente por el aumento de pasivos por el reconocimiento de obligaciones de derecho de uso, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución del monto de la deuda en dólares, por el efecto que tuvo la apreciación del peso chileno con respecto al dólar en el periodo. Los aumentos anteriores se compensan parcialmente por la disminución de Otras Provisiones no Corrientes (-\$7.086 millones), explicado por un reverso de provisión en la operación de Brasil relacionada con una contingencia tributaria.

En cuanto al patrimonio, éste aumentó en \$9.953 millones, un 1,2% respecto a diciembre de 2018, explicado por los Resultados Retenidos (\$47.360 millones), los cuales son resultado de las utilidades obtenidas en el periodo (\$61.618 millones), del aumento de saldos patrimoniales de Argentina, de acuerdo con NIC 29 (\$28.479 millones) y de la disminución por pago de dividendos (-\$42.737 millones). El aumento de los

Resultados Retenidos fue parcialmente contrarrestado por la disminución de Otras Reservas (-\$36.959 millones), explicado principalmente por la disminución del pago de dividendos y por el efecto de conversión de cifras de filiales extranjeras en la consolidación, debido a las variaciones de los tipos de cambio.

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El monto del total de activos financieros es de US\$298 millones. Si no incluimos el efecto de la valorización a mercado de los Cross Currency Swaps ("CCS") tomados, los activos financieros ascendieron a US\$173 millones, los cuales están invertidos en depósitos a plazo y fondos mutuos de renta fija de corto plazo. En términos de exposición a moneda, sin considerar derivados, los activos financieros se encuentran denominados en un 44,7% en pesos chilenos, 36,0% en reales, 8,9% en dólares, 8,5% en guaraníes paraguayos y 1,9% en pesos argentinos.

El nivel de deuda financiera alcanzó los US\$1.149 millones, de los cuales US\$365 millones corresponden a un bono en el mercado internacional, US\$688 millones a bonos en el mercado local chileno y US\$96 millones a deuda bancaria. La deuda financiera, incluyendo el efecto de los CCS, está denominada en un 60,1% en UF, 36,2% en reales, 2,7% en pesos chilenos, 0,7% en dólares, 0,1% en pesos argentinos y 0,1% en guaraníes paraguayos.

La Deuda Neta de la Compañía, incluyendo el efecto de los CCS ya mencionados, alcanzó a US\$850 millones.

FLUJO DE EFECTIVO

Flujo de efectivo	30.06.2018	30.06.2019	Variación	
	\$ Millones	\$ Millones	\$ Millones	%
Operacionales	88.222	88.734	512	0,6%
Inversión	-44.339	-57.316	-12.977	29,3%
Financiamiento	-63.913	-50.253	13.660	-21,4%
Flujo neto del período	-20.029	-18.835	1.194	-6,0%

La Sociedad generó durante el presente período, un flujo neto negativo de MM\$18.835, el que se explica de la siguiente manera:

Las actividades de la Operación generaron un flujo neto positivo de MM\$88.734, superior a los MM\$88.222 registrados en el mismo período de 2018, lo cual se debe principalmente a mayores recaudaciones de clientes compensadas parcialmente con mayores pagos a proveedores e impuestos.

Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de MM\$57.316, con una variación negativa de MM\$12.977 con respecto al año anterior, que se explica fundamentalmente por menores rescates de inversiones financieras superiores a 90 días.

Las actividades de Financiamiento generaron un flujo negativo de MM\$50.253, con una variación positiva de MM\$13.660 con respecto al año anterior, que se explica principalmente por menores pagos de préstamos en Argentina.

PRINCIPALES INDICADORES

INDICADOR	Definición	Unidad	Jun 19	Dic 18	Jun 18	Jun 19 vs Dic 18	Jun 19 vs Jun 18
LIQUIDEZ							
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1,3	1,1	1,2	9,3%	1,4%
Razón Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	0,8	0,8	0,8	1,1%	-0,6%
ACTIVIDAD							
Inversiones		Mill. Ch\$	60.959	128.854	48.777	-52,7%	25,0%
Rotación Inventarios	$\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario Promedio}}$	Veces	3,2	6,8	3,5	-52,8%	-6,3%
ENDEUDAMIENTO							
Razón de Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Interés Minoritario} + \text{Patrim.}}$	Veces	1,5	1,6	1,5	-6,9%	0,2%
Cobertura Gastos Financ.	$\frac{\text{RAII}^*}{\text{Gastos Financ.} - \text{Ingresos Financ.}}$	Veces	4,1	4,0	5,1	2,3%	-20,6%
Deuda Neta / EBITDA Ajust.	$\frac{\text{Deuda Neta}}{\text{EBITDA Ajustado}^*}$	Veces	1,7	1,7	1,7	4,4%	1,9%
RENTABILIDAD							
Sobre Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta Ejercicio}^*}{\text{Patrimonio Promedio}}$	%	13,0%	11,8%	15,8%	1,2 pp	(2,8 pp)
Sobre Activo Total	$\frac{\text{Utilidad Neta Ejercicio}^*}{\text{Activo Promedio}}$	%	5,1%	4,5%	6,1%	0,6 pp	(1,0 pp)

*El valor corresponde a la suma de los últimos 12 meses móviles.

Liquidez

La Liquidez Corriente mostró una variación positiva de un 9,3% respecto a diciembre de 2018 explicado por la disminución del pasivo corriente de un 19,2%, lo que se explica por la disminución de Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes debido a factores estacionales, considerando que diciembre es el mes con mayor venta del año, y con ello, un mes con altas cuentas por pagar a proveedores. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la disminución de activos corrientes en un 11,7%.

