



RR 4T18

Reporte de Resultados 4T18

28 de febrero de 2019

Contacto en Santiago, Chile

Andrés Wainer, Gerente Corporativo de Finanzas
Ignacio Morales, Gerente de Finanzas y Tesorería
(56-2) 2338-0528 / andina.ir@koandina.com

Información sobre Teleconferencia

Viernes 1 de marzo de 2019

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: 58214785

Replay disponible hasta el 15 de marzo de 2019

Audio

Disponible en www.koandina.com

Lunes 4 de marzo de 2019

RESUMEN EJECUTIVO



El trimestre cerró con un Volumen de Ventas consolidado de 213,5 millones de cajas unitarias, disminuyendo 3,4% respecto del mismo trimestre del año anterior. El Volumen de Ventas consolidado acumulado alcanzó 750,6 millones de cajas unitarias, lo que representa una disminución de 0,8% respecto del año anterior.



Los resultados consolidados del trimestre y acumulados se vieron fuertemente afectados por (i) la categorización de Argentina como economía hiperinflacionaria, lo que implicó aplicar la Norma Internacional de Contabilidad número 29 (“NIC 29”*) sobre nuestros resultados de dicha operación, y (ii) la depreciación de las monedas locales, especialmente el peso argentino y el real brasileño, respecto de la moneda de reporte durante este trimestre. Aislado estos dos efectos, es decir, sin aplicar la NIC 29 sobre nuestros resultados y en una base de monedas currency neutral** las cifras de la compañía son las siguientes:

- Las Ventas Netas consolidadas alcanzaron \$595.253 millones, un aumento de 13,5% en el trimestre. Las Ventas Netas consolidadas acumuladas alcanzaron \$2.063.349 millones, un crecimiento de 11,6% en el período.
- El Resultado Operacional¹ consolidado llegó a \$101.911 millones, un aumento de 24,1% en el trimestre. El Resultado Operacional consolidado acumulado alcanzó \$291.375 millones, un aumento de 22,1%.
- El EBITDA Ajustado² consolidado llegó a \$128.578 millones, un aumento de 20,8% en el trimestre. El EBITDA Ajustado consolidado acumulado alcanzó \$395.052 millones, un crecimiento de 16,9%.
- La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora aumentó 19,3% en el trimestre, llegando a \$52.625 millones, mientras que en el año la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora aumentó 19,2%, llegando a \$140.473 millones.



Las cifras reportadas de la compañía, que incluyen la aplicación de la NIC 29 a partir del 1 de enero del 2018, son las siguientes:

- Las Ventas Netas consolidadas alcanzaron \$480.508 millones en el trimestre, una reducción de 8,4% respecto del mismo trimestre del año anterior. Las Ventas Netas consolidadas acumuladas alcanzaron \$1.672.916 millones, lo que representa una reducción de 9,5% respecto del año anterior.
- El Resultado Operacional¹ consolidado alcanzó \$81.454 millones en el trimestre, lo que representa una reducción de 0,8% respecto del mismo trimestre del año anterior. El Resultado Operacional consolidado acumulado fue \$225.370 millones, una reducción de 5,6% respecto del año anterior.
- El EBITDA Ajustado² consolidado aumentó 0,8% respecto del mismo trimestre del año anterior, alcanzando \$107.230 millones en el trimestre. El Margen EBITDA Ajustado alcanzó 22,3%, una expansión de 202 puntos base respecto del mismo trimestre del año anterior. El EBITDA Ajustado consolidado acumulado fue \$324.964 millones, lo que representa una disminución de 3,8% respecto del año anterior. El Margen EBITDA Ajustado del período alcanzó 19,4%, una expansión de 115 puntos base respecto del año anterior.
- La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del trimestre alcanzó \$38.497 millones, lo que representa una disminución de 12,7% respecto del mismo trimestre del año anterior. La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora acumulada fue \$96.603 millones, una reducción de 18,0% respecto del año anterior.

Comentario del Vicepresidente Ejecutivo, Señor Miguel Ángel Peirano

“En el cuarto trimestre del 2018, continuamos mostrando sólidos resultados financieros en moneda local, con expansión del Margen EBITDA Ajustado en nuestras cuatro operaciones. Además, los volúmenes en Brasil, Chile y Paraguay tuvieron una leve recuperación. En el caso de Argentina, la devaluación y recesión en que ha entrado dicha economía está afectando el consumo, y por ende a nuestras ventas. Sin embargo, las inversiones realizadas, las mejoras en los procesos y el aumento en participación de mercado, nos dejan en muy buena posición de cara a una futura recuperación de la economía argentina. El año 2018 fue un muy buen año para la compañía, donde podemos destacar la exitosa puesta en marcha de nuestra planta de Duque de Caxias en Brasil, lo que nos está permitiendo expandir la retornabilidad en nuestra franquicia, y de esa forma acceder a nuevos consumidores, así como tener una fuente de agua mineral en el Estado de Río de Janeiro, lo que nos hace mucho más competitivos en una categoría que está con altas tasas de crecimiento. También quiero mencionar la adquisición de Guallaraucó en Chile, en conjunto con Coca-Cola de Chile y Embonor, lo que nos permitió ingresar a la categoría de jugos premium, así como a helados y postres congelados.

Por último, en diciembre recibimos cuatro distinciones de ALAS20, en las categorías Relación con Inversionistas, Gobierno Corporativo, CEO Empresa Líder en Sustentabilidad, y Director Empresa Líder en Sustentabilidad, lo que nos llena de orgullo y nos motiva a seguir mejorando en temas de transparencia en la entrega de información a nuestros distintos stakeholders, así como en seguir robusteciendo nuestro gobierno corporativo.”

*Nota: Ver página 13 para una explicación de la aplicación de la norma. La aplicación de esta norma es desde el 1 de enero de 2018. De esta forma los estados financieros se expresan en valores corrientes al cierre del período en que se informa. Por lo tanto, nuestros resultados de cada trimestre reflejarán el impacto de la NIC 29. Adicionalmente, los resultados de los primeros nueve meses ya reportados cambian, ya que dicha norma exige que el resultado acumulado de la operación argentina se presente en moneda del período de reporte, en este caso diciembre, y luego se convierta a pesos chilenos al tipo de cambio de cierre del mismo período.

** Currency neutral del cuarto trimestre de 2018 es calculado utilizando la misma relación de las monedas locales respecto al peso chileno que el cuarto trimestre de 2017.

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 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.

RESULTADOS CONSOLIDADOS: 4to Trimestre 2018 vs. 4to Trimestre 2017


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 2017 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*)	
	4T17	4T18	4T17	4T18
Argentina	17,56	37,12	36,06	18,43
Brasil	3,25	3,81	194,92	178,30
Chile	633	679	N.A	N.A
Paraguay	5.643	5.941	0,11	0,11

*Salvo Argentina en 4T18, donde se utiliza el tipo de cambio de cierre, de acuerdo con NIC 29.

Durante el trimestre, el Volumen de Ventas consolidado fue 213,5 millones de cajas unitarias, lo que representó una disminución de 3,4% respecto a igual período de 2017, explicado por la disminución de volumen en la operación de Argentina, la que fue compensada en parte por los aumentos de volumen en las operaciones de Brasil, Chile y Paraguay.

Las Ventas Netas consolidadas alcanzaron \$480.508 millones, una disminución de 8,4%, explicado principalmente por el efecto negativo de conversión de cifras de nuestra operación en Argentina.

