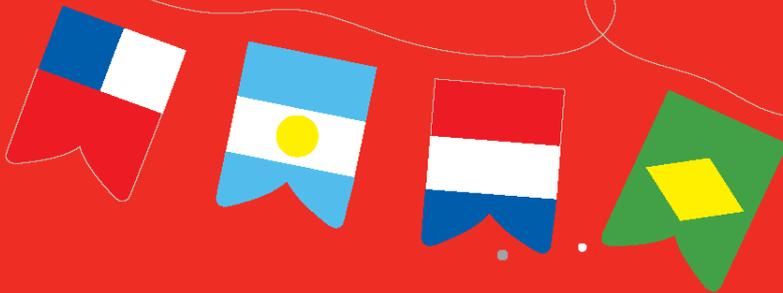


Reporte de Resultados

4T19



25 de febrero de 2020

Contacto en Santiago, Chile

Andrés Wainer, Gerente Corporativo de Finanzas
Ignacio Morales, Gerente de Finanzas y Tesorería –
Oficina Corporativa
(56-2) 2338-0520 / andina.ir@koandina.com

Información sobre Teleconferencia

Miércoles 26 de febrero de 2020

11:00 am Chile – 09:00 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: 13318202

Replay disponible hasta el 12 de marzo de 2020

Audio

Disponible en www.koandina.com

Jueves 27 de febrero de 2020

Coca-Cola **ANDINA**

RESUMEN EJECUTIVO



El trimestre cerró con un Volumen de Ventas consolidado de 214,9 millones de cajas unitarias, aumentando 0,6% respecto del mismo trimestre del año anterior. El Volumen de Ventas consolidado acumulado alcanzó 746,4 millones de cajas unitarias, lo que representa una disminución de 0,6% respecto del año anterior.



Las cifras reportadas de la compañía son las siguientes:

- Las Ventas Netas consolidadas alcanzaron \$525.737 millones en el trimestre, un aumento de 9,4% respecto del mismo trimestre del año anterior. Las Ventas Netas consolidadas acumuladas alcanzaron \$1.779.025 millones, lo que representa un aumento de 6,3% respecto del año anterior.
- El Resultado Operacional¹ consolidado alcanzó \$93.809 millones en el trimestre, lo que representa un aumento de 15,2% respecto del mismo trimestre del año anterior. El Resultado Operacional consolidado acumulado fue \$237.781 millones, un aumento de 5,5% respecto del año anterior.
- El EBITDA Ajustado² consolidado aumentó 14,7% respecto del mismo trimestre del año anterior, alcanzando \$123.006 millones en el trimestre. El Margen EBITDA Ajustado alcanzó 23,4%, una expansión de 108 puntos base respecto del mismo trimestre del año anterior. El EBITDA Ajustado consolidado acumulado fue \$348.869 millones, lo que representa un aumento de 7,4% respecto del año anterior. El Margen EBITDA Ajustado del período alcanzó 19,6%, una expansión de 19 puntos base respecto del año anterior.
- Producto del pronunciamiento favorable de las autoridades fiscales brasileñas, la compañía obtuvo el derecho de recuperar ciertos pagos de impuestos cobrados indebidamente en años anteriores en Brasil; el efecto de este reconocimiento implicó un crecimiento en el ítem “otros ingresos/egresos de la operación”, mayores “ingresos financieros” producto de la actualización del crédito fiscal, y un mayor “impuesto a la renta”, todo lo cual se traduce en una mayor utilidad en el período por \$50.044 millones.
- La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del trimestre, incluyendo la utilidad descrita en el punto anterior, alcanzó \$90.462 millones, lo que representa un aumento de 135,0% respecto del mismo trimestre del año anterior. La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora acumulada fue \$173.722 millones, un aumento de 79,8% respecto del año anterior.
- Sin incluir el efecto del reconocimiento del crédito fiscal ya explicado, la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del trimestre alcanzó \$40.418 millones, y la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora acumulada fue \$123.678 millones.

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.



Comentario del Vicepresidente Ejecutivo, Señor Miguel Ángel Peirano

“Cerramos el año 2019 con muy buenos resultados operacionales y financieros en nuestras cuatro operaciones. Particularmente en Chile comenzamos a operar una nueva línea de PET, lo que nos permitió ser mucho más eficientes en la producción de productos de consumo inmediato, y además iniciamos la venta y distribución de productos de Cooperativa Capel expandiendo así nuestro portafolio en línea con nuestro objetivo de convertirnos en una “Compañía Total de Bebidas”. Asimismo, es de destacar que la operación chilena logró operar con relativa normalidad a pesar de la crisis social que tuvo que enfrentar en el cuarto trimestre y mejoró sus resultados de manera relevante, gracias al crecimiento de volumen, manejo efectivo de precios y control de costos.

En Paraguay logramos un importante crecimiento de volúmenes en el segundo semestre, apalancados en un aumento en nuestra participación de mercado y además reducimos el costo del endulzante, lo que se tradujo en un aumento del Margen EBITDA Ajustado.

En Brasil, cerramos un 2019 con un importante crecimiento de volúmenes, donde se destaca el aumento que está mostrando el mix de retornables y el crecimiento de volumen de aguas, gracias al aporte de nuestra nueva planta de Duque de Caxias.

En lo que respecta a Argentina, en el complejo ambiente macroeconómico por el cual atraviesa dicho país, hemos logrado mantener nuestro Margen EBITDA Ajustado a pesar de la caída de volúmenes, esto como consecuencia de un estricto control de costos.

Finalmente, cabe resaltar la exitosa colocación de un bono a 30 años por US\$300 millones que realizamos durante el mes de enero del 2020, logrando alcanzar un yield de 3,999% que redenominamos a UF a una tasa de 1,85%. Las tasas alcanzadas reflejan claramente la confianza que el mercado tiene en nuestra compañía.”

RESULTADOS CONSOLIDADOS: 4to Trimestre 2019 vs. 4to 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*)	
	4T18	4T19	4T18	4T19
Argentina	37,1	59,4	18,4	12,5
Brasil	3,81	4,12	178,3	183,7
Chile	679	756	N.A	N.A
Paraguay	5.941	6.448	0,11	0,12

*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 214,9 millones de cajas unitarias, lo que representó un aumento de 0,6% respecto a igual período de 2018, explicado por el aumento de volumen en las operaciones de Brasil, Chile y Paraguay, que fue contrarrestado en parte por la disminución de volumen en la operación de Argentina. Las transacciones alcanzaron 1.103,0 millones en el trimestre, lo que representa un aumento de 0,2% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Las Ventas Netas consolidadas alcanzaron \$525.737 millones, un aumento de 9,4%, explicado principalmente por el crecimiento de las ventas en todos los países y por el efecto positivo de conversión de cifras de nuestra operación en Brasil.