La Razón Ácida mostró un aumento de un 1,1% respecto a diciembre de 2018, por los motivos expuestos anteriormente sumado a un aumento de inventarios (2,9%) en el período. Con lo anterior, los activos corrientes excluyendo inventarios mostraron una disminución de 18,4% comparando con diciembre 2018, disminución menor que la de pasivos corrientes.

Actividad

Al cierre de junio 2019, las inversiones alcanzaron los \$60.959 millones, lo cual corresponde a un aumento de 25,0% comparado con el mismo periodo del 2018. Del total de 2019, \$19.875 millones corresponden al efecto de la aplicación de NIC 16, dado que la norma significó reconocer derechos de uso por ese monto. Excluyendo los efectos de la aplicación de NIC 16, las inversiones disminuyeron un 15,8%, lo cual se explica principalmente por la menor inversión en la planta Duque de Caxias.

La Rotación de Inventarios alcanzó el valor de 3,2 veces, mostrando una disminución de un 6,3% versus el mismo periodo de 2018, debido principalmente a que el costo de venta mostró un aumento de un 5,4%, lo cual fue un aumento menor que el que mostró el inventario promedio (12,5%).

Endeudamiento

La Razón de Endeudamiento alcanzó el valor de 1,5 veces al cierre de junio de 2019, lo que equivale a una disminución de un 6,9% respecto al cierre de diciembre de 2018. Esto se debe principalmente a la disminución de los pasivos totales en un 5,8% comparado con diciembre 2018, que como se mencionó anteriormente, se explica principalmente por menores Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes, debido a factores estacionales.

El indicador de Cobertura de Gastos Financieros muestra un aumento de un 2,3% al comparar con diciembre de 2018, debido principalmente al mayor RAI (1,3%).

La Deuda Neta/EBITDA Ajustado fue 1,7 veces, lo cual representa un aumento de un 4,4% versus diciembre de 2018. Lo anterior se debe principalmente al aumento de la Deuda Neta en un 5,7% comparado con diciembre 2018, explicado principalmente por la disminución de Efectivo y Equivalentes al Efectivo. Lo anterior se compensa parcialmente por el aumento de 1,2% del EBITDA Ajustado.

Rentabilidad

La Rentabilidad Sobre Patrimonio llegó a 13,0%, aumentando 1,2 puntos porcentuales respecto de diciembre de 2018. El resultado anterior se debe a que el aumento de la Utilidad Neta del Ejercicio fue superior al del Patrimonio Promedio, mostrando variaciones de un 14,5% y un 3,8%, respectivamente. Por su parte, la Rentabilidad Sobre Activo Total fue de 5,1%, 0,6 puntos porcentuales superior al indicador medido en diciembre de 2018, explicado principalmente por el aumento de la Utilidad Neta del Ejercicio.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

La gestión de riesgo de la Compañía es responsabilidad tanto de la Vicepresidencia Ejecutiva (a través de la Gerencia Corporativa de Control de Gestión, Sustentabilidad y Riesgos, que depende de la Gerencia Corporativa de Finanzas), como de cada una de las gerencias de Coca-Cola Andina. Los principales riesgos que la compañía ha identificado y que podrían eventualmente afectar el negocio son los siguientes:

Relación con The Coca-Cola Company

Gran parte de las ventas de la Compañía se derivan de la venta de productos cuyas marcas son propiedad de The Coca-Cola Company, la cual tiene la capacidad de ejercer una influencia importante sobre el negocio a través de sus derechos en virtud de los Contratos de Licencia o Embotellador. Además, dependemos de The Coca-Cola Company para renovar dichos Contratos de Embotellador.

Entorno del negocio de bebidas sin alcohol

Los consumidores, funcionarios de salud pública y funcionarios del gobierno en nuestros mercados están cada vez más preocupados de las consecuencias de salud pública asociadas con la obesidad, lo que puede afectar la demanda por nuestros productos, en especial los azucarados.

La Compañía ha desarrollado un amplio portafolio de productos sin azúcar, y además ha realizado reformulaciones a algunos de sus productos azucarados, disminuyendo en forma importante el azúcar en sus productos.

Precios de materias primas y tipo de cambio

Se utilizan numerosas materias primas en la producción de bebidas y envases, incluyendo azúcar y resina PET, cuyos precios pueden presentar gran volatilidad. En el caso del azúcar, la compañía fija el precio de una parte del volumen que consume con cierta anticipación, para así evitar tener grandes fluctuaciones de costo que no puedan ser anticipadas.

Además, dichas materias primas se transan en dólares; la compañía tiene una política de ir cubriendo una parte de los dólares que utiliza para comprar materias primas en el mercado de futuros.

Inestabilidad en el suministro de servicios básicos

En los países en los que operamos, nuestras operaciones dependen de un suministro estable de servicios básicos y combustible. Los cortes de energía eléctrica o de agua podrían producir interrupciones de servicio o aumento en los costos. La compañía cuenta con planes de mitigación para reducir los efectos de eventuales cortes.

Condiciones económicas de los países donde operamos

La compañía mantiene operaciones en Argentina, Brasil, Chile y Paraguay. La demanda por nuestros productos depende en gran parte de la situación económica de estos países. Además, la inestabilidad económica puede causar depreciaciones de las monedas de estos países, así como inflación, lo cual puede eventualmente incidir en la situación financiera de la Compañía.