Los Costos de Ventas consolidados disminuyeron un 6,4%, lo que está explicado principalmente por (i) el efecto de conversión de cifras desde nuestras filiales en Argentina y Brasil, (ii) la reducción del uso de azúcar en Brasil y Chile, por las reformulaciones que hemos realizado, (iii) el menor costo de azúcar, especialmente en Chile, y (iv) la reducción del Volumen de Ventas ya mencionado. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por (i) la devaluación del peso argentino, el real y el peso chileno, que impacta los costos dolarizados, (ii) el aumento del ingreso en moneda local en Argentina, que tiene una incidencia directa en el costo del concentrado, (iii) un mayor costo de mano de obra en Argentina y Paraguay, y (iv) un mayor costo de la resina PET en las cuatro operaciones.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración consolidados disminuyeron 16,5%, lo que está explicado principalmente por el efecto de conversión de cifras desde nuestras filiales en Argentina y Brasil. Esto fue parcialmente contrarrestado por (i) el efecto de la inflación en Argentina en gastos como la mano de obra, fletes y servicios de terceros, y (ii) un mayor gasto en mano de obra en Chile y Paraguay.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional consolidado de \$81.454 millones, una disminución de 0,8%. El Margen Operacional fue 17,0%.

El EBITDA Ajustado consolidado llegó a \$107.230 millones, aumentando 0,8%. El Margen EBITDA Ajustado fue 22,3%, una expansión de 202 puntos base.

La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del trimestre fue \$38.497 millones, una disminución de 12,7% y el Margen Neto alcanzó 8,0%, una contracción de 40 puntos base.

ARGENTINA: 4to Trimestre 2018 vs. 4to Trimestre 2017


En el trimestre el tipo de cambio promedio peso argentino/dólar fue 37,12, lo que se compara con un tipo de cambio promedio peso argentino/dólar de 17,56 en el 4T17. 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 18,43 pesos chilenos/pesos argentinos, lo que se compara con la paridad 36,06 pesos chilenos/pesos argentinos en el 4T17, donde utilizamos tipos de cambio promedio, generando de este modo un impacto negativo en la consolidación de cifras. Para mejor entendimiento de la operación en Argentina, se adjuntan cifras de dicha operación en moneda local nominal, es decir, sin la aplicación de la NIC 29.

El Volumen de Ventas en el trimestre disminuyó 14,4%, llegando a 54,0 millones de cajas unitarias, explicado por una disminución del volumen de todas las categorías. Nuestra participación de mercado en el segmento gaseosas alcanzó 64,4 puntos, un aumento de 130 puntos base respecto del mismo período del año anterior. Cabe mencionar que, tras la importante devaluación del peso argentino, se produjo una fuerte contracción del consumo, lo que ha continuado afectando nuestras ventas.

Las Ventas Netas ascendieron a \$110.828 millones, disminuyendo 31,3%, explicado principalmente por el efecto negativo de conversión de cifras. En moneda local nominal (sin NIC 29) aumentaron un 31,1%, lo que estuvo explicado por los aumentos de precios que hemos realizado, y que fue parcialmente contrarrestado por la disminución de volumen ya mencionada.

El Costo de Ventas disminuyó 30,7%, explicado principalmente por el efecto negativo de conversión de cifras. En moneda local nominal (sin NIC 29) aumentó 25,7%, lo que está explicado principalmente por (i) el aumento en los ingresos en moneda local, lo que tiene una incidencia directa en el costo del concentrado, (ii) el efecto de la devaluación del peso argentino sobre nuestros costos dolarizados, y (iii) un mayor costo de la resina PET. Esto fue parcialmente compensado por el menor volumen vendido.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración disminuyeron 28,7% en la moneda de reporte, también explicado principalmente por el efecto negativo de conversión de cifras. En moneda local nominal (sin NIC 29) aumentaron 33,2%, lo que está explicado principalmente por gastos como fletes, mano de obra y servicios que proveen terceros, que han aumentado principalmente producto de la alta inflación local.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$11.037 millones, una disminución de 42,4%. El Margen Operacional fue 10,0%. En moneda local nominal (sin NIC 29), el Resultado Operacional aumentó 47,2%.

El EBITDA Ajustado ascendió a \$15.794 millones, una disminución de 32,7%. El Margen EBITDA Ajustado fue 14,3%, una contracción de 29 puntos base. Por su parte, el EBITDA Ajustado en moneda local nominal (sin NIC 29) aumentó 41,5%.

BRASIL: 4to Trimestre 2018 vs. 4to Trimestre 2017



En el trimestre el tipo de cambio promedio real/dólar fue 3,81, lo que se compara con un tipo de cambio promedio real/dólar de 3,25 en el 4T17. 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 178,30 pesos chilenos/real, lo que se compara con la paridad de 194,92 pesos chilenos/real en el 4T17. De este modo, se genera un impacto negativo en la consolidación de cifras.

El Volumen de Ventas del trimestre llegó a 72,2 millones de cajas unitarias, un aumento de 0,5%, explicado por un aumento del volumen de las categorías de gaseosas, aguas y jugos, que fue parcialmente contrarrestado por una disminución de la categoría cervezas. La participación de mercado de gaseosas en nuestras franquicias en Brasil alcanzó 63,9 puntos, una contracción de 10 puntos base respecto del mismo período del año anterior.

Las Ventas Netas ascendieron a \$160.492 millones, una disminución de 2,4%, explicado principalmente por el efecto de conversión de cifras ya mencionado. En moneda local, las Ventas Netas aumentaron un 6,7%, lo que estuvo explicado principalmente por mayores ingresos por comisiones de venta de Heineken, así como por un aumento en el precio promedio neto.

El Costo de Ventas aumentó 3,6%, mientras que en moneda local aumentó 13,3%, lo que se explica principalmente por (i) el efecto negativo que tiene sobre los costos dolarizados la depreciación del real respecto del dólar, (ii) mayores cargos por depreciación, explicado por la nueva planta de Duque de Caxias, (iii) un mayor costo de la resina PET, y (iv) un cambio en el mix hacia productos con un mayor costo unitario.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración se redujeron 18,0% en la moneda de reporte. En moneda local, disminuyeron 10,4%, lo que está explicado principalmente por menores costos de flete de distribución, menor gasto en publicidad, y por otros ingresos de la operación que se clasifican bajo este ítem, los que mostraron un aumento respecto al año anterior.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$28.523 millones, una reducción de 0,3%. El Margen Operacional fue 17,8%. En moneda local, el Resultado Operacional aumentó 9,1%.

El EBITDA Ajustado alcanzó \$35.733 millones, un aumento de 1,6% respecto al año anterior. El Margen EBITDA Ajustado fue 22,3%, una expansión de 88 puntos base. En moneda local el EBITDA Ajustado aumentó 11,2%.

CHILE: 4to Trimestre 2018 vs. 4to Trimestre 2017



En el trimestre el tipo de cambio promedio peso chileno/dólar fue 679 lo que se compara con un tipo de cambio promedio peso chileno/dólar de 633 en el 4T17. 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 67,9 millones de cajas unitarias, lo que implicó un aumento de 1,0%, explicado por un aumento de las categorías aguas y jugos, el que fue parcialmente contrarrestado por la disminución de la categoría gaseosas. Por su parte, la participación de mercado en gaseosas al comparar con el mismo trimestre del año anterior se contrajo 140 puntos base, alcanzando 66,8 puntos.

Las Ventas Netas alcanzaron \$166.442 millones, un crecimiento de 4,8%, que se explica principalmente por un aumento de precios promedio en línea con la inflación, así como por la incorporación de productos Diageo a nuestra venta, los que tienen un mayor precio promedio.