Los Costos de Ventas consolidados aumentaron un 8,6%, lo que está explicado principalmente por (i) el mayor volumen vendido en Brasil, Chile y Paraguay, (ii) la devaluación de las monedas locales respecto del dólar, que impacta los costos dolarizados, y (iii) un mayor costo de concentrado en Argentina, Brasil y Chile. Lo anterior fue parcialmente compensado por una reducción en el costo del azúcar en Chile y Paraguay, y por el menor volumen en Argentina.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración consolidados aumentaron 7,3%, lo que está explicado principalmente por (i) un mayor gasto en publicidad en Brasil, Chile y Paraguay, (ii) un mayor costo de distribución en Brasil, Chile y Paraguay, y (iii) un reverso de una provisión relacionada a impuestos locales en Argentina. Esto fue parcialmente compensado por un menor costo de distribución en Argentina.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional consolidado de \$93.809 millones, un aumento de 15,2%. El Margen Operacional fue 17,8%.

El EBITDA Ajustado consolidado llegó a \$123.006 millones, aumentando 14,7%. El Margen EBITDA Ajustado fue 23,4%, una expansión de 108 puntos base.

La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del trimestre fue \$90.462 millones, un aumento de 135,0% y el Margen Neto alcanzó 17,2%, una expansión de 920 puntos base.

ARGENTINA: 4to Trimestre 2019 vs. 4to Trimestre 2018


En el trimestre el tipo de cambio promedio peso argentino/dólar fue 59,4, lo que se compara con un tipo de cambio promedio peso argentino/dólar de 37,1 en el mismo trimestre del año anterior. 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 12,5 pesos chilenos/pesos argentinos, lo que se compara con la paridad de cierre de 18,4 pesos chilenos/pesos argentinos en el mismo trimestre del año anterior. Las cifras en moneda local, tanto del 2019 como del 2018, a las cuales hacemos referencia en esta sección, están todas en moneda de diciembre del 2019.

El Volumen de Ventas en el trimestre disminuyó 4,9%, llegando a 51,4 millones de cajas unitarias, explicado por una disminución del volumen de las categorías de gaseosas y aguas, producto de la crisis económica por la cual está atravesando el país. Las transacciones alcanzaron 241,0 millones, lo que representa una disminución de 1,5%. Nuestra participación de mercado en el segmento gaseosas alcanzó 62,5 puntos, una disminución de 150 puntos base respecto del mismo período del año anterior.

Las Ventas Netas ascendieron a \$114.911 millones, aumentando 3,7%. En moneda local disminuyeron un 1,3% lo que estuvo explicado principalmente por la disminución de volumen ya mencionada, que fue parcialmente compensado por los aumentos de precios realizados por sobre la inflación local.

NYSE: AKO/A; AKO/B

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

www.koandina.com

El Costo de Ventas aumentó 8,9%. En moneda local aumentó 3,7%, lo que está explicado principalmente por el efecto de la devaluación del peso argentino sobre nuestros costos dolarizados y por un aumento en el costo del concentrado por los aumentos de precios que hemos realizado. Esto fue contrarrestado en parte por la reducción en el volumen vendido, así como por un menor costo de endulzante.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración aumentaron 1,3% en la moneda de reporte. En moneda local disminuyeron 3,6%, lo que está explicado principalmente por el efecto de los menores volúmenes sobre los gastos de distribución, así como por el reverso de una provisión relacionada a impuestos locales.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$9.458 millones, una disminución de 14,3%. El Margen Operacional fue 8,2%. En moneda local el Resultado Operacional disminuyó 18,4%.

El EBITDA Ajustado ascendió a \$16.848 millones, un aumento de 6,7%. El Margen EBITDA Ajustado fue 14,7%, una expansión de 41 puntos base. Por su parte, el EBITDA Ajustado en moneda local aumentó 1,6%.

BRASIL: 4to Trimestre 2019 vs. 4to Trimestre 2018



En el trimestre el tipo de cambio promedio real/dólar fue 4,12, lo que se compara con un tipo de cambio promedio real/dólar de 3,81 en el mismo trimestre del año anterior. 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 183,7 pesos chilenos/real, lo que se compara con la paridad de 178,3 pesos chilenos/real en el mismo trimestre del año anterior. De este modo, se genera un impacto positivo en la consolidación de cifras.

El Volumen de Ventas del trimestre llegó a 73,4 millones de cajas unitarias, un aumento de 1,6%, explicado por un aumento del volumen de las categorías de aguas, jugos y cervezas, que fue parcialmente contrarrestado por una disminución del volumen de la categoría gaseosas. Las transacciones alcanzaron 373,6 millones, lo que representa un aumento de 1,6%. La participación de mercado de gaseosas en nuestras franquicias en Brasil alcanzó 62,0 puntos, una disminución de 10 puntos base respecto del mismo período del año anterior.

Las Ventas Netas ascendieron a \$183.757 millones, un aumento de 14,5%, explicado 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 10,9%, lo que estuvo explicado principalmente por el aumento en el precio promedio, el aumento en los volúmenes de ventas, y el aumento en el mix de cervezas, que tiene un precio más alto que el promedio.

El Costo de Ventas aumentó 12,2%, mientras que en moneda local aumentó 8,8%, lo que se explica principalmente por (i) el mayor volumen vendido, (ii) un cambio en el mix hacia productos con mayor costo unitario, como cerveza, y (iii) un mayor costo del concentrado tanto por la disminución del IPI de Manaos (menor crédito fiscal), como por los aumentos de precios que hemos realizado.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración se incrementaron 17,0% en la moneda de reporte. En moneda local, aumentaron 13,7%, lo que está explicado principalmente por mayores gastos en publicidad, y por menores otros ingresos de la operación, que se clasifican bajo este ítem.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$34.141 millones, un aumento de 19,7%. El Margen Operacional fue 18,5%. En moneda local, el Resultado Operacional aumentó 15,2%.

El EBITDA Ajustado alcanzó \$42.122 millones, un aumento de 17,9% respecto al año anterior. El Margen EBITDA Ajustado fue 22,9%, una expansión de 66 puntos base. En moneda local el EBITDA Ajustado aumentó 13,6%.

CHILE: 4to Trimestre 2019 vs. 4to Trimestre 2018



En el trimestre el tipo de cambio promedio peso chileno/dólar fue 756 lo que se compara con un tipo de cambio promedio peso chileno/dólar de 679 en el mismo trimestre del año anterior. 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 69,1 millones de cajas unitarias, lo que implicó un aumento de 1,8%, explicado por un aumento del volumen de todas las categorías debido a la implementación de una nueva arquitectura de precios con foco en el canal tradicional y condiciones climáticas más favorables. Las transacciones alcanzaron 366,7 millones, lo que representa una disminución de 2,3%. Por su parte, la participación de mercado en gaseosas al comparar con el mismo trimestre del año anterior se contrajo 70 puntos base, alcanzando 66,1 puntos.

Las Ventas Netas alcanzaron \$177.794 millones, un crecimiento de 6,8%, que se explica principalmente por el aumento en el precio promedio, en parte porque comenzamos a comercializar pisco el cual tiene un alto precio promedio, y por el aumento en volúmenes ya mencionado.

El Costo de Ventas aumentó 4,1%, lo que se explica principalmente por (i) el mayor volumen vendido, (ii) el cambio en el mix hacia productos bajos y sin azúcar, que tienen un mayor costo de concentrado y (iii) el efecto negativo de la depreciación del peso chileno sobre nuestros costos dolarizados. Esto fue parcialmente compensado por un menor costo del azúcar.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración aumentaron 4,4%, lo que está explicado principalmente por (i) mayores gastos en distribución producto de los mayores volúmenes vendidos, y (ii) un mayor gasto en publicidad.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$40.382 millones, un 16,8% superior al comparar con el año anterior. El Margen Operacional fue 22,7%.