Nuevas leyes tributarias o modificaciones a incentivos tributarios

No podemos asegurar que alguna autoridad gubernamental en cualquiera de los países en que operamos no vaya a imponer nuevos impuestos o aumentar los impuestos ya existentes sobre nuestros insumos, productos o envases. Igualmente, tampoco podemos asegurar que dichas autoridades vayan a mantener y/o renovar incentivos tributarios que actualmente benefician a algunas de nuestras operaciones.

La eventual terminación del acuerdo de distribución de productos Heineken en Brasil

En julio de 2017 Heineken Brasil notificó la terminación del acuerdo conforme al cual Rio de Janeiro Refrescos Ltda. comercializa y distribuye cervezas de marcas Heineken en nuestros territorios de franquicia en Brasil. Rio de Janeiro Refrescos Ltda. entiende que la expiración de dicho acuerdo está prevista para el año 2022, razón por la cual sometimos esta disputa a un proceso de arbitraje. Si bien continuamos comercializando los mencionados productos, y Heineken Brasil continúa obligado a distribuir sus productos a través del Sistema Coca-Cola durante el curso del procedimiento arbitral antes indicado, el resultado final del mismo está sujeto a incertidumbre, y no nos es posible predecir su resolución final. Un resultado desfavorable de este proceso arbitral podría resultar en la terminación del acuerdo conforme al cual Rio de Janeiro Refrescos Ltda. comercializa y distribuye cervezas de marcas Heineken, lo cual podría producir un efecto adverso significativo en nuestro negocio en Brasil.

Una devaluación de las monedas de los países donde tenemos nuestras operaciones, respecto al peso chileno, puede afectar negativamente los resultados reportados por la compañía en pesos chilenos

La compañía reporta sus resultados en pesos chilenos, mientras que la mayor parte de sus ingresos y EBITDA Ajustado proviene de países que utilizan otras monedas. Ante una eventual depreciación de estas monedas en relación al peso chileno, esto tendría un efecto negativo en los resultados, por el efecto de conversión a pesos chilenos.

La imposición de controles cambiarios podría restringir la entrada y salida de fondos desde los países en que operamos, lo que podría limitar significativamente nuestra capacidad financiera

La imposición de controles cambiarios en los países en que operamos podría afectar nuestra capacidad para repatriar utilidades, lo que podría limitar significativamente nuestra capacidad para pagar dividendos a nuestros accionistas. Además, podría limitar la capacidad de nuestras filiales en el exterior para financiar los pagos de obligaciones denominadas en dólares que requieran realizar a acreedores extranjeros.

Un análisis más detallado respecto a los riesgos del negocio está disponible en el 20-F y en la Memoria Anual de la Compañía, disponible en nuestra página web.

HECHOS RECIENTES

Inauguración Planta de Duque de Caxias

Con fecha 25 de junio de 2019 se inauguró la planta de Duque de Caxias en Brasil. Esta es la tercera planta de la compañía en ese país y la onceava de la empresa en los cuatro países en donde opera. Duque de Caxias comenzó a funcionar gradualmente en 2018, y ha permitido más que duplicar la capacidad de producción de bebidas en envases retornables, disponer de agua mineral propia en Río de Janeiro y aumentar la capacidad de producción en envases no retornables en Coca-Cola Andina Brasil.

Reconocimiento revista *Institutional Investor*: Latin America Executive Team

En julio la prestigiosa revista Institutional Investor anunció los ganadores de 2019 del ranking "Latin America Executive Team", que distingue a los mejores Gerentes Generales (CEO), Gerentes de Finanzas (CFO), Profesionales de Relación con Inversionistas y Equipos de Relación con Inversionistas a nivel Latinoamericano, además de los mejores Investor Day, información ESG, y página web. Este ranking se elabora a través de una encuesta que se realiza entre Inversionistas Institucionales y Analistas de Mercado. En el caso de Coca-Cola Andina, Miguel Ángel Peirano, Vicepresidente Ejecutivo y CEO de la Compañía, obtuvo el tercer lugar del ranking en la categoría de Mejor CEO en el sector de Alimentos y Bebidas mid cap. Adicionalmente, la información ESG y la página web de Coca-Cola Andina, obtuvieron el segundo y tercer lugar respectivamente, de sus categorías.

Distribución de Pisco en Chile

Con fecha 20 de julio de 2019 se informó a la Comisión para el Mercado Financiero, con carácter de Hecho Esencial, que la Compañía, en conjunto con Coca-Cola Embonor S.A. ("Embonor"), se encuentran actualmente en negociaciones con las empresas Cooperativa Agrícola y Pisquera Elqui Ltda. y Viña Francisco de Aguirre S.A. (en adelante, los "Productores"), con el objeto de acordar los términos y condiciones de un contrato de distribución de los productos de los Productores, en el territorio nacional (en adelante, el "Contrato"). Dentro de las marcas de los productos a distribuir, se encuentran Alto del Carmen®, Capel®, Artesanos del Cochiguaz®, Monte Fraile®, Sensus®, Inca de Oro®, y Francisco de Aguirre®, entre otras.

La eventual suscripción del Contrato forma parte de la estrategia de crecimiento y diversificación de portafolio de productos de la Compañía, iniciada en 2018, mediante la entrada a la comercialización y distribución de bebidas alcohólicas.

Se hace presente que la eventual celebración del respectivo Contrato, quedará sujeta a que las partes involucradas lleguen a acuerdo y se obtengan todas las aprobaciones corporativas y contractuales respectivas, lo cual se informará una vez obtenidas. Así también, los efectos financieros que pudieran derivarse del Contrato, se informarán una vez suscrito el mismo.