El Costo de Ventas aumentó 2,2%, lo que se explica principalmente por (i) el cambio en el mix hacia productos con mayor costo unitario, (ii) el cambio en el mix hacia productos bajos y sin azúcar, que tienen un mayor costo de concentrado, (iii) el efecto negativo de la depreciación del peso chileno sobre nuestros costos dolarizados, y (iv) 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 disminuyeron 1,1%, lo que está explicado principalmente por otros ingresos de la operación que se clasifican bajo este ítem, que aumentaron respecto al año anterior, y que fueron parcialmente contrarrestados por un mayor gasto en publicidad y un mayor gasto en mano de obra.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$34.568 millones, un 20,9% superior al comparar con el año anterior. El Margen Operacional fue 20,8%.

El EBITDA Ajustado alcanzó los \$45.697 millones, un crecimiento de 16,0%. El Margen EBITDA Ajustado fue 27,5%, una expansión de 266 puntos base.

PARAGUAY: 4to Trimestre 2018 vs. 4to Trimestre 2017



En el trimestre el tipo de cambio promedio guaraní/dólar fue 5.941, lo que se compara con un tipo de cambio promedio guaraní/dólar de 5.643 en el 4T17. 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 4T17.

En el trimestre, el Volumen de Ventas alcanzó 19,4 millones de cajas unitarias, un aumento de 2,6%, explicado por un aumento en los volúmenes de venta de bebidas gaseosas, y especialmente aguas. Nuestra participación de mercado en gaseosas alcanzó 72,1 puntos en el trimestre, cifra 200 puntos base superior respecto al año anterior.

Las Ventas Netas ascendieron a \$43.343 millones, mostrando un aumento de 7,9%. En moneda local, las Ventas Netas aumentaron 5,8%, lo que estuvo explicado por el aumento del Volumen de Ventas ya mencionado, así como por alzas de precios.

El Costo de Ventas en moneda de reporte aumentó 4,5%. En moneda local lo hizo un 2,5%, lo que se explica principalmente por el aumento en los volúmenes ya comentado, un mayor costo de resina PET y por un mayor costo de la mano de obra. Esto fue parcialmente compensado por un menor gasto en edulcorantes.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración aumentaron 6,9%, y en moneda local lo hicieron un 4,4%. Esto está explicado principalmente por un mayor gasto en mano de obra, que fue parcialmente compensado por menores cargos por depreciación y un menor gasto en publicidad.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$8.632 millones, un 20,9% superior al comparar con el año anterior. El Margen Operacional alcanzó 19,9%. En moneda local el Resultado Operacional aumentó 19,3%.

El EBITDA Ajustado alcanzó \$11.312 millones, un aumento de 15,0% y el Margen EBITDA Ajustado fue 26,1%, una expansión de 162 puntos base. En moneda local el EBITDA Ajustado aumentó 13,3%.

RESULTADOS ACUMULADOS: al 4to Trimestre 2018 vs. Acumulados al 4to Trimestre 2017

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 2017 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 18,43 pesos chilenos/pesos argentinos, lo que se compara con la paridad 39,16 pesos chilenos/pesos argentinos en el 12M17, donde utilizamos tipos de cambio promedio, generando de este modo 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*)	
	12M17	12M18	12M17	12M18
Argentina	16,56	28,11	39,16	18,43
Brasil	3,19	3,65	203,20	175,59
Chile	649	638	N.A	N.A
Paraguay	5.619	5.732	0,12	0,11

*Salvo Argentina en 12M18, donde se utiliza el tipo de cambio de cierre, de acuerdo con NIC 29.

Resultados Consolidados

El Volumen de Ventas consolidado fue 750,6 millones de cajas unitarias, lo que representó una disminución de 0,8% respecto a igual período de 2017, explicado principalmente por la disminución del volumen en la franquicia de Argentina, la que fue parcialmente compensada por el aumento de volumen en las franquicias de Brasil, Chile y Paraguay.

Las Ventas Netas consolidadas alcanzaron \$1.672.916 millones, una reducción de 9,5%, explicado por el efecto negativo de conversión de cifras de nuestras operaciones en Argentina y Brasil.

El Costo de Ventas consolidado disminuyó un 9,4%, lo que está explicado principalmente por (i) el efecto de conversión de cifras desde nuestras filiales en Argentina y Brasil, (ii) la reducción del uso de azúcar en Brasil y Chile, por las reformulaciones que hemos realizado, y (iii) el menor costo de azúcar en Brasil y Chile. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por (i) el aumento del ingreso en moneda local en las cuatro operaciones, que tiene una incidencia directa en el costo del concentrado, (ii) el efecto de la devaluación del peso argentino y el real sobre nuestros costos dolarizados, y (iii) un mayor costo de la resina PET.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración consolidados se redujeron un 11,4%, lo que está explicado principalmente por el efecto de conversión de cifras desde nuestras filiales en Argentina y Brasil, y un menor gasto en publicidad en Brasil. Esto fue parcialmente contrarrestado por (i) el efecto de la inflación en Argentina en gastos como la mano de obra, fletes y servicios que proveen terceros, (ii) un mayor costo en mano de obra en Chile y Paraguay, y (iii) un mayor gasto en publicidad en Chile.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional consolidado de \$225.370 millones, una reducción de 5,6%. El Margen Operacional fue 13,5%.

El EBITDA Ajustado consolidado llegó a \$324.964 millones, una reducción de 3,8%. El Margen EBITDA Ajustado fue 19,4%, una expansión de 115 puntos base.

La Utilidad Neta atribuible a los controladores fue \$96.603 millones, una disminución de 18,0% y el Margen Neto alcanzó 5,8%.

Argentina

El Volumen de Ventas disminuyó 4,5%, llegando a 201,9 millones de cajas unitarias, explicado por una disminución del volumen de las principales categorías. La reducción en los volúmenes se dio en el segundo semestre del año, tras la fuerte devaluación del peso argentino, que se tradujo en una fuerte contracción del consumo.

Las Ventas Netas ascendieron a \$413.561 millones, una disminución de 25,3%, explicado principalmente por el efecto negativo de conversión de cifras ya mencionado. En moneda local nominal (sin NIC 29) aumentaron 29,8%, lo que estuvo explicado principalmente por los aumentos de precios que hemos realizado.

El Costo de Ventas disminuyó 27,1%, explicado principalmente por el efecto negativo de conversión de cifras. En moneda local nominal (sin NIC 29) aumentó 20,9%, lo que está explicado principalmente por (i) el aumento en los ingresos en moneda local, lo que tiene una incidencia directa en el costo del concentrado, (ii) aumentos en el costo de la mano de obra y servicios que proveen terceros, principalmente como consecuencia de la alta inflación local, (iii) el efecto de la devaluación del peso argentino sobre nuestros costos dolarizados y, (iv) un mayor costo de la resina PET.



Los Costos de Distribución y Gastos de Administración disminuyeron 19,5% en la moneda de reporte, explicado principalmente por el efecto negativo de conversión de cifras. En moneda local nominal aumentaron 37,7%, lo que está explicado principalmente por gastos como fletes, mano de obra y servicios que proveen terceros, que han aumentado principalmente producto de la alta inflación local.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$39.767 millones, una disminución de 35,7%. El Margen Operacional fue 9,6%. En moneda local nominal (sin NIC 29), el Resultado Operacional aumentó 47,1%.

El EBITDA Ajustado ascendió a \$60.242 millones, una disminución de 24,2%. El Margen EBITDA Ajustado fue 14,6%, una expansión de 22 puntos base. Por su parte, el EBITDA Ajustado en moneda local nominal (sin NIC 29) creció 39,8%.

Brasil

El Volumen de Ventas aumentó 0,1%, llegando a 249,2 millones de cajas unitarias, explicado por un aumento del volumen de las categorías de aguas y jugos, que fue parcialmente contrarrestado por una disminución de la categoría de cervezas.