El EBITDA Ajustado alcanzó los \$51.668 millones, un aumento de 13,1%. El Margen EBITDA Ajustado fue 29,1%, una expansión de 161 puntos base.

PARAGUAY: 4to Trimestre 2019 vs. 4to Trimestre 2018



En el trimestre el tipo de cambio promedio guaraní/dólar fue 6.448, lo que se compara con un tipo de cambio promedio guaraní/dólar de 5.941 en el mismo trimestre del año anterior. 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 0,12 pesos chilenos/guaraní, paridad muy similar a la paridad del mismo trimestre del año anterior.

En el trimestre, el Volumen de Ventas alcanzó 21,0 millones de cajas unitarias, un aumento de 8,1%, explicado por un aumento del volumen de todas las categorías. Las transacciones alcanzaron 121,6 millones, lo que representa un aumento de 7,2%. Nuestra participación de mercado en gaseosas alcanzó 74,8 puntos en el trimestre, cifra 270 puntos base superior respecto al año anterior.

Las Ventas Netas ascendieron a \$50.106 millones, mostrando un aumento de 15,6%. En moneda local, las Ventas Netas aumentaron 12,6%, lo que estuvo explicado principalmente por el aumento en los volúmenes de ventas y el aumento en el precio promedio.

El Costo de Ventas en moneda de reporte aumentó 11,9%. En moneda local aumentó un 9,0%, lo que se explica principalmente por el mayor volumen vendido, y la devaluación de la moneda local sobre nuestros costos dolarizados. Esto fue parcialmente compensado por una reducción en el costo del endulzante.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración aumentaron 12,9%, y en moneda local lo hicieron un 10,0%. Esto está explicado principalmente por un mayor gasto en publicidad, y por un mayor gasto en mano de obra.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$11.174 millones, un 29,4% superior al comparar con el año anterior. El Margen Operacional alcanzó 22,3%. En moneda local el Resultado Operacional aumentó 26,1%.

El EBITDA Ajustado alcanzó \$13.715 millones, un aumento de 21,2% y el Margen EBITDA Ajustado fue 27,4%, una expansión de 127 puntos base. En moneda local el EBITDA Ajustado aumentó 18,1%.

RESULTADOS ACUMULADOS: al 4to Trimestre 2019 vs. Acumulados al 4to 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 12,5 pesos chilenos/pesos argentinos, lo que se compara con la paridad 18,4 pesos chilenos/pesos argentinos en el mismo período del año anterior, 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 diciembre de 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*)	
	FY18	FY19	FY18	FY19
Argentina	28,1	48,2	18,4	12,5
Brasil	3,65	3,95	174,6	178,1
Chile	638	703	N.A	N.A
Paraguay	5.732	6.240	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 746,4 millones de cajas unitarias, lo que representó una disminución de 0,6% respecto a igual período de 2018, explicado principalmente por la disminución del volumen en la franquicia de Argentina, compensado en parte por el aumento de volumen en Brasil, Chile y Paraguay. Por su parte, las transacciones alcanzaron 3.931,2 millones, lo que representa un aumento de 0,4%. Las Ventas Netas consolidadas alcanzaron \$1.779.025 millones, un aumento de 6,3%.

El Costo de Ventas consolidado aumentó un 8,3%, lo que está explicado principalmente por (i) el efecto del mayor volumen vendido en Brasil y en Chile, (ii) el efecto de la devaluación del peso argentino y el guaraní sobre nuestros costos dolarizados, (iii) un mayor costo del concentrado en Brasil, y (iv) un cambio en el mix hacia productos con mayor costo unitario en Brasil y Chile. Lo anterior fue parcialmente compensado por el menor costo de azúcar en los cuatro países en que operamos, y el menor Volumen de Ventas en Argentina.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración consolidados aumentaron un 2,8%, lo que está explicado principalmente por (i) un mayor costo de fletes en Brasil, Chile y Paraguay; (ii) un mayor costo en mano de obra en Brasil, Chile y Paraguay, y (iii) un mayor gasto en publicidad en Brasil, Chile y Paraguay. Esto fue parcialmente contrarrestado por (i) el efecto de los menores volúmenes sobre los gastos de distribución en Argentina, y (ii) un menor gasto en mano de obra y servicios que proveen terceros en Argentina, que crecieron por debajo de la inflación local.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional consolidado de \$237.781 millones, un aumento de 5,5%. El Margen Operacional fue 13,4%.

El EBITDA Ajustado consolidado llegó a \$348.869 millones, un aumento de 7,4%. El Margen EBITDA Ajustado fue 19,6%, una expansión de 19 puntos base.

La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora fue \$173.722 millones, un crecimiento de 79,8% y el margen neto alcanzó 9,8%.

Argentina:

El Volumen de Ventas disminuyó 11,7%, llegando a 178,2 millones de cajas unitarias. Por su parte, las transacciones alcanzaron 842,3 millones, lo que representa una disminución de 8,5%. Las Ventas Netas ascendieron a \$394.636 millones, una disminución de 4,6%, mientras que, en moneda local, las Ventas Netas disminuyeron 9,2%, lo que estuvo explicado principalmente por la reducción de volumen de venta ya señalada, parcialmente compensado por los aumentos de precio realizados en el período.

El Costo de Ventas disminuyó 0,1%. En moneda local disminuyó 4,9%, 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.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración disminuyeron 6,9% en la moneda de reporte. En moneda local, éstos disminuyeron 11,4%, 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) por el reverso de una provisión relacionada a impuestos locales.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$32.039 millones, una disminución de 19,4%. El Margen Operacional fue 8,1%. En moneda local, el Resultado Operacional disminuyó 23,3%.

NYSE: AKO/A; AKO/B

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

www.koandina.com



El EBITDA Ajustado ascendió a \$57.408 millones, una disminución de 4,7%. El Margen EBITDA Ajustado fue 14,5%, una contracción de 2 puntos base. Por su parte, el EBITDA Ajustado en moneda local disminuyó 9,3%.

Brasil

El Volumen de Ventas creció 4,1%, llegando a 259,3 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 1.360,7 millones, lo que representa un aumento de 6,2%. Las Ventas Netas ascendieron a \$619.321 millones, un aumento de 14,6%, explicado principalmente por el aumento del precio promedio y los mayores volúmenes de venta. En moneda local, las Ventas Netas aumentaron 13,2% 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 16,8%, mientras que en moneda local aumentó 15,4%, lo que se explica principalmente por (i) un mayor costo del concentrado por la disminución del IPI de Manaus (menor crédito fiscal) y los aumentos de precio que hemos realizado, (ii) el mayor volumen vendido, y (iii) un cambio en el mix hacia productos que tienen un mayor costo unitario, como cerveza.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración aumentaron 9,7% en la moneda de reporte, y en moneda local, lo hicieron 8,2%. Esto está explicado principalmente por (i) un mayor gasto en publicidad, (ii) un mayor gasto en flete de distribución, y (iii) un mayor gasto en mano de obra.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$90.185 millones, un aumento de 13,5%. El Margen Operacional fue 14,5%. En moneda local, el Resultado Operacional aumentó 12,3%.