Coca-Cola Andina está dentro de los tres mayores embotelladores de Coca-Cola en América Latina, atendiendo territorios franquiciados con casi 52,6 millones de habitantes, en los que entregó 750,6 millones de cajas unitarias o 4.262 millones de litros de bebidas gaseosas, jugos y aguas embotelladas en 2018. Coca-Cola Andina tiene la franquicia para producir y comercializar los productos Coca-Cola en ciertos territorios de Argentina (a través de Embotelladora del Atlántico), Brasil (a través de Río de Janeiro Refrescos) y Chile (a través de Embotelladora Andina) y en todo el territorio de Paraguay (a través de Paraguay Refrescos). La Sociedad es controlada en partes iguales por las familias Chadwick Claro, Garcés Silva, Hurtado Berger, Said Handal y Said Somavía. La propuesta de generación de valor de la empresa es ser líder en el mercado de bebidas analcohólicas, desarrollando una relación de excelencia con los consumidores de sus productos, así como con sus trabajadores, clientes, proveedores y con su socio estratégico Coca-Cola. Para mayor información de la compañía visite el sitio www.kaandina.com.

Este documento puede contener proyecciones que reflejan una expectativa de buena fe de Coca-Cola Andina y están basadas en información actualmente disponible. Sin embargo, los resultados que finalmente se obtengan están sujetos a diversas variables, muchas de las cuales están más allá del control de la Compañía y que podrían impactar en forma importante el desempeño actual. Dentro de los factores que pueden causar un cambio en el desempeño están: las condiciones políticas y económicas sobre el consumo masivo, las presiones de precio resultantes de descuentos competitivos de otros embotelladores, las condiciones climáticas en el Cono Sur y otros factores de riesgo que serían aplicables de tiempo en tiempo y que son periódicamente informados en los reportes a las autoridades regulatorias pertinentes, y se encuentran disponibles en nuestro sitio web.

Embotelladora Andina S.A.

Resultados segundo trimestre abril-junio de 2019 (tres meses). Cifras reportadas, GAAP IFRS.

(En millones de pesos nominales, excepto ganancia por acción)

	Abril-Junio 2019					Abril-Junio 2018					Variación %
	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Operaciones paraguayas	Total (1)	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Operaciones paraguayas	Total (1)	
Volumen total de bebestibles (Millones de CU)	50,2	58,3	37,6	14,8	160,8	50,3	56,2	42,6	15,9	164,9	-2,5%
Transacciones (Millones)	293,2	309,1	178,1	90,2	870,6	300,6	287,4	196,4	96,5	880,9	-1,2%
Ingresos de actividades ordinarias	132.757	131.423	83.218	32.968	379.718	126.227	117.863	85.464	34.595	363.485	4,5%
Costos de ventas	(81.733)	(80.834)	(46.909)	(19.502)	(228.330)	(76.764)	(72.459)	(46.732)	(20.209)	(215.499)	6,0%
Ganancia bruta	51.024	50.589	36.309	13.466	151.387	49.464	45.404	38.732	14.386	147.986	2,3%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	38,4%	38,5%	43,6%	40,8%	39,9%	39,2%	38,5%	45,3%	41,6%	40,7%	
Costos de distribución y gastos de administración	(39.198)	(35.635)	(32.599)	(7.621)	(115.052)	(38.735)	(32.353)	(34.392)	(7.355)	(112.834)	2,0%
Gastos corporativos (2)					(1.187)					(1.198)	-0,9%
Resultado operacional (3)	11.826	14.954	3.710	5.845	35.149	10.729	13.051	4.341	7.031	33.954	3,5%
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	8,9%	11,4%	4,5%	17,7%	9,3%	8,5%	11,1%	5,1%	20,3%	9,3%	
EBITDA Ajustado (4)	23.375	22.177	9.901	8.157	62.424	21.156	19.751	9.488	9.379	58.577	6,6%
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	17,6%	16,9%	11,9%	24,7%	16,4%	16,8%	16,8%	11,1%	27,1%	16,1%	
Ingresos (gastos) financieros (netos)					(9.557)					(9.702)	-1,5%
Participación en las ganancias (pérdidas) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación					(609)					(163)	273,0%
Otros ingresos (gastos) (5)					669					(3.233)	-120,7%
Resultados por unidad de reajuste y diferencia de cambio					(2.791)					926	-401,4%
Otras ganancias (pérdidas)					0					(897)	
Ganancia antes de impuesto					22.862					20.885	9,5%
Gasto por impuesto a las ganancias					(7.830)					(12.273)	-36,2%
Ganancia					15.032					8.612	74,6%
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras					167					(430)	-139,0%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora					15.200					8.182	85,8%
Ganancia / Ingresos de actividades ordinarias					4,0%					2,3%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					946,6					946,6	
Ganancia por acción					16,1					8,6	
Ganancia por ADR					96,3					51,9	85,8%

(1) El total puede ser distinto a la suma de los cuatro países debido a que existen eliminaciones entre países.

(2) Gastos corporativos reclasificados parcialmente a las operaciones.

(3) Resultado Operacional comprende los rubros Ingresos Ordinarios, Costos de Ventas, Costos de Distribución y Gastos de Administración, incluidos en los Estados Financieros presentados a la Comisión para el Mercado Financiero y que se determinan de acuerdo con IFRS.