Las Ventas Netas ascendieron a \$540.510 millones, una disminución de 10,5%, explicado 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 2,9% respecto del año anterior, explicado principalmente por aumentos en el precio neto promedio y por mayores ingresos por comisiones de venta de Heineken.

El Costo de Ventas disminuyó 9,1%, explicado principalmente por el efecto de conversión de cifras. En moneda local aumentó 4,5%, lo que se explica principalmente por (i) el efecto negativo que tiene sobre los costos dolarizados la depreciación del real respecto del dólar, (ii) mayores cargos por depreciación, explicado por la nueva planta de Duque de Caxias, y (iii) un mayor costo de resina PET. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un menor precio del azúcar y un menor uso de azúcar por las reformulaciones que hemos realizado.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración disminuyeron 16,5% en la moneda de reporte, y en moneda local, disminuyeron 3,6%. Esto está explicado principalmente por un menor gasto en publicidad y por otros ingresos de la operación que se clasifican en este ítem, que aumentaron respecto del año anterior. Estos fueron contrarrestados, en parte, por un mayor gasto en flete de acarreo.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$79.482 millones, una reducción de 5,2%. El Margen Operacional fue 14,7%. En moneda local, el Resultado Operacional aumentó 8,1%.

El EBITDA Ajustado alcanzó \$106.313 millones, una disminución de 4,8% respecto al año anterior. El Margen EBITDA Ajustado fue 19,7%, una expansión de 117 puntos base. En moneda local el EBITDA Ajustado aumentó 8,9%.

Chile

El Volumen de Ventas alcanzó 231,4 millones de cajas unitarias, lo que implicó un aumento de 0,1%, explicado por un aumento en las categorías de aguas y jugos, el que fue parcialmente contrarrestado por una disminución en la categoría de gaseosas.

Las Ventas Netas ascendieron a \$570.939 millones, un crecimiento de 3,5%, que se explica por el aumento del precio promedio y por la incorporación a nuestra venta de productos Diageo, que tienen un mayor precio promedio.

El Costo de Ventas aumentó 2,5%, lo que se explica principalmente por el cambio en el mix hacia productos de mayor costo unitario y el mayor costo de la resina PET. Esto fue parcialmente compensado por el menor costo del azúcar, y por el menor uso de azúcar, por el cambio en el mix hacia productos sin azúcar y por las reformulaciones realizadas.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración aumentaron 1,1%, lo que está explicado principalmente por mayor gasto en mano de obra y mayores gastos en publicidad. Estos efectos fueron parcialmente compensados por otros ingresos de la operación que se clasifican bajo este ítem, que aumentaron respecto al año anterior.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$82.131 millones, un 12,7% superior al comparar con el año anterior. El Margen Operacional fue 14,4%.

El EBITDA Ajustado alcanzó los \$124.484 millones, un aumento de 7,7%. El Margen EBITDA Ajustado fue 21,8% una expansión de 86 puntos base.

Paraguay

El Volumen de Ventas alcanzó 68,2 millones de cajas unitarias, lo que implicó un crecimiento de 4,9%, explicado por el crecimiento del volumen de todas las categorías.

Las Ventas Netas ascendieron a \$149.588 millones, un crecimiento de 5,9%. En moneda local, las Ventas Netas crecieron 9,0%, lo que está explicado por el crecimiento del Volumen de Ventas ya mencionado y por los aumentos de precio realizados en el período.

NYSE: AKO/A; AKO/B

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

www.koandina.com



El Costo de Ventas aumentó 4,1% y en moneda local aumentó 7,1%. Esto se explica principalmente por (i) el mayor volumen vendido, (ii) el aumento de los ingresos, que tiene una incidencia directa sobre el costo del concentrado, y (iii) un mayor costo de la resina PET.

Los Costos de Distribución y Gastos de Administración aumentaron 3,9% en la moneda de reporte. En moneda local estos lo hicieron un 7,0%, lo que se explica principalmente por un mayor costo de mano de obra y un mayor gasto en publicidad, lo que fue parcialmente compensado por menores cargos por depreciación.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de \$29.087 millones, un 14,4% superior al comparar con el año anterior. El Margen Operacional alcanzó 19,4%. En moneda local, el Resultado Operacional creció 18,0%.

El EBITDA Ajustado alcanzó \$39.023 millones, 7,3% superior al comparar con el año anterior y el Margen EBITDA Ajustado fue 26,1%, una expansión de 34 puntos base. En moneda local, el EBITDA Ajustado aumentó 10,7%.

RESULTADOS NO OPERACIONALES DEL TRIMESTRE

La cuenta de Ingresos y Gastos Financieros Netos mostró un gasto de \$22.676 millones, lo que se compara con los \$11.264 millones de gasto del mismo trimestre del año anterior. El aumento se debe principalmente al efecto contable de la recompra parcial del bono realizada en octubre, ya que el mayor valor pagado respecto al valor nominal del bono, así como otros gastos asociados a la transacción, se registran como gasto financiero, y este concepto alcanzó los \$9.583 millones.

La cuenta de Resultados por Inversión en Empresas Relacionadas pasó de una pérdida de \$431 millones, a una ganancia de \$557 millones, lo que está explicado por mayores utilidades de las coligadas brasileñas.

La cuenta de Otros Ingresos y Gastos mostró una pérdida de \$1.967 millones, lo que se compara con una pérdida de \$4.256 millones respecto del mismo trimestre del año anterior, variación explicada por un menor pago de impuesto a los débitos bancarios en Argentina, así como a menores castigos de activo fijo.

La cuenta Resultado por Unidades de Reajuste y Diferencias de Cambio pasó de una pérdida de \$2.539 millones a una pérdida de \$964 millones. Esta pérdida se explica principalmente por la actualización de la deuda de la compañía que está en UF.

El Impuesto a la Renta pasó de -\$19.001 millones a -\$17.339 millones, prácticamente sin variación.

BALANCE CONSOLIDADO

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

	31.12.2017	31.12.2018	Variación
	\$ Millones	\$ Millones	\$ Millones
Activos			
Activos corrientes	484.010	481.585	-2.425
Activos no corrientes	1.630.849	1.732.919	102.069
Total Activos	2.114.859	2.214.505	99.645
	31.12.2017	31.12.2018	Variación
	\$ Millones	\$ Millones	\$ Millones
Pasivos			
Pasivos corrientes	428.288	419.862	-8.425
Pasivos no corrientes	873.339	930.928	57.589
Total Pasivos	1.301.626	1.350.790	49.164
	31.12.2017	31.12.2018	Variación
	\$ Millones	\$ Millones	\$ Millones
Patrimonio			
Participaciones no controladoras	21.923	19.902	-2.022
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	791.310	843.813	52.503
Total Patrimonio	813.233	863.715	50.481

Al cierre de diciembre, respecto al cierre de 2017, el peso argentino y el real se depreciaron con respecto al peso chileno un 78,9% y 3,6%, respectivamente. Esto generó una disminución en las cuentas de activo, pasivo y patrimonio, por efecto de conversión de cifras. Por el contrario, el guaraní paraguayo se apreció con respecto al peso chileno un 5,7%, generando un aumento en las cuentas, por efecto de conversión de cifras.

Activos

Los activos totales aumentaron en \$99.645 millones, un 4,7% respecto a diciembre de 2017.

Los activos corrientes disminuyeron en \$2.425 millones, un 0,5% respecto a diciembre de 2017, lo cual se explica principalmente por una disminución de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes (-\$17.171 millones), debido a la fuerte devaluación del peso argentino respecto al peso chileno, lo que origina una disminución de cuentas por cobrar en Argentina. A lo anterior se suma la disminución de Otros Activos Financieros, corrientes (-\$13.455 millones). Las disminuciones mencionadas se compensan con el aumento de inventarios (\$19.957 millones) de materias primas en las operaciones de Paraguay y Argentina, y a un mayor stock de inventarios de producto terminado al cierre de año en la operación de Chile.