El EBITDA Ajustado alcanzó \$120.131 millones, un aumento de 13,0% respecto al año anterior. El Margen EBITDA Ajustado fue 19,4%, una contracción de 27 puntos base. En moneda local el EBITDA Ajustado aumentó 11,7%.

Chile

El Volumen de Ventas alcanzó 239,6 millones de cajas unitarias, lo que implicó un aumento de 3,5%, explicado por un crecimiento en todas las categorías. Por su parte, las transacciones alcanzaron 1.314,2 millones, lo que representa un aumento de 0,6%. Las Ventas Netas ascendieron a \$608.952 millones, un crecimiento de 6,7%, que se explica por el mayor volumen de venta y por el aumento del precio promedio.

El Costo de Ventas aumentó 6,8%, lo que se explica principalmente por el mayor volumen vendido y el cambio en el mix hacia productos de mayor costo unitario. Esto fue parcialmente compensado por un menor costo del azúcar.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración aumentaron 6,2%, lo que está explicado principalmente por (i) un mayor gasto en mano de obra, (ii) mayores gastos de distribución, y (iii) un mayor gasto en publicidad.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$87.978 millones, un 7,1% superior al comparar con el año anterior. El Margen Operacional fue 14,4%.

El EBITDA Ajustado alcanzó los \$134.083 millones, un aumento de 7,7%. El Margen EBITDA Ajustado fue 22,0%, una expansión de 22 puntos base.

Paraguay

El Volumen de Ventas alcanzó 69,3 millones de cajas unitarias, lo que implicó un aumento de 1,7%, explicado por un crecimiento en todas las categorías. Por su parte, las transacciones alcanzaron 414,0 millones, lo que representa un aumento de 1,4%. Las Ventas Netas ascendieron a \$158.892 millones, un aumento de 6,2%. En moneda local, las Ventas Netas aumentaron 5,1%, lo que está explicado por los aumentos de precio realizados en el período y el mayor Volumen de Ventas ya mencionado.

El Costo de Ventas aumentó 4,0% y en moneda local aumentó 2,9%. Esto se explica principalmente por el impacto negativo que tiene la devaluación de la moneda local sobre nuestros costos dolarizados, lo que fue parcialmente compensado por una reducción en el costo de los endulzantes.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración aumentaron 7,5% en la moneda de reporte. En moneda local estos lo hicieron un 6,5%, lo que se explica principalmente por (i) un mayor gasto en mano de obra, (ii) un mayor gasto en fletes, y (iii) un mayor gasto en publicidad.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$32.451 millones, un 11,6% superior al comparar con el año anterior. El Margen Operacional alcanzó 20,4%. En moneda local el Resultado Operacional aumentó 10,0%.



El EBITDA Ajustado alcanzó \$42.119 millones, 7,9% superior al comparar con el año anterior y el Margen EBITDA Ajustado fue 26,5%, una expansión de 42 puntos base. En moneda local el EBITDA Ajustado aumentó 6,6%.

RESULTADOS NO OPERACIONALES DEL TRIMESTRE

La cuenta de Ingresos y Gastos Financieros Netos mostró un ingreso de \$28.061 millones, en contraste con un gasto por \$22.676 millones en el mismo trimestre del año anterior. Esta diferencia se debe principalmente a que durante este trimestre se reconoció un crédito fiscal en Brasil, y la actualización de dicho crédito, que alcanza a \$35.543 millones, se contabiliza como ingreso financiero.

La cuenta de Participación en las Ganancias o Pérdidas de las Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación pasó de una ganancia de \$557 millones, a una pérdida de \$3.875 millones, lo que está explicado principalmente por una pérdida en la filial brasileña Leão Alimentos e Bebidas Ltda., que realizó castigos de activo fijo por desuso y de impuestos diferidos.

La cuenta de Otros Ingresos y Gastos mostró una ganancia de \$19.318 millones, lo que se compara con una pérdida de \$1.967 millones respecto del mismo trimestre del año anterior, variación explicada principalmente por el reconocimiento del crédito fiscal en Brasil, el cual tuvo un efecto positivo por \$40.282 millones.

La cuenta Resultado por Unidades de Reajuste y Diferencias de Cambio pasó de una pérdida de \$964 millones a una pérdida de \$3.974 millones. Esta mayor pérdida se explica principalmente por la cuenta diferencia de cambios, producto de pérdidas relacionadas al efecto de la revaluación del peso chileno en dividendos declarados por la filial paraguaya.

El Impuesto a la Renta pasó de -\$17.339 millones a -\$41.831 millones, variación que se explica casi íntegramente por el reconocimiento de impuesto a la renta producto del crédito fiscal que reconoció la operación en Brasil, efecto que alcanzó los \$25.780 millones.

BALANCE CONSOLIDADO

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

	31.12.2018	31.12.2019	Variación
	\$ Millones	\$ Millones	\$ Millones
Activos			
Activos corrientes	481.587	533.474	51.887
Activos no corrientes	1.732.919	1.857.474	124.555
Total Activos	2.214.505	2.390.948	176.443
	31.12.2018	31.12.2019	Variación
	\$ Millones	\$ Millones	\$ Millones
Pasivos			
Pasivos corrientes	419.862	411.658	-8.204
Pasivos no corrientes	930.928	1.010.386	79.458
Total Pasivos	1.350.790	1.422.044	71.255
	31.12.2018	31.12.2019	Variación
	\$ Millones	\$ Millones	\$ Millones
Patrimonio			
Participaciones no controladoras	19.902	20.254	353
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	843.813	948.650	104.836
Total Patrimonio	863.715	968.904	105.189

Al cierre de diciembre de 2019, respecto al cierre de diciembre 2018, el peso argentino y el guaraní paraguayo se depreciaron con respecto al peso chileno un 47,4% y 0,5%, respectivamente. Esto generó una disminución en las cuentas de activo, pasivo y patrimonio, por efecto de conversión de cifras. Por su parte, el real se apreció 3,5% con respecto al peso chileno, respecto al cierre de 2018, generando un aumento en las cuentas de activo, pasivo y patrimonio.

Activos

Los activos totales aumentaron en \$176.443 millones, un 8,0% respecto a diciembre de 2018.

Los activos corrientes aumentaron en \$51.887 millones, un 10,8% respecto a diciembre de 2018, lo cual se explica principalmente por un aumento de Efectivo y Equivalentes al Efectivo (\$20.029 millones) y un aumento de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes (\$16.965 millones), debido principalmente al reconocimiento de créditos de impuestos en Brasil (de corto plazo). A los aumentos mencionados se suma el aumento de Otros Activos No Financieros Corrientes (\$10.240 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 aumentaron en \$124.555 millones, un 7,2% respecto a diciembre de 2018, lo cual se explica principalmente por el aumento de Otros Activos No Financieros No Corrientes (\$90.659 millones), debido principalmente al reconocimiento de créditos de impuestos en Brasil (de largo plazo). Al aumento anterior se suma el aumento de Otros Activos Financieros No Corrientes (\$13.422 millones), explicado principalmente por el efecto que tuvo la depreciación del real con respecto al dólar en el período, lo que aumentó el mark to market de los cross currency swaps, y el aumento de Propiedades, Planta y Equipo (\$11.948 millones). El aumento de Propiedades, Planta y Equipo se debe a inversiones realizadas en el período (\$94.449 millones), principalmente inversiones en envases y cajas, activos de mercado (refrigeradores) y otras inversiones productivas, y por el efecto de la aplicación de NIC 16 a contar del 1 de enero de 2019 sobre este rubro, lo cual ha significado reconocer derechos de uso. Los aumentos de Propiedades, Planta y Equipo se contrarrestan parcialmente por depreciación.