(4) EBITDA Ajustado comprende los rubros Ingresos Ordinarios, Costos de Ventas, Costos de Distribución y Gastos de Administración, incluidos en los Estados Financieros presentados a la Comisión para el Mercado Financiero y que se determinan de acuerdo con IFRS, más Depreciación.

(5) Otros ingresos y egresos incluye las líneas "Otros ingresos", "Otros egresos por función" y "Otras ganancias y pérdidas" de los estados financieros financieros publicados en la Comisión para el Mercado Financiero.

Embotelladora Andina S.A.

Resultados segundo trimestre abril-junio de 2019 (tres meses). Cifras reportadas, GAAP IFRS.

(En millones de dólares nominales, excepto ganancia por acción)

Tipo de cambio: 683,81

Tipo de cambio: 621,50

	Abril-Junio 2019					Abril-Junio 2018					Variación %
	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Operaciones paraguayas	Total (1)	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Operaciones paraguayas	Total (1)	
Volumen total de bebestibles (Millones de CU)	50,2	58,3	37,6	14,8	160,8	50,3	56,2	42,6	15,9	164,9	-2,5%
Transacciones (Millones)	293,2	309,1	178,1	90,2	870,6	300,6	287,4	196,4	96,5	880,9	-1,2%
Ingresos de actividades ordinarias	194,1	192,2	122,5	48,2	556,1	203,1	189,6	133,7	55,7	581,1	-4,3%
Costos de ventas	(119,5)	(118,2)	(69,1)	(28,5)	(334,4)	(123,5)	(116,6)	(73,1)	(32,5)	(344,7)	-3,0%
Ganancia bruta	74,6	74,0	53,5	19,7	221,8	79,6	73,1	60,6	23,1	236,4	-6,2%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	38,4%	38,5%	43,6%	40,8%	39,9%	39,2%	38,5%	45,3%	41,6%	40,7%	
Costos de distribución y gastos de administración	(57,3)	(52,1)	(48,0)	(11,1)	(168,6)	(62,3)	(52,1)	(53,8)	(11,8)	(180,0)	-6,4%
Gastos corporativos (2)					(1,7)					(1,9)	-6,8%
Resultado operacional (3)	17,3	21,9	5,5	8,5	51,4	17,3	21,0	6,8	11,3	54,5	-5,6%
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	8,9%	11,4%	4,5%	17,7%	9,2%	8,5%	11,1%	5,1%	20,3%	9,4%	
EBITDA Ajustado (4)	34,2	32,4	14,6	11,9	91,4	34,0	31,8	14,8	15,1	93,9	-2,7%
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	17,6%	16,9%	11,9%	24,7%	16,4%	16,8%	16,8%	11,1%	27,1%	16,2%	
Ingresos (gastos) financieros (netos)					(13,9)					(15,6)	-11,0%
Participación en las ganancias (pérdidas) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación					(0,9)					(0,6)	37,2%
Otros ingresos (gastos) (5)					1,0					(5,2)	-118,8%
Resultados por unidad de reajuste y diferencia de cambio					(4,1)					1,4	-394,3%
Otras ganancias (pérdidas)					0,0					(1,4)	
Ganancia antes de impuesto					33,5					33,0	1,7%
Gasto por impuesto a las ganancias					(11,5)					(19,6)	-41,4%
Ganancia					22,1					13,4	64,5%
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras					(0,2)					(0,3)	-12,7%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora					21,8					13,1	66,2%
Ganancia / Ingresos de actividades ordinarias					3,9%					2,3%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					946,6					946,6	
Ganancia por acción					0,02					0,01	
Ganancia por ADR					0,14					0,08	66,2%

(1) El total puede ser distinto a la suma de los cuatro países debido a que existen eliminaciones entre países.

(2) Gastos corporativos reclasificados parcialmente a las operaciones.

(3) Resultado Operacional comprende los rubros Ingresos Ordinarios, Costos de Ventas, Costos de Distribución y Gastos de Administración, incluidos en los Estados Financieros presentados a la Comisión para el Mercado Financiero y que se determinan de acuerdo con IFRS.

(4) EBITDA Ajustado comprende los rubros Ingresos Ordinarios, Costos de Ventas, Costos de Distribución y Gastos de Administración, incluidos en los Estados Financieros presentados a la Comisión para el Mercado Financiero y que se determinan de acuerdo con IFRS, más Depreciación.

(5) Otros ingresos y egresos incluye las líneas "Otros Ingresos", "Otros egresos por función" y "Otras ganancias y pérdidas" de los estados financieros financieros publicados en la Comisión para el Mercado Financiero.

Embotelladora Andina S.A.

Resultados acumulados a junio de 2019 (seis meses). Cifras reportadas, GAAP IFRS.

(En millones de pesos nominales, excepto ganancia por acción)