Por su parte, los activos no corrientes aumentaron en \$102.069 millones, un 6,3% respecto a diciembre de 2017, lo cual se explica principalmente por el aumento de activos en Propiedades, Planta y Equipo (\$51.020 millones), por inversiones (\$128.854 millones), principalmente inversiones en envases y cajas, nueva planta Duque de Caxias y otras inversiones productivas, y por el efecto que generó la aplicación de NIC 29 en Argentina (\$96.660 millones) sobre este tipo de activos. Los aumentos mencionados fueron parcialmente contrarrestados por la disminución por depreciación (-\$97.623 millones) y por la disminución por el efecto negativo de conversión de cifras (-\$66.171 millones).

Además, contribuyeron positivamente sobre los activos no corrientes el incremento por Plusvalía (\$23.631 millones) explicado por el ajuste por inflación por la aplicación de NIC 29 en Argentina y el incremento de Otros Activos Financieros no corrientes (\$23.103 millones), 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.

Pasivos y Patrimonio

En total, los pasivos aumentaron en \$49.164 millones, un 3,8% respecto a diciembre de 2017.

Los pasivos corrientes disminuyeron en \$8.425 millones, un 2,0% respecto a diciembre de 2017, lo cual se explica principalmente por la disminución de Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, corrientes (-\$19.410 millones), debido a la fuerte devaluación del peso argentino respecto al chileno, lo cual provocó una disminución en las cuentas de este tipo en Argentina. A lo anterior se suma la disminución de Otros Pasivos Financieros, corrientes (-\$11.866 millones), debido principalmente al pago de deuda en Argentina y Brasil. Las disminuciones mencionadas, se contrarrestan por el aumento de Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes (\$11.866 millones). Por otro lado, los pasivos no corrientes aumentaron en \$57.589 millones, un 6,6% respecto a diciembre de 2017, debido principalmente al aumento de Otros Pasivos Financieros no corrientes (\$40.797 millones), explicado en su mayoría por el efecto que tuvo la depreciación del peso chileno con respecto al dólar, sobre el monto de la deuda en dólares. A lo anterior se suma el aumento de Pasivos por Impuestos Diferidos (\$20.041 millones) explicado por el efecto de la aplicación de NIC 29 en Argentina, al generar un pasivo adicional por todos los activos no monetarios revaluados.

En cuanto al patrimonio, este aumentó en \$50.481 millones, un 6,2% respecto a diciembre de 2017, explicado por los Resultados Retenidos (\$126.698 millones), los cuales son resultado de las utilidades obtenidas en el período (\$96.603 millones), del aumento por la aplicación de NIC 29 en Argentina asociado a los saldos iniciales al cierre de 2017 y posteriores (\$115.570 millones), parcialmente contrarrestados con los pagos de dividendos (-\$85.475 millones). El aumento de los Resultados Retenidos fue contrarrestado parcialmente por la disminución de Otras Reservas (-\$74.194 millones), principalmente 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\$339 millones. Si no incluimos el efecto de la valorización a mercado de los Cross Currency Swaps ("CCS") tomados, los activos financieros ascendieron a US\$212 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 un 51,6% en pesos chilenos, 19,0% en reales, 11,2% en pesos argentinos, 10,7% en dólares y 7,5% en guaraníes paraguayos.

El nivel de deuda financiera alcanzó los US\$1.112 millones, de los cuales US\$369 millones corresponden a un bono en el mercado internacional, US\$669 millones a bonos en el mercado local chileno, y US\$75 millones a deuda bancaria. La deuda financiera, incluyendo el efecto de los CCS, está denominada en un 60,4% en UF, 37,5% en reales, 1,3% en pesos chilenos, 0,5% en dólares, 0,2% 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\$773 millones.

FLUJO DE EFECTIVO

	31.12.2017	31.12.2018	Variación	
	\$ Millones	\$ Millones	\$ Millones	%
Flujo de efectivo Operacionales	247.960	235.279	-12.681	-5,11%
Inversión	-168.831	-118.086	50.745	-30,06%
Financiamiento	-78.346	-114.635	-36.289	46,32%
Flujo neto del período	783	2.558	1.775	226,69%

La Sociedad generó durante el presente período un flujo neto positivo de \$2.558 millones, el que se descompone de la siguiente manera:

Las actividades de la Operación generaron un flujo neto positivo de \$235.279 millones, inferior a los \$247.960 millones registrados en el mismo período de 2017, lo cual se debe principalmente a mayores pagos a proveedores, compensados parcialmente con recaudaciones de clientes.

Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de \$118.086 millones, con una variación positiva de \$50.745 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 \$114.635 millones, con una variación negativa de \$36.289 millones con respecto al año anterior, que se explica fundamentalmente por menor financiamiento bancario en Argentina y Brasil y un incremento en el pago de dividendos.

PRINCIPALES INDICADORES

INDICADOR	Definición	Unidad	Dic 17	Dic 18	Dic 18 vs Dic 17
LIQUIDEZ					
Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1,1	1,1	1,5%
Razón Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	0,8	0,8	-4,5%
ACTIVIDAD					
Inversiones		Mill. Ch\$	147.934	128.854	-12,9%
Rotación Inventarios	$\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario Promedio}}$	Veces	7,7	6,8	-11,6%
ENDEUDAMIENTO					
Razón de Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Interés Minoritario} + \text{Patrim.}}$	Veces	1,6	1,6	-2,3%
Cobertura Gastos Financ.	$\frac{\text{RAII}^*}{\text{Gastos Financ.} - \text{Ingresos Financ.}}$	Veces	4,9	4,0	-18,1%
Deuda Neta/EBITDA Ajust.	$\frac{\text{Deuda Neta}}{\text{EBITDA Ajustado}^*}$	Veces	1,5	1,7	7,6%
RENTABILIDAD					
Sobre Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta Ejercicio}^*}{\text{Patrimonio Promedio}}$	%	14,6%	11,8%	-2,8 pp
Sobre Activo Total	$\frac{\text{Utilidad Neta Ejercicio}^*}{\text{Activo Promedio}}$	%	5,5%	4,5%	-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 1,5% respecto a diciembre de 2017 explicado por la disminución del pasivo corriente en este período de un 2,0%, lo que se explica principalmente por la disminución de Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar corrientes (debido principalmente al efecto que tuvo la devaluación de la moneda argentina sobre estos pasivos).

La Razón Ácida mostró una disminución de un 4,5% respecto a diciembre de 2017. Lo anterior se explica por el aumento de inventarios (15,2%), debido a mayores inventarios de materias primas en las operaciones de Paraguay y Argentina, y a un mayor stock de inventarios de producto terminado al cierre de año en la operación de Chile.

Actividad

Las Inversiones realizadas durante el 2018 alcanzaron los \$128.854 millones, lo cual corresponde a una disminución de un 12,9% comparado con el mismo período de 2017. Lo anterior se debe a que la inversión en la nueva planta de Duque de Caxias, en el acumulado anual de 2017, fue mayor a la inversión que se realizó por este mismo concepto en 2018.

La Rotación de Inventarios es de 6,8 veces, mostrando una disminución de un 11,6% versus el mismo período de 2017, debido a que el costo de venta ha disminuido en un 9,4% versus mismo período 2017.