Pasivos y Patrimonio

En total los pasivos aumentaron en \$71.255 millones, un 5,3% respecto a diciembre de 2018.

Los pasivos corrientes disminuyeron en \$8.204 millones, un 2,0% respecto a diciembre de 2018, lo cual se explica por la disminución de Otros Pasivos Financieros Corrientes (-\$15.521 millones) debido principalmente a la disminución de la deuda neta entre bancos y público, y por la disminución de Otros Pasivos No Financieros Corrientes (-\$7.272 millones). Las disminuciones anteriores se contrarrestan parcialmente por el aumento de Cuentas Por Pagar a Entidades Relacionadas Corrientes (\$7.810 millones) por mayores cuentas por pagar de nuestra filial de Brasil, y por el aumento de Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes (\$5.591 millones).

Por otro lado, los pasivos no corrientes aumentaron en \$79.458 millones, un 8,5% respecto a diciembre de 2018, debido principalmente al aumento de Otros Pasivos Financieros No Corrientes (\$26.763 millones), explicado principalmente por la actualización de la deuda en UF y dólares, y por el aumento de pasivos por el reconocimiento de derechos de uso por la aplicación de NIC 16. Al aumento anterior se suma el aumento de Pasivos Por Impuestos Diferidos (\$24.204 millones), lo cual se explica principalmente por el reconocimiento de los créditos de impuestos en Brasil, y el aumento de Cuentas Por Pagar a Empresas Relacionadas No Corrientes (\$19.778 millones), por mayores cuentas por pagar entre nuestra filial en Brasil con la filial de TCCC en el mismo país, relacionadas con el reconocimiento de créditos de impuestos en Brasil.

En cuanto al patrimonio total, éste aumentó en \$105.189 millones, un 12,2% respecto a diciembre de 2018, explicado por los Resultados Retenidos (\$138.697 millones), los cuales son resultado de las utilidades obtenidas en el período (\$173.722 millones), del aumento por la aplicación de NIC 29 en Argentina asociado a los saldos patrimoniales (\$51.543 millones), los cuales son parcialmente contrarrestados por los pagos de dividendos (-\$86.568 millones). El aumento de los Resultados Retenidos fue contrarrestado parcialmente por la disminución de Otras Reservas (-\$33.861 millones), debido al efecto de conversión de cifras de filiales extranjeras en la consolidación, debido a las variaciones de tipos de cambio.

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El monto del total de activos financieros es de US\$342 millones. Si no incluimos el efecto de la valorización a mercado de los Cross Currency Swaps ("CCS") tomados, los activos financieros ascendieron a US\$210 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 37,0% en pesos chilenos, 29,3% en reales, 22,8% en dólares, 8,3% en guaraníes paraguayos y 2,6% en pesos argentinos.

El nivel de deuda financiera alcanzó los US\$1.047 millones, de los cuales US\$364 millones corresponden a un bono en el mercado internacional, US\$625 millones a bonos en el mercado local chileno y US\$58 millones a deuda bancaria. La deuda financiera, incluyendo el efecto de los CCS, está denominada en un 59,8% en UF, 36,7% en reales, 2,5% en pesos chilenos, 0,6% en dólares, 0,1% en pesos argentinos y 0,2% en guaraníes paraguayos.

La Deuda Neta de la Compañía, incluyendo el efecto de los CCS ya mencionados, alcanzó US\$704 millones.

FLUJO DE EFECTIVO

Flujo de efectivo	30.12.2018	30.12.2019	Variación	
	\$ Millones	\$ Millones	\$ Millones	%
Operacionales	235.279	255.148	19.869	8,4%
Inversión	-118.086	-110.048	8.038	-6,8%
Financiamiento	-114.635	-127.112	-12.477	10,9%
Flujo neto del período	2.558	17.988	15.430	603,2%

La Sociedad generó durante el presente período, un flujo neto positivo de \$17.988 millones, el que se explica de la siguiente manera:

Las actividades de la Operación generaron un flujo neto positivo de \$255.148 millones, superior a los \$235.279 millones registrados en el mismo período de 2018, lo cual se debe principalmente a mayores recaudaciones a clientes contrarrestado por los pagos a proveedores.

NYSE: AKO/A; AKO/B

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

www.koandina.com

Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de \$110.048 millones, con una variación positiva de \$8.038 millones con respecto al año anterior, que se explica fundamentalmente por menores compras de propiedad, planta y equipo.

Las actividades de Financiamiento generaron un flujo negativo de \$127.112 millones, con una disminución de \$12.477 millones con respecto al año anterior, que se explica principalmente por mayores gastos financieros en Chile por pago de intereses.

PRINCIPALES INDICADORES

INDICADOR	Definición	Unidad	Dic 19	Dic 18	Dic 19 vs Dic 18
LIQUIDEZ					
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1,3	1,1	13,0%
Razón Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	0,9	0,8	19,2%
ACTIVIDAD					
Inversiones		Mill. Ch\$	116.171	128.908	-9,9%
Rotación Inventarios	$\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario Promedio}}$	Veces	7,0	6,8	2,4%
ENDEUDAMIENTO					
Razón de Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Interés Minoritario} + \text{Patrim.}}$	Veces	1,5	1,6	-6,2%
Cobertura Gastos Financ.	$\frac{\text{RAII}^*}{\text{Gastos Financ.} - \text{Ingresos Financ.}}$	Veces	225,5	4,0	5.542,4%
Deuda Neta / EBITDA Ajust.	$\frac{\text{Deuda Neta}}{\text{EBITDA Ajustado}^*}$	Veces	1,5	1,7	-10,6%
RENTABILIDAD					
Sobre Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta Ejercicio}^*}{\text{Patrimonio Promedio}}$	%	19,4%	11,8%	7,6 pp
Sobre Activo Total	$\frac{\text{Utilidad Neta Ejercicio}^*}{\text{Activo Promedio}}$	%	7,5%	4,5%	3,1 pp

*El valor corresponde a la suma de los últimos 12 meses móviles. El patrimonio corresponde al patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora. RAI es el resultado antes de impuestos e intereses.

Liquidez

La Liquidez Corriente mostró una variación positiva de un 13,0% respecto a diciembre de 2018, explicado por el aumento del activo corriente de un 10,8%, lo que se explica principalmente por el aumento de Efectivo y Equivalentes al Efectivo, de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes y de Otros Activos No Financieros Corrientes, comentado anteriormente. A lo anterior se suma la disminución de pasivos corrientes en un 2,0%.

La Razón Ácida mostró un aumento de un 19,2% respecto a diciembre de 2018, por los motivos expuestos anteriormente sumado a la disminución de inventarios de un 2,4%. Con lo anterior, los activos corrientes excluyendo inventarios mostraron un aumento de 16,8% comparando con diciembre 2018.