	Enero-Junio 2019					Enero-Junio 2018					Variación %
	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas (6)	Operaciones paraguayas	Total (1)	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Operaciones paraguayas	Total (1)	
Volumen total de bebestibles (Millones de CU)	114,7	124,3	86,6	32,8	358,3	111,8	121,0	102,1	33,9	368,7	-2,8%
Transacciones (Millones)	636,6	663,1	408,7	197,1	1.905,5	637,1	621,6	467,0	204,1	1.929,9	-1,3%
Ingresos de actividades ordinarias	289.633	286.699	193.175	71.896	840.180	273.940	267.958	203.690	72.685	817.504	2,8%
Costos de ventas	(175.119)	(176.234)	(104.786)	(41.758)	(496.674)	(161.737)	(162.324)	(106.018)	(42.123)	(471.434)	5,4%
Ganancia bruta	114.514	110.465	88.388	30.138	343.506	112.203	105.634	97.672	30.561	346.071	-0,7%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	39,5%	38,5%	45,8%	41,9%	40,9%	41,0%	39,4%	48,0%	42,0%	42,3%	
Costos de distribución y gastos de administración	(82.233)	(68.388)	(70.211)	(15.638)	(236.468)	(78.413)	(66.857)	(76.890)	(15.202)	(237.362)	-0,4%
Gastos corporativos (2)					(2.284)					(2.383)	-4,1%
Resultado operacional (3)	32.282	42.078	18.178	14.501	104.754	33.790	38.778	20.782	15.359	106.326	-1,5%
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	11,1%	14,7%	9,4%	20,2%	12,5%	12,3%	14,5%	10,2%	21,1%	13,0%	
EBITDA Ajustado (4)	55.292	56.385	30.158	19.097	158.649	54.471	51.906	30.601	20.060	154.655	2,6%
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	19,1%	19,7%	15,6%	26,6%	18,9%	19,9%	19,4%	15,0%	27,6%	18,9%	
Ingresos (gastos) financieros (netos)					(19.409)					(19.906)	-2,5%
Participación en las ganancias (pérdidas) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación					8					784	-99,0%
Otros ingresos (gastos) (5)					(1.713)					(8.554)	-80,0%
Resultados por unidad de reajuste y diferencia de cambio					(3.908)					(325)	1102,5%
Otras ganancias (pérdidas)					0					(1.693)	
Ganancia antes de impuesto					79.731					76.632	4,0%
Gasto por impuesto a las ganancias					(17.750)					(28.638)	-38,0%
Ganancia					61.981					47.994	29,1%
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras					(363)					(430)	-15,5%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora					61.618					47.564	29,5%
Ganancia / Ingresos de actividades ordinarias					7,3%					5,8%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					946,6					946,6	
Ganancia por acción					65,1					50,2	
Ganancia por ADR					390,6					301,5	29,5%

(1) El total puede ser distinto a la suma de los cuatro países debido a que existen eliminaciones entre países.

(2) Gastos corporativos reclasificados parcialmente a las operaciones.

(3) El Resultado Operacional comprende los rubros Ingresos Ordinarios, Costos de Ventas, Costos de Distribución y Gastos de Administración, incluidos en los Estados Financieros presentados a la Comisión para el Mercado Financiero y que se determinan de acuerdo con IFRS.

(4) EBITDA Ajustado comprende los rubros Ingresos Ordinarios, Costos de Ventas, Costos de Distribución y Gastos de Administración, incluidos en los Estados Financieros presentados a la Comisión para el Mercado Financiero y que se determinan de acuerdo con IFRS, más Depreciación.

(5) Otros ingresos y egresos Incluye las líneas "otros Ingresos", "otros egresos por función" y "otras ganancias y pérdidas" de los estados financieros financieros publicados en la Comisión para el Mercado Financiero.

Embotelladora Andina S.A.

Resultados acumulados a junio de 2019 (seis meses). Cifras reportadas, GAAP IFRS.

(En millones de dólares nominales, excepto ganancia por acción)

Tipo de cambio: 675,38

Tipo de cambio: 611,79

	Enero-Junio 2019					Enero-Junio 2018					Variación %
	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas (6)	Operaciones paraguayas	Total (1)	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Operaciones paraguayas	Total (1)	
Volumen total de bebestibles (Millones de CU)	114,7	124,3	86,6	32,8	358,3	111,8	121,0	102,1	33,9	368,7	-2,8%
Transacciones (Millones)	636,6	663,1	408,7	197,1	1.905,5	637,1	621,6	467,0	204,1	1.929,9	-1,3%
Ingresos de actividades ordinarias	428,8	424,5	284,4	106,5	1.242,4	447,8	438,0	318,7	118,8	1.322,0	-6,0%
Costos de ventas	(259,3)	(260,9)	(154,3)	(61,8)	(734,5)	(264,4)	(265,3)	(165,9)	(68,9)	(763,2)	-3,8%
Ganancia bruta	169,6	163,6	130,1	44,6	507,9	183,4	172,7	152,8	50,0	558,8	-9,1%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	39,5%	38,5%	45,8%	41,9%	40,9%	41,0%	39,4%	48,0%	42,0%	42,3%	
Costos de distribución y gastos de administración	(121,8)	(101,3)	(103,4)	(23,2)	(349,5)	(128,2)	(109,3)	(120,3)	(24,8)	(382,6)	-8,6%
Gastos corporativos (2)					(3,4)					(3,7)	-9,8%
Resultado operacional (3)	47,8	62,3	26,8	21,5	155,0	55,2	63,4	32,5	25,1	172,5	-10,2%
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	11,1%	14,7%	9,4%	20,2%	12,5%	12,3%	14,5%	10,2%	21,1%	13,0%	
EBITDA Ajustado (4)	81,9	83,5	44,4	28,3	234,7	89,0	84,8	47,9	32,8	250,8	-6,4%
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	19,1%	19,7%	15,6%	26,6%	18,9%	19,9%	19,4%	15,0%	27,6%	19,0%	
Ingresos (gastos) financieros (netos)					(28,8)					(32,6)	-11,5%
Participación en las ganancias (pérdidas) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación					0,0					0,7	-98,3%
Otros ingresos (gastos) (5)					(2,5)					(13,8)	-81,8%
Resultados por unidad de reajuste y diferencia de cambio					(5,8)					(0,7)	685,2%
Otras ganancias (pérdidas)					0,0					(2,8)	
Ganancia antes de impuesto					117,8					123,3	-4,4%
Gasto por impuesto a las ganancias					(26,3)					(46,1)	-43,0%
Ganancia					91,6					77,2	18,6%
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras					(0,5)					(0,7)	-23,4%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora					91,0					76,5	19,0%
Ganancia / Ingresos de actividades ordinarias					7,3%					5,8%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					946,6					946,6	
Ganancia por acción					0,10					0,08	
Ganancia por ADR					0,58					0,48	19,0%

(1) El total puede ser distinto a la suma de los cuatro países debido a que existen eliminaciones entre países.