Endeudamiento

La Razón de Endeudamiento alcanzó el valor de 1,6 veces al cierre de diciembre de 2018, lo que equivale a una disminución de un 2,3% respecto al cierre de diciembre de 2017. Esto se debe principalmente al aumento del patrimonio en un 6,6% comparado con diciembre 2017. El indicador de Cobertura de Gastos Financieros muestra una disminución de 18,1% al comparar con diciembre de 2017, debido principalmente a una disminución de los ingresos financieros (-64,8%), por menores ingresos financieros de filiales extranjeras, y a que el costo por sobre el valor par de la recompra parcial del bono en dólares se clasifica como gasto financiero. A lo anterior se suma el menor RAII (-5,0%).

La Deuda Neta/EBITDA Ajustado fue 1,7 veces, lo cual representa un aumento de un 7,6% versus diciembre de 2017. Lo anterior se debe principalmente a la disminución del EBITDA Ajustado de 3,8% por la aplicación de NIC 29 en Argentina y por el efecto de conversión de cifras de filiales extranjeras en la consolidación. A esto se suma el aumento de la deuda neta de 3,5% versus diciembre de 2017.

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad muestran una disminución al comparar con diciembre de 2017. La Rentabilidad Sobre Patrimonio llegó a 11,8%, una disminución de 2,8 puntos porcentuales respecto de diciembre de 2017. El resultado anterior se debe principalmente a la disminución de la utilidad neta del ejercicio de un 18,0%, producto del efecto negativo en la consolidación de cifras de la devaluación del peso argentino y el real respecto al peso chileno y por la aplicación de NIC 29 en Argentina. Por su parte, la Rentabilidad Sobre Activo Total fue de 4,5%, 1,0 puntos porcentuales inferior al indicador medido en diciembre de 2017, también explicado por la reducción de la utilidad neta anteriormente mencionada.

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.

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.

INFORMACIÓN FINANCIERA EN ECONOMÍAS HIPERINFLACIONARIAS - ARGENTINA

Con fecha 1 de julio de 2018 Argentina fue categorizada como economía hiperinflacionaria, por lo cual se debe aplicar la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” respecto a la operación de dicho país. La aplicación de esta norma es desde el 1 de enero de 2018. De esta forma los estados financieros se expresan en valores corrientes al cierre del período en que se informa. Por lo tanto, nuestros resultados de cada trimestre reflejarán el impacto de la NIC 29. Adicionalmente, los resultados de los primeros nueve meses ya reportados cambian, ya que dicha norma exige que el resultado acumulado de la operación argentina se presente en moneda del período de reporte, en este caso diciembre, y luego se convierta a pesos chilenos al tipo de cambio de cierre del mismo período.

Resumen de los principales criterios aplicados:

- Estado de situación financiera: las partidas no monetarias se expresan en la moneda corriente a la fecha del reporte. Las pérdidas y ganancias producidas se incluyen en la ganancia neta (resultado del ejercicio). Efectos de adopción por primera vez de NIC 29: Las partidas no monetarias del balance al 31 de diciembre de 2017 se re expresan por el índice general de precios desde la fecha de origen del activo o pasivo hasta el 31 de diciembre de 2017. Las pérdidas y ganancias producidas se registran en los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017.
- Estado de resultados: las partidas del estado de resultados se expresan en la unidad monetaria corriente al cierre del período que se informa, utilizando la variación del índice general de precios desde la fecha en que los gastos e ingresos fueron devengados.
- Cifras comparativas en presentaciones en pesos argentinos: Las cifras de los períodos anteriores se expresan aplicando el índice general de precios, de forma que los estados financieros comparativos se presenten en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del período sobre el que se informa.
- Conversión de los estados financieros locales al peso chileno:
 - Estados financieros: las partidas expresadas según la metodología indicada se convierten a los tipos de cambios de cierre.
 - Cifras comparativas: los estados financieros de períodos anteriores no se re expresan, debido a que el peso chileno es una moneda de una economía no hiperinflacionaria.

En el 4T18 estamos reportando un impacto positivo de \$3.098 millones en nuestras Ventas Netas consolidadas y negativos de \$1.082 millones en nuestro EBITDA Ajustado consolidado y de \$3.767 millones en la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora debido a la aplicación de esta norma.

En todo el año 2018 estamos reportando impactos negativos de \$21.166 millones en nuestras Ventas Netas consolidadas, de \$8.103 millones en nuestro EBITDA Ajustado y de \$15.742 millones en la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora, por esta misma razón.

HECHOS RECIENTES

Reconocimiento ALAS20

ALAS20 es una iniciativa que promueve y reconoce a aquellas empresas, inversionistas y profesionales que se destaquen por su liderazgo en los ámbitos medioambiental, social, y de gobierno corporativo, y que aporten activamente al desarrollo sustentable del país.

En diciembre, la compañía recibió varios reconocimientos ALAS20:

- Empresa Líder en Gobierno Corporativo: 3er lugar
- Empresa Líder en Relaciones con Inversionistas: 1er lugar
- CEO Empresa Líder en Sustentabilidad (Sr. Miguel Ángel Peirano): 2do lugar
- Board Member de Empresa Líder en Sustentabilidad (Sr. Juan Claro): 3er lugar

El reconocimiento ALAS20 se basa en un proceso de evaluación técnica y objetiva de organizaciones que destacan por la excelencia en la divulgación pública de información corporativa sobre sus prácticas de desarrollo sustentable, gobierno corporativo, relaciones con inversionistas, inversiones responsables e investigación en sustentabilidad.

Dividendo Provisorio 208

El día 24 de enero de 2019 se procedió con el pago del Dividendo Provisorio 208: \$21,5 por cada acción de la Serie A; y \$23,65 por cada acción de la Serie B. El cierre del Registro de Accionistas para el pago de este dividendo fue el 18 de enero de 2019.

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 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 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.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.

NYSE: AKO/A; AKO/B

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

www.koandina.com

Embotelladora Andina S.A.
Resultados cuarto trimestre octubre-diciembre de 2018 (tres meses). Cifras reportadas, GAAP IFRS.
(En millones de pesos nominales, excepto ganancia por acción)

	Octubre-Diciembre 2018					Octubre-Diciembre 2017					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)	67,9	72,2	54,0	19,4	213,5	67,2	71,9	63,0	18,9	221,0	-3,4%
Ingresos de actividades ordinarias	166.442	160.492	110.828	43.343	480.508	158.834	164.438	161.438	40.168	524.298	-8,4%
Costos de ventas	(94.882)	(98.789)	(57.077)	(25.726)	(275.877)	(92.848)	(95.353)	(82.354)	(24.625)	(294.600)	-6,4%
Ganancia bruta	71.560	61.703	53.751	17.617	204.631	65.986	69.084	79.084	15.543	229.697	-10,9%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	43,0%	38,4%	48,5%	40,6%	42,6%	41,5%	42,0%	49,0%	38,7%	43,8%	
Costos de distribución y gastos de administración	(36.993)	(33.180)	(42.715)	(8.984)	(121.872)	(37.395)	(40.463)	(59.931)	(8.402)	(146.190)	-16,6%
Gastos corporativos (2)					(1.306)					(1.413)	-7,6%
Resultado operacional (3)	34.568	28.523	11.037	8.632	81.454	28.591	28.622	19.153	7.141	82.094	-0,8%
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	20,8%	17,8%	10,0%	19,8%	17,0%	18,0%	17,4%	11,9%	17,8%	15,7%	
EBITDA Ajustado (4)	45.697	35.733	15.794	11.312	107.230	39.382	35.161	23.468	9.833	106.431	0,8%
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	27,5%	22,3%	14,3%	26,1%	22,3%	24,8%	21,4%	14,5%	24,5%	20,3%	
Ingresos (gastos) financieros (netos)					(22.676)					(11.264)	101,3%
Participación en las ganancias (pérdidas) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación					557					(431)	-229,2%
Otros ingresos (gastos) (5)					(1.967)					(4.256)	-53,8%
Resultados por unidad de reajuste y diferencia de cambio					(964)					(2.539)	-62,0%
Ganancia antes de impuesto					56.405					63.604	-11,3%
Gasto por impuesto a las ganancias					(17.339)					(19.001)	-8,7%
Ganancia					39.066					44.603	-12,4%
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras					(569)					(494)	15,2%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora					38.497					44.109	-12,7%
Ganancia / Ingresos de actividades ordinarias					8,0%					8,4%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					946,6					946,6	
Ganancia por acción					40,7					46,6	
Ganancia por ADR					244,0					279,6	-12,7%

(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) 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.