Actividad

Al cierre de diciembre 2019, las inversiones alcanzaron los \$116.171 millones, lo cual corresponde a una disminución de 9,9% comparado con el cierre de 2018. Del total de 2019, \$21.722 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 26,7%, lo cual se explica principalmente por la menor inversión en la planta Duque de Caxias.

La Rotación de Inventarios alcanzó el valor de 7,0 veces, mostrando un aumento de un 2,4% versus el cierre de 2018, debido a que el costo de venta mostró un aumento mayor (8,3%) que el inventario promedio (5,8%).

Endeudamiento

La Razón de Endeudamiento alcanzó el valor de 1,5 veces al cierre de diciembre de 2019, lo que equivale a una disminución de un 6,2% respecto al cierre de diciembre de 2018. Esto se debe al aumento del patrimonio total en un 12,2% comparado con diciembre 2018, el cual fue parcialmente contrarrestado por el aumento de pasivos totales en un 5,3%, debido principalmente a los efectos del reconocimiento de créditos fiscales en Brasil sobre nuestros pasivos no corrientes, mencionado anteriormente.

NYSE: AKO/A; AKO/B

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

www.koandina.com



El indicador de Cobertura de Gastos Financieros muestra un aumento de un 5.542,4% al comparar con diciembre de 2018, debido principalmente al crecimiento de los ingresos financieros, explicado principalmente por el reconocimiento del crédito fiscal en Brasil, dado que la actualización de dicho crédito se contabiliza como ingreso financiero.

La Deuda Neta/EBITDA Ajustado fue 1,5 veces, lo cual representa una disminución de 10,6% versus diciembre de 2018. Lo anterior se debe al aumento de 7,4% del EBITDA Ajustado, sumado a la disminución de la Deuda Neta en un 4,1% comparado con diciembre 2018, explicado principalmente por el aumento de Efectivo y Equivalentes al Efectivo y por la disminución de Otros Pasivos Financieros Corrientes.

Rentabilidad

La Rentabilidad Sobre Patrimonio llegó a 19,4%, aumentando 7,6 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 79,8% y un 9,6%, respectivamente. Por su parte, la Rentabilidad Sobre Activo Total fue de 7,5%, 3,1 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 en el mercado de futuros una parte de los dólares que utiliza para comprar materias primas.

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.

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. Una eventual depreciación de estas monedas en relación con el peso chileno, 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.

Las protestas y manifestaciones en Chile podrían potencialmente tener un efecto negativo en las condiciones económicas del país y en nuestro negocio y situación financiera

A partir del 18 de octubre del 2019, en Chile ha habido protestas y manifestaciones, las que buscan que se reduzca la desigualdad, e incluyen reclamos de mejores pensiones, mejoría en los planes de salud y reducción de sus costos, reducción del costo del transporte público, mejores salarios, entre otros. En algunas ocasiones las manifestaciones han sido violentas, causando daños a infraestructura pública y privada. No podemos predecir si estas manifestaciones van a afectar a la economía chilena en forma significativa, ni si las políticas públicas que el gobierno implemente como respuesta a estas manifestaciones van a tener un impacto negativo en la economía y en nuestro negocio. Tampoco podemos asegurar que las manifestaciones y vandalismo no causen daños a nuestra infraestructura logística y productiva. Hasta el momento, la compañía no ha visto su operación afectada en forma material.

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

HECHOS RECIENTES

Dividendo Provisorio 212

El día 23 de enero de 2020 se procedió con el pago del Dividendo Provisorio 212: \$22,6 por cada acción de la Serie A; y, \$24,86 por cada acción de la Serie B. El Cierre del Registro de Accionistas para el pago de este dividendo fue el 16 de enero del 2020.

Colocación de Bono en Estados Unidos

El 21 de enero, la Sociedad emitió y colocó en los mercados internacionales bonos bajo la Regla 144A y la Regulación S de los Estados Unidos de América, por un monto de US\$ 300.000.000, pagaderos al año 2050, con una tasa de cupón de 3,95%, y un yield de 3,999%, lo que implicó un spread por sobre el bono del Tesoro a 30 años de 175 pbs.

Coca-Cola Andina está dentro de los tres mayores embotelladores de Coca-Cola en América Latina, atendiendo territorios franquiciados con casi 54,0 millones de habitantes, en los que entregó 746,4 millones de cajas unitarias o 4.238 millones de litros de bebidas gaseosas, jugos y aguas embotelladas en 2019. 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 Rio 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 Somavia. 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.koandina.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 cuarto trimestre octubre-diciembre de 2019 (tres meses). Cifras reportadas, GAAP IFRS.

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

	Octubre-Diciembre 2019					Octubre-Diciembre 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)	69,1	73,4	51,4	21,0	214,9	67,9	72,2	54,0	19,4	213,5	0,6%
Transacciones (Millones)	366,7	373,6	241,0	121,6	1.103,0	375,2	367,6	244,7	113,4	1.100,9	0,2%
Ingresos de actividades ordinarias	177.794	183.757	114.911	50.106	525.737	166.442	160.492	110.828	43.343	480.508	9,4%
Costos de ventas	(98.794)	(110.799)	(62.172)	(28.787)	(299.721)	(94.882)	(98.789)	(57.077)	(25.726)	(275.877)	8,6%
Ganancia bruta	79.000	72.958	52.739	21.319	226.016	71.560	61.703	53.751	17.617	204.631	10,5%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	44,4%	39,7%	45,9%	42,5%	43,0%	43,0%	38,4%	48,5%	40,6%	42,6%	
Costos de distribución y gastos de administración	(38.618)	(38.817)	(43.281)	(10.144)	(130.861)	(36.993)	(33.180)	(42.715)	(8.984)	(121.872)	7,4%
Gastos corporativos (2)					(1.346)					(1.306)	3,1%
Resultado operacional (3)	40.382	34.141	9.458	11.174	93.809	34.568	28.523	11.037	8.632	81.454	15,2%
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	22,7%	18,5%	8,2%	22,3%	17,8%	20,8%	17,8%	10,0%	19,9%	17,0%	
EBITDA Ajustado (4)	51.668	42.122	16.848	13.715	123.006	45.697	35.733	15.794	11.312	107.230	14,7%
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	29,1%	22,9%	14,7%	27,4%	23,4%	27,5%	22,3%	14,3%	26,1%	22,3%	
Ingresos (gastos) financieros (netos)					28.061					(22.676)	-223,7%
Participación en las ganancias (pérdidas) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación					(3.875)					557	-795,3%
Otros ingresos (gastos) (5)					19.318					(1.967)	-1082,3%
Resultados por unidad de reajuste y diferencia de cambio					(3.974)					(964)	312,2%
Ganancia antes de impuesto					133.338					56.405	136,4%
Gasto por impuesto a las ganancias					(41.831)					(17.339)	141,3%
Ganancia					91.507					39.066	134,2%
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras					(1.045)					(569)	83,5%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora					90.462					38.497	135,0%
Ganancia / Ingresos de actividades ordinarias					17,2%					8,0%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					946,6					946,6	
Ganancia por acción					95,6					40,7	
Ganancia por ADR					573,4					244,0	135,0%

(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) 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 publicados en la Comisión para el Mercado Financiero.