(2) Gastos corporativos reclasificados parcialmente a las operaciones.

(3) El Resultado Operacional comprende los rubros Ingresos Ordinarios, Costos de Ventas, Costos de Distribución y Gastos de Administración, incluidos en los Estados Financieros presentados a la Comisión para el Mercado Financiero y que se determinan de acuerdo con IFRS.

(4) EBITDA Ajustado comprende los rubros Ingresos Ordinarios, Costos de Ventas, Costos de Distribución y Gastos de Administración, incluidos en los Estados Financieros presentados a la Comisión para el Mercado Financiero y que se determinan de acuerdo con IFRS, más Depreciación.

(5) Otros ingresos y egresos incluye las líneas "otros Ingresos", "otros egresos por función" y "otras ganancias y pérdidas" de los estados financieros financieros publicados en la Comisión para el Mercado Financiero.

Embotelladora Andina S.A.

Resultados segundo trimestre abril-junio de 2019 (tres meses).

(En moneda local nominal de cada período, excepto Argentina (3))

	Abril-Junio 2019					Abril-Junio 2018				
	Chile millones Ch\$	Brasil millones R\$	Argentina (3) millones AR\$		Paraguay millones G\$	Chile millones Ch\$	Brasil millones R\$	Argentina (3) millones AR\$		Paraguay millones G\$
	Nominal	Nominal	Nominal	NIC 29	Nominal	Nominal	Nominal	Nominal	NIC 29	Nominal
Volumen total bebestibles (Millones de CU)	50,2	58,3	37,6	37,6	14,8	50,3	56,2	42,6	42,6	15,9
Transacciones (Millones)	293,2	309,1	178,1	178,1	90,2	300,6	287,4	196,4	196,4	96,5
Ingresos de actividades ordinarias	132.757	753,8	5.038,5	5.203,8	302.109	126.228	683,3	3.576,2	5.901,1	313.475
Costos de ventas	(81.733)	(463,5)	(2.619,3)	(2.933,1)	(178.622)	(76.764)	(420,1)	(1.903,7)	(3.226,3)	(183.088)
Ganancia bruta	51.024	290,3	2.419,2	2.270,7	123.487	49.464	263,3	1.672,5	2.674,8	130.387
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	38,4%	38,5%	48,0%	43,6%	40,9%	39,2%	38,5%	46,8%	45,3%	41,6%
Costos de Distribución y Gastos de Administración	(39.198)	(204,3)	(1.901,0)	(2.033,7)	(69.810)	(38.734)	(187,6)	(1.366,1)	(2.374,3)	(65.814)
Resultado operacional (1)	11.826	85,9	518,2	237,0	53.677	10.729	75,7	306,4	300,5	64.573
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	8,9%	11,4%	10,3%	4,6%	17,8%	8,5%	11,1%	8,6%	5,1%	20,6%
EBITDA Ajustado (2)	23.375	127,4	660,9	619,0	74.848	21.155	114,5	435,0	656,0	85.835
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	17,6%	16,9%	13,1%	11,9%	24,8%	16,8%	16,8%	12,2%	11,1%	27,4%

(1) El Resultado Operacional comprende los rubros Ingresos Ordinarios, Costos de Ventas, Costos de Distribución y Gastos de Administración, incluidos en los Estados Financieros presentados a la Comisión para el Mercado Financiero y que se determinan de acuerdo con IFRS.

(2) EBITDA Ajustado comprende los rubros Ingresos Ordinarios, Costos de Ventas, Costos de Distribución y Gastos de Administración, incluidos en los Estados Financieros presentados a la Comisión para el Mercado Financiero y que se determinan de acuerdo con IFRS, más Depreciación.

(3) El 2019 las cifras de Argentina también se presentan de acuerdo a NIC 29, en moneda de Junio 2019. Las cifras del 2018 también se presentan de acuerdo a NIC 29, en moneda de Junio 2019.

Embotelladora Andina S.A.

Resultados acumulados a junio de 2019 (seis meses).

(En moneda local nominal de cada período, excepto Argentina (3))