(6) En el caso de la operación Argentina, el período 2018 se encuentra determinado según criterio establecido en NIC 29. Para el período anterior no hay cambio de criterio.

Embotelladora Andina S.A.
Resultados cuarto trimestre octubre-diciembre de 2018 (tres meses). Cifras reportadas, GAAP IFRS.
(En millones de dólares nominales, excepto ganancia por acción)

Tipo de cambio: 679,35

Tipo de cambio: 632,99

	Octubre-Diciembre 2018					Octubre-Diciembre 2017					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)	67,9	72,2	54,0	19,4	213,5	67,2	71,9	63,0	18,9	221,0	-3,4%
Ingresos de actividades ordinarias	245,0	236,2	159,5	63,8	703,7	250,9	259,8	255,0	63,5	828,3	-15,0%
Costos de ventas	(139,7)	(145,4)	(82,2)	(37,9)	(404,2)	(146,7)	(150,6)	(130,1)	(38,9)	(465,4)	-13,1%
Ganancia bruta	105,3	90,8	77,4	25,9	299,5	104,2	109,1	124,9	24,6	362,9	-17,5%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	43,0%	38,4%	48,5%	40,6%	42,6%	41,5%	42,0%	49,0%	38,7%	43,8%	
Costos de distribución y gastos de administración	(54,5)	(48,8)	(61,5)	(13,2)	(178,0)	(59,1)	(63,9)	(94,7)	(13,3)	(231,0)	-22,9%
Gastos corporativos (2)					(1,9)					(2,2)	-13,9%
Resultado operacional (3)	50,9	42,0	15,9	12,7	119,5	45,2	45,2	30,3	11,3	129,7	-7,8%
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	20,8%	17,8%	10,0%	19,9%	17,0%	18,0%	17,4%	11,9%	17,8%	15,7%	
EBITDA Ajustado (4)	67,3	52,6	22,7	16,7	157,3	62,2	55,5	37,1	15,5	168,1	-6,4%
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	27,5%	22,3%	14,3%	26,1%	22,4%	24,8%	21,4%	14,5%	24,5%	20,3%	
Ingresos (gastos) financieros (netos)					(33,3)					(17,8)	87,1%
Participación en las ganancias (pérdidas) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación					0,8					(0,7)	-220,4%
Otros ingresos (gastos) (5)					(2,9)					(6,7)	-57,6%
Resultados por unidad de reajuste y diferencia de cambio					(1,5)					(4,0)	-63,4%
Ganancia antes de impuesto					82,7					100,5	-17,7%
Gasto por impuesto a las ganancias					(25,4)					(30,0)	-15,4%
Ganancia					57,4					70,5	-18,6%
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras					(0,8)					(0,8)	7,4%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora					56,5					69,7	-18,9%
Ganancia / Ingresos de actividades ordinarias					8,0%					8,4%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					946,6					946,6	
Ganancia por acción					0,06					0,07	
Ganancia por ADR					0,36					0,44	-18,9%

(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.

(6) En el caso de la operación Argentina, el período 2018 se encuentra determinado según criterio establecido en NIC 29, que para efectos de esta presentación en dólares, los CL\$ son convertidos a tipo de cambio cierre.

Para el período anterior no hay cambio de criterio.

Embotelladora Andina S.A.
Resultados acumulados a diciembre de 2018 (doce meses). Cifras reportadas, GAAP IFRS.
(En millones de pesos nominales, excepto ganancia por acción)

	Enero-Diciembre 2018					Enero-Diciembre 2017					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)	231,4	249,2	201,9	68,2	750,6	231,0	248,9	211,4	65,0	756,3	-0,8%
Ingresos de actividades ordinarias	570.939	540.510	413.561	149.588	1.672.916	551.873	603.898	553.788	141.277	1.848.879	-9,5%
Costos de ventas	(336.720)	(329.529)	(214.647)	(88.813)	(968.028)	(328.579)	(362.686)	(294.371)	(85.347)	(1.069.025)	-9,4%
Ganancia bruta	234.219	210.980	198.913	60.775	704.888	223.294	241.211	259.417	55.930	779.854	-9,6%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	41,0%	39,0%	48,1%	40,6%	42,1%	40,5%	39,9%	46,8%	39,6%	42,2%	
Costos de distribución y gastos de administración	(152.088)	(131.499)	(159.146)	(31.688)	(474.421)	(150.404)	(157.401)	(197.595)	(30.508)	(535.908)	-11,5%
Gastos corporativos (2)					(5.097)					(5.220)	-2,3%
Resultado operacional (3)	82.131	79.482	39.767	29.087	225.370	72.890	83.811	61.823	25.422	238.726	-5,6%
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	14,4%	14,7%	9,6%	19,4%	13,5%	13,2%	13,9%	11,2%	18,0%	12,9%	
EBITDA Ajustado (4)	124.484	106.313	60.242	39.023	324.964	115.579	111.690	79.471	36.370	337.890	-3,8%
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	21,8%	19,7%	14,6%	26,1%	19,4%	20,9%	18,5%	14,4%	25,7%	18,3%	
Ingresos (gastos) financieros (netos)					(51.074)					(44.026)	16,0%
Participación en las ganancias (pérdidas) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación					1.411					(80)	-1856,1%
Otros ingresos (gastos) (5)					(16.156)					(18.688)	-13,5%
Resultados por unidad de reajuste y diferencia de cambio					(6.534)					(5.134)	27,3%
Ganancia antes de impuesto					153.016					170.798	-10,4%
Gasto por impuesto a las ganancias					(55.565)					(51.798)	7,3%
Ganancia					97.451					119.001	-18,1%
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras					(847)					(1.165)	-27,3%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora					96.603					117.836	-18,0%
Ganancia / Ingresos de actividades ordinarias					5,8%					6,4%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					946,6					946,6	
Ganancia por acción					102,1					124,5	
Ganancia por ADR					612,3					746,9	-18,0%

(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.

(6) En el caso de la operación Argentina, el período 2018 se encuentra determinado según criterio establecido en NIC 29. Para el período anterior no hay cambio de criterio.