Embotelladora Andina S.A.

Resultados cuarto trimestre octubre-diciembre de 2019 (tres meses). Cifras reportadas, GAAP IFRS.

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

Tipo de cambio: 756,30

Tipo de cambio: 679,35

	Octubre-Diciembre 2019					Octubre-Diciembre 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)	69,1	73,4	51,4	21,0	214,9	67,9	72,2	54,0	19,4	213,5	0,6%
Transacciones (Millones)	366,7	373,6	241,0	121,6	1.103,0	375,2	367,6	244,7	113,4	1.100,9	0,2%
Ingresos de actividades ordinarias	235,1	243,0	153,5	66,3	696,7	245,0	236,2	159,5	63,8	703,7	-1,0%
Costos de ventas	(130,6)	(146,5)	(83,0)	(38,1)	(397,1)	(139,7)	(145,4)	(82,2)	(37,9)	(404,2)	-1,8%
Ganancia bruta	104,5	96,5	70,4	28,2	299,5	105,3	90,8	77,4	25,9	299,5	0,0%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	44,4%	39,7%	45,9%	42,5%	43,0%	43,0%	38,4%	48,5%	40,6%	42,6%	
Costos de distribución y gastos de administración	(51,1)	(51,3)	(57,8)	(13,4)	(173,6)	(54,5)	(48,8)	(61,5)	(13,2)	(178,0)	-2,5%
Gastos corporativos (2)					(1,8)					(1,9)	-7,4%
Resultado operacional (3)	53,4	45,1	12,6	14,8	124,2	50,9	42,0	15,9	12,7	119,5	3,9%
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	22,7%	18,5%	8,2%	22,3%	17,8%	20,8%	17,8%	10,0%	19,9%	17,0%	
EBITDA Ajustado (4)	68,3	55,7	22,5	18,1	162,9	67,3	52,6	22,7	16,7	157,3	3,5%
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	29,1%	22,9%	14,7%	27,4%	23,4%	27,5%	22,3%	14,3%	26,1%	22,4%	
Ingresos (gastos) financieros (netos)					37,1					(33,3)	-211,5%
Participación en las ganancias (pérdidas) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación					(5,2)					0,8	-736,6%
Otros ingresos (gastos) (5)					25,5					(2,9)	-995,3%
Resultados por unidad de reajuste y diferencia de cambio					(5,2)					(1,5)	256,6%
Ganancia antes de impuesto					176,4					82,7	113,1%
Gasto por impuesto a las ganancias					(55,4)					(25,4)	118,0%
Ganancia					121,0					57,4	111,0%
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras					(1,4)					(0,8)	64,8%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora					119,6					56,5	111,7%
Ganancia / Ingresos de actividades ordinarias					17,2%					8,0%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					946,6					946,6	
Ganancia por acción					0,13					0,06	
Ganancia por ADR					0,76					0,36	111,7%

(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 publicados en la Comisión para el Mercado Financiero.

Embotelladora Andina S.A.

Resultados acumulados a diciembre de 2019 (doce meses). Cifras reportadas, GAAP IFRS.

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

	Enero-Diciembre 2019					Enero-Diciembre 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)	239,6	259,3	178,2	69,3	746,4	231,4	249,2	201,9	68,2	750,6	-0,6%
Transacciones (Millones)	1.314,2	1.360,7	842,3	414,0	3.931,2	1.306,2	1.280,7	920,3	408,1	3.915,4	0,4%
Ingresos de actividades ordinarias	608.952	619.321	394.636	158.892	1.779.025	570.939	540.510	413.561	149.588	1.672.916	6,3%
Costos de ventas	(359.466)	(384.839)	(214.447)	(92.368)	(1.048.344)	(336.720)	(329.529)	(214.647)	(88.813)	(968.028)	8,3%
Ganancia bruta	249.486	234.482	180.189	66.524	730.681	234.219	210.980	198.913	60.775	704.888	3,7%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	41,0%	37,9%	45,7%	41,9%	41,1%	41,0%	39,0%	48,1%	40,6%	42,1%	
Costos de distribución y gastos de administración	(161.508)	(144.297)	(148.150)	(34.073)	(488.028)	(152.088)	(131.499)	(159.146)	(31.688)	(474.421)	2,9%
Gastos corporativos (2)					(4.872)					(5.097)	-4,4%
Resultado operacional (3)	87.978	90.185	32.039	32.451	237.781	82.131	79.482	39.767	29.087	225.370	5,5%
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	14,4%	14,5%	8,1%	20,4%	13,4%	14,4%	14,7%	9,6%	19,4%	13,5%	
EBITDA Ajustado (4)	134.083	120.131	57.408	42.119	348.869	124.485	106.313	60.242	39.023	324.964	7,4%
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	22,0%	19,4%	14,5%	26,5%	19,6%	21,8%	19,7%	14,6%	26,1%	19,4%	
Ingresos (gastos) financieros (netos)					(1.053)					(51.074)	-97,9%
Participación en las ganancias (pérdidas) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación					(3.415)					1.411	-342,0%
Otros ingresos (gastos) (5)					14.767					(16.156)	-191,4%
Resultados por unidad de reajuste y diferencia de cambio					(11.667)					(6.534)	78,5%
Ganancia antes de impuesto					236.413					153.016	54,5%
Gasto por impuesto a las ganancias					(61.167)					(55.565)	10,1%
Ganancia					175.246					97.451	79,8%
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras					(1.524)					(847)	79,9%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora					173.722					96.603	79,8%
Ganancia / Ingresos de actividades ordinarias					9,8%					5,8%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					946,6					946,6	
Ganancia por acción					183,5					102,1	
Ganancia por ADR					1.101,2					612,3	79,8%

(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) 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 publicados en la Comisión para el Mercado Financiero.

Embotelladora Andina S.A.

Resultados acumulados a diciembre de 2019 (doce meses). Cifras reportadas, GAAP IFRS.