	Enero-Junio 2019					Enero-Junio 2018				
	Chile millones Ch\$	Brasil millones R\$	Argentina (3) millones AR\$		Paraguay millones G\$	Chile millones Ch\$	Brasil millones R\$	Argentina (3) millones AR\$		Paraguay millones G\$
	Nominal	Nominal	Nominal	NIC 29	Nominal	Nominal	Nominal	Nominal	NIC 29	Nominal
Volumen total bebestibles (Millones de CU)	114,7	124,3	86,6	86,6	32,8	111,8	121,0	102,1	102,1	33,9
Transacciones (Millones)	636,6	663,1	408,7	408,7	197,1	637,1	621,6	467,0	467,0	204,1
Ingresos de actividades ordinarias	289.633	1.630,5	10.978,2	12.078,0	656.684	273.940	1.492,4	8.153,9	14.051,6	666.520
Costos de ventas	(175.119)	(1.002,2)	(5.542,4)	(6.551,6)	(381.344)	(161.737)	(904,3)	(4.161,9)	(7.310,0)	(386.197)
Ganancia bruta	114.514	628,3	5.435,8	5.526,4	275.339	112.203	588,1	3.992,0	6.741,6	280.323
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	39,5%	38,5%	49,5%	45,8%	41,9%	41,0%	39,4%	49,0%	48,0%	42,1%
Costos de Distribución y Gastos de Administración	(82.233)	(389,0)	(3.885,8)	(4.387,1)	(142.770)	(78.413)	(373,6)	(2.915,3)	(5.296,8)	(138.547)
Resultado operacional (1)	32.282	239,3	1.550,0	1.139,3	132.569	33.790	214,5	1.076,7	1.444,8	141.776
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	11,1%	14,7%	14,1%	9,4%	20,2%	12,3%	14,4%	13,2%	10,3%	21,3%
EBITDA Ajustado (2)	55.293	320,8	1.836,0	1.888,4	174.546	54.471	288,0	1.308,7	2.122,5	184.835
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	19,1%	19,7%	16,7%	15,6%	26,6%	19,9%	19,3%	16,0%	15,1%	27,7%

(1) El Resultado Operacional comprende los rubros Ingresos Ordinarios, Costos de Ventas, Costos de Distribución y Gastos de Administración, incluidos en los Estados Financieros presentados a la Comisión para el Mercado Financiero y que se determinan de acuerdo con IFRS.

(2) EBITDA Ajustado comprende los rubros Ingresos Ordinarios, Costos de Ventas, Costos de Distribución y Gastos de Administración, incluidos en los Estados Financieros presentados a la Comisión para el Mercado Financiero y que se determinan de acuerdo con IFRS, más Depreciación.

(3) El 2019 las cifras de Argentina también se presentan de acuerdo a NIC 29, en moneda de Junio 2019. Las cifras del 2018 también se presentan de acuerdo a NIC 29, en moneda de Junio 2019.

Embotelladora Andina S.A.

Balance Consolidado (Millones de pesos chilenos)

ACTIVOS	Variación %					PASIVOS Y PATRIMONIO	Variación %				
	30-06-2019	31-12-2018	30-06-2018	31-12-2018	30-06-2018		30-06-2019	31-12-2018	30-06-2018	31-12-2018	30-06-2018
Disponible	117.450	138.222	113.656	-15,0%	3,3%	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	20.567	21.543	19.955	-4,5%	3,1%
Documentos por cobrar (neto)	129.415	183.563	137.036	-29,5%	-5,6%	Obligaciones con el público (bonos)	21.009	20.664	20.628	1,7%	1,8%
Existencias	155.701	151.320	141.586	2,9%	10,0%	Otras obligaciones financieras	18.746	1.665	15.055	1025,7%	24,5%
Otros activos circulantes	22.762	8.481	8.530	168,4%	166,8%	Cuentas y documentos por pagar	217.358	283.938	210.179	-23,4%	3,4%
Total Activos Circulantes	425.329	481.585	400.808	-11,7%	6,1%	Otros pasivos	61.504	92.052	58.303	-33,2%	5,5%
Activos Fijos	1.563.111	1.680.024	1.376.042	-7,0%	13,6%	Total pasivos circulantes	339.185	419.862	324.120	-19,2%	4,6%
Depreciación	(848.771)	(969.253)	(710.541)	-12,4%	19,5%	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.634	2.439	4.030	-33,0%	-59,4%
Total Activos Fijos	714.340	710.771	665.501	0,5%	7,3%	Obligaciones con el público (bonos)	693.713	700.327	666.979	-0,9%	4,0%
Inversiones en empresas relacionadas	101.188	102.411	84.583	-1,2%	19,6%	Otras obligaciones financieras	24.313	13.797	12.674	76,2%	91,8%
Menor valor de inversiones	117.733	117.229	111.623	0,4%	5,5%	Otros pasivos largo plazo	213.838	214.364	206.242	-0,2%	3,7%
Otros activos largo plazo	787.761	802.508	786.297	-1,8%	0,2%	Total pasivos largo plazo	933.499	930.928	889.925	0,3%	4,9%
Total Otros Activos	1.006.682	1.022.148	982.502	-1,5%	2,5%	Interés Minoritario	19.453	19.902	20.733	-2,3%	-6,2%
TOTAL ACTIVOS	2.146.352	2.214.505	2.048.811	-3,1%	4,8%	Patrimonio	854.215	843.813	814.033	1,2%	4,9%
						TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.146.352	2.214.505	2.048.811	-3,1%	4,8%

Resumen Financiero (Millones de pesos chilenos)

Incorporación al Activo Fijo	Acumulado			INDICES DE COBERTURA	30-06-2019		
	30-06-2019	31-12-2018	30-06-2018		30-06-2019	31-12-2018	30-06-2018
Chile	35.296	37.548	15.759	Deuda Financiera / Capitalización Total	0,47	0,47	0,47
Brasil	9.636	47.444	16.730	Deuda Financiera / EBITDA Ajustado* U12M	2,37	2,34	2,14
Argentina	12.850	29.571	12.550	EBITDA Ajust.*U12M+Ingresos Financieros/Gastos Financ. U12M	6,03	5,98	6,80
Paraguay	3.177	14.292	3.738				
Total	60.959	128.854	48.777				

(*) Incluye ingreso financiero.
U12M: Últimos 12 meses.