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

Tipo de cambio: 703,46

Tipo de cambio: 638,02

	Enero-Diciembre 2019					Enero-Diciembre 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)	239,6	259,3	178,2	69,3	746,4	231,4	249,2	201,9	68,2	750,6	-0,6%
Transacciones (Millones)	1.314,2	1.360,7	842,3	414,0	3.931,2	1.306,2	1.280,7	920,3	408,1	3.915,4	0,4%
Ingresos de actividades ordinarias	865,7	880,4	527,1	225,9	2.495,3	894,9	847,2	595,2	234,5	2.569,3	-2,9%
Costos de ventas	(511,0)	(547,1)	(286,4)	(131,3)	(1.472,1)	(527,8)	(516,5)	(308,9)	(139,2)	(1.490,0)	-1,2%
Ganancia bruta	354,7	333,3	240,7	94,6	1.023,2	367,1	330,7	286,3	95,3	1.079,3	-5,2%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	41,0%	37,9%	45,7%	41,9%	41,0%	41,0%	39,0%	48,1%	40,6%	42,0%	
Costos de distribución y gastos de administración	(229,6)	(205,1)	(197,9)	(48,4)	(681,0)	(238,4)	(206,1)	(229,1)	(49,7)	(723,2)	-5,8%
Gastos corporativos (2)					(6,9)					(8,0)	-13,3%
Resultado operacional (3)	125,1	128,2	42,8	46,1	335,3	128,7	124,6	57,2	45,6	348,1	-3,7%
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	14,4%	14,5%	8,1%	20,4%	13,4%	14,4%	14,7%	9,6%	19,4%	13,6%	
EBITDA Ajustado (4)	190,6	170,8	76,7	59,9	491,0	195,1	166,6	86,7	61,2	501,6	-2,1%
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	22,0%	19,4%	14,5%	26,5%	19,7%	21,8%	19,7%	14,6%	26,1%	19,5%	
Ingresos (gastos) financieros (netos)					(1,7)					(80,0)	-97,9%
Participación en las ganancias (pérdidas) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación					(2,8)					2,2	-225,3%
Otros ingresos (gastos) (5)					21,5					(24,7)	-187,0%
Resultados por unidad de reajuste y diferencia de cambio					(16,8)					(10,6)	59,0%
Ganancia antes de impuesto					335,5					235,1	42,7%
Gasto por impuesto a las ganancias					(86,4)					(84,7)	2,0%
Ganancia					249,1					150,4	65,6%
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras					(2,2)					(1,3)	63,1%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora					247,0					149,1	65,6%
Ganancia / Ingresos de actividades ordinarias					9,9%					5,8%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					946,6					946,6	
Ganancia por acción					0,26					0,16	
Ganancia por ADR					1,57					0,95	65,6%

(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 publicados en la Comisión para el Mercado Financiero.

Embotelladora Andina S.A.

Resultados cuarto trimestre octubre-diciembre de 2019 (tres meses).

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

	Octubre-Diciembre 2019				Octubre-Diciembre 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	NIC 29	Nominal	Nominal	Nominal	NIC 29	Nominal
Volumen total bebestibles (Millones de CU)	69,1	73,4	51,4	21,0	67,9	72,2	54,0	19,4
Transacciones (Millones)	366,7	373,6	241,0	121,6	375,2	367,6	244,7	113,4
Ingresos de actividades ordinarias	177.794	999,3	9.191,5	426.512	166.442	901,0	9.313,6	378.703
Costos de ventas	(98.794)	(603,0)	(4.973,0)	(245.063)	(94.882)	(554,5)	(4.796,6)	(224.789)
Ganancia bruta	79.000	396,2	4.218,5	181.449	71.560	346,5	4.517,1	153.914
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	44,4%	39,7%	45,9%	42,5%	43,0%	38,5%	48,5%	40,6%
Costos de Distribución y Gastos de Administración	(38.618)	(211,4)	(3.462,0)	(86.425)	(36.993)	(186,0)	(3.589,6)	(78.545)
Resultado operacional (1)	40.382	184,8	756,5	95.023	34.568	160,5	927,5	75.369
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	22,7%	18,5%	8,2%	22,3%	20,8%	17,8%	10,0%	19,9%
EBITDA Ajustado (2)	51.668	228,2	1.347,7	116.690	45.697	200,9	1.326,9	98.798
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	29,1%	22,8%	14,7%	27,4%	27,5%	22,3%	14,2%	26,1%

(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 Diciembre 2019. Las cifras del 2018 también se presentan de acuerdo a NIC 29, en moneda de Diciembre 2019.

Embotelladora Andina S.A.

Resultados acumulados a diciembre de 2019 (doce meses).

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

	Enero-Diciembre 2019				Enero-Diciembre 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	NIC 29	Nominal	Nominal	Nominal	NIC 29	Nominal
Volumen total bebestibles (Millones de CU)	239,6	259,3	178,2	69,3	231,4	249,2	201,9	68,2
Transacciones (Millones)	1.314,2	1.360,7	842,3	414,0	1.306,2	1.280,7	920,3	408,1
Ingresos de actividades ordinarias	608.952	3.466,6	31.566,0	1.405.584	570.939	3.061,8	34.754,4	1.337.989
Costos de ventas	(359.466)	(2.155,1)	(17.153,1)	(817.135)	(336.720)	(1.866,9)	(18.038,2)	(793.892)
Ganancia bruta	249.486	1.311,4	14.412,9	588.449	234.219	1.194,9	16.716,2	544.097
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	41,0%	37,8%	45,7%	41,9%	41,0%	39,0%	48,1%	40,7%
Costos de Distribución y Gastos de Administración	(161.508)	(808,6)	(11.850,2)	(301.668)	(152.088)	(747,3)	(13.374,1)	(283.362)
Resultado operacional (1)	87.978	502,8	2.562,7	286.781	82.131	447,7	3.342,1	260.735
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	14,4%	14,5%	8,1%	20,4%	14,4%	14,6%	9,6%	19,5%
EBITDA Ajustado (2)	134.083	670,8	4.591,9	372.543	124.485	600,4	5.062,5	349.512
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	22,0%	19,3%	14,5%	26,5%	21,8%	19,6%	14,6%	26,1%

(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 Diciembre 2019. Las cifras del 2018 también se presentan de acuerdo a NIC 29, en moneda de Diciembre 2019.

Embotelladora Andina S.A.

Balance Consolidado (Millones de pesos chilenos)

ACTIVOS			Variación %				Variación %
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2018		31-12-2019	31-12-2018	31-12-2018
Disponible	157.915	138.223	14,2%	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	1.438	21.543	-93,3%
Documentos por cobrar (neto)	201.913	183.564	10,0%	Obligaciones con el público (bonos)	21.605	20.664	4,5%
Existencias	147.641	151.320	-2,4%	Otras obligaciones financieras	17.551	1.665	953,9%
Otros activos circulantes	26.004	8.480	206,7%	Cuentas y documentos por pagar	297.338	283.938	4,7%
Total Activos Circulantes	533.474	481.587	10,8%	Otros pasivos	73.726	92.052	-19,9%
				Total pasivos circulantes	411.658	419.862	-2,0%
Activos Fijos	1.620.343	1.680.024	-3,6%	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	909	2.439	-62,7%
Depreciación	(897.624)	(969.253)	-7,4%	Obligaciones con el público (bonos)	718.963	700.327	2,7%
Total Activos Fijos	722.719	710.771	1,7%	Otras obligaciones financieras	23.455	13.797	70,0%
				Otros pasivos largo plazo	267.059	214.364	24,6%
Inversiones en empresas relacionadas	99.867	102.411	-2,5%	Total pasivos largo plazo	1.010.386	930.928	8,5%
Menor valor de inversiones	121.222	117.229	3,4%	Interés Minoritario	20.254	19.902	1,8%
Otros activos largo plazo	913.667	802.507	13,9%	Patrimonio	948.650	843.813	12,4%
Total Otros Activos	1.134.755	1.022.147	11,0%	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.390.948	2.214.505	8,0%
TOTAL ACTIVOS	2.390.948	2.214.505	8,0%				

Resumen Financiero (Millones de pesos chilenos)

Incorporación al Activo Fijo	Acumulado	
	31-12-2019	31-12-2018
Chile	56.141	37.601
Brasil	22.737	47.444
Argentina	22.011	29.571
Paraguay	15.283	14.292
Total	116.171	128.908