Embotelladora Andina S.A.
Resultados acumulados a diciembre de 2018 (doce meses). Cifras reportadas, GAAP IFRS.
(En millones de dólares nominales, excepto ganancia por acción)

Tipo de cambio: 638,02

Tipo de cambio: 649,12

	Enero-Diciembre 2018					Enero-Diciembre 2017					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)	231,4	249,2	201,9	68,2	750,6	231,0	248,9	211,4	65,0	756,3	-0,8%
Ingresos de actividades ordinarias	894,9	847,2	595,2	234,5	2.569,3	850,2	930,3	853,1	217,6	2.848,3	-9,8%
Costos de ventas	(527,8)	(516,5)	(308,9)	(139,2)	(1.490,0)	(506,2)	(558,7)	(453,5)	(131,5)	(1.646,9)	-9,5%
Ganancia bruta	367,1	330,7	286,3	95,3	1.079,3	344,0	371,6	399,6	86,2	1.201,4	-10,2%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	41,0%	39,0%	48,1%	40,6%	42,0%	40,5%	39,9%	46,8%	39,6%	42,2%	
Costos de distribución y gastos de administración	(238,4)	(206,1)	(229,1)	(49,7)	(723,2)	(231,7)	(242,5)	(304,4)	(47,0)	(825,6)	-12,4%
Gastos corporativos (2)					(8,0)					(8,0)	-0,6%
Resultado operacional (3)	128,7	124,6	57,2	45,6	348,1	112,3	129,1	95,2	39,2	367,8	-5,3%
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	14,4%	14,7%	9,6%	19,4%	13,5%	13,2%	13,9%	11,2%	18,0%	12,9%	
EBITDA Ajustado (4)	195,1	166,6	86,7	61,2	501,6	178,1	172,1	122,4	56,0	520,5	-3,6%
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	21,8%	19,7%	14,6%	26,1%	19,5%	20,9%	18,5%	14,4%	25,7%	18,3%	
Ingresos (gastos) financieros (netos)					(80,0)					(67,8)	18,0%
Participación en las ganancias (pérdidas) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación					2,2					(0,1)	-1886,6%
Otros ingresos (gastos) (5)					(24,7)					(28,8)	-14,3%
Resultados por unidad de reajuste y diferencia de cambio					(10,6)					(7,9)	33,5%
Ganancia antes de impuesto					235,1					263,1	-10,7%
Gasto por impuesto a las ganancias					(84,7)					(79,8)	6,1%
Ganancia					150,4					183,3	-17,9%
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras					(1,3)					(1,8)	-26,0%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora					149,1					181,5	-17,9%
Ganancia / Ingresos de actividades ordinarias					5,8%					6,4%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					946,6					946,6	
Ganancia por acción					0,16					0,19	
Ganancia por ADR					0,95					1,15	-17,9%

(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.

(6) En el caso de la operación Argentina, el período 2018 se encuentra determinado según criterio establecido en NIC 29, que para efectos de esta presentación en dólares, los CL\$ son convertidos a tipo de cambio cierre.

Para el período anterior no hay cambio de criterio.

Embotelladora Andina S.A.
Resultados cuarto trimestre octubre-diciembre de 2018 (tres meses). Como se reportaba antes de la aplicación de NIC 29.
(En millones de pesos nominales, excepto ganancia por acción)

	Octubre-Diciembre 2018					Octubre-Diciembre 2017					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)	67,9	72,2	54,0	19,4	213,5	67,2	71,9	63,0	18,9	221,0	-3,4%
Ingresos de actividades ordinarias	166.442	160.492	107.868	43.343	477.410	158.834	164.438	161.438	40.168	524.298	-8,9%
Costos de ventas	(94.882)	(98.789)	(52.586)	(25.726)	(271.248)	(92.848)	(95.353)	(82.354)	(24.625)	(294.600)	-7,9%
Ganancia bruta	71.560	61.703	55.282	17.617	206.162	65.986	69.084	79.084	15.543	229.697	-10,2%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	43,0%	38,4%	51,2%	40,6%	43,2%	41,5%	42,0%	49,0%	38,7%	43,8%	
Costos de distribución y gastos de administración	(36.993)	(33.180)	(40.960)	(8.984)	(120.117)	(37.395)	(40.463)	(59.931)	(8.402)	(146.190)	-17,8%
Gastos corporativos (2)					(1.306)					(1.413)	-7,6%
Resultado operacional (3)	34.568	28.523	14.322	8.632	84.739	28.591	28.622	19.153	7.141	82.094	3,2%
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	20,8%	17,8%	13,3%	19,9%	17,7%	18,0%	17,4%	11,9%	17,8%	15,7%	
EBITDA Ajustado (4)	45.697	35.733	16.877	11.312	108.313	39.382	35.161	23.468	9.833	106.431	1,8%
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	27,5%	22,3%	15,6%	26,1%	22,7%	24,8%	21,4%	14,5%	24,5%	20,3%	
Ingresos (gastos) financieros (netos)					(21.589)					(11.264)	91,7%
Participación en las ganancias (pérdidas) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación					557					(431)	-229,2%
Otros ingresos (gastos) (5)					(1.925)					(4.256)	-54,8%
Resultados por unidad de reajuste y diferencia de cambio					(3.170)					(2.539)	24,8%
Ganancia antes de impuesto					58.613					63.604	-7,8%
Gasto por impuesto a las ganancias					(15.782)					(19.001)	-16,9%
Ganancia					42.831					44.603	-4,0%
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras					(567)					(494)	14,8%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora					42.263					44.109	-4,2%
Ganancia / Ingresos de actividades ordinarias					8,9%					8,4%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					946,6					946,6	
Ganancia por acción					44,6					46,6	
Ganancia por ADR					267,9					279,6	-4,2%

(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) 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 cuarto trimestre octubre-diciembre de 2018 (tres meses). Como se reportaba antes de la aplicación de NIC 29.

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

Tipo de cambio: 679,35

Tipo de cambio: 632,99

	Octubre-Diciembre 2018					Octubre-Diciembre 2017					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)	67,9	72,2	54,0	19,4	213,5	67,2	71,9	63,0	18,9	221,0	-3,4%
Ingresos de actividades ordinarias	245,0	236,2	158,8	63,8	702,7	250,9	259,8	255,0	63,5	828,3	-15,2%
Costos de ventas	(139,7)	(145,4)	(77,4)	(37,9)	(399,3)	(146,7)	(150,6)	(130,1)	(38,9)	(465,4)	-14,2%
Ganancia bruta	105,3	90,8	81,4	25,9	303,5	104,2	109,1	124,9	24,6	362,9	-16,4%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	43,0%	38,4%	51,3%	40,6%	43,2%	41,5%	42,0%	49,0%	38,7%	43,8%	
Costos de distribución y gastos de administración	(54,5)	(48,8)	(60,3)	(13,2)	(176,8)	(59,1)	(63,9)	(94,7)	(13,3)	(231,0)	-23,4%
Gastos corporativos (2)					(1,9)					(2,2)	-13,9%
Resultado operacional (3)	50,9	42,0	21,1	12,7	124,7	45,2	45,2	30,3	11,3	129,7	-3,8%
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	20,8%	17,8%	13,3%	19,9%	17,8%	18,0%	17,4%	11,9%	17,8%	15,7%	
EBITDA Ajustado (4)	67,3	52,6	24,8	16,7	159,4	62,2	55,5	37,1	15,5	168,1	-5,2%
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	27,5%	22,3%	15,6%	26,1%	22,7%	24,8%	21,4%	14,5%	24,5%	20,3%	
Ingresos (gastos) financieros (netos)					(31,8)					(17,8)	78,6%
Participación en las ganancias (pérdidas) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación					0,8					(0,7)	-220,4%
Otros ingresos (gastos) (5)					(2,8)					(6,7)	-57,9%
Resultados por unidad de reajuste y diferencia de cambio					(4,7)					(4,0)	16,3%
Ganancia antes de impuesto					86,3					100,5	-14,1%
Gasto por impuesto a las ganancias					(23,2)					(30,0)	-22,6%
Ganancia					63,0					70,5	-10,5%
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras					(0,8)					(0,8)	7,0%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora					62,2					69,7	-10,7%
Ganancia / Ingresos de actividades ordinarias					8,9%					8,4%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					946,6					946,6	
Ganancia por acción					0,07					0,07	
Ganancia por ADR					0,39					0,44	-10,7%

(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) 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 diciembre de 2018 (doce meses). Como se reportaba antes de la aplicación de NIC 29.
(En millones de pesos nominales, excepto ganancia por acción)

	Enero-Diciembre 2018					Enero-Diciembre 2017					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)	231,4	249,2	201,9	68,2	750,6	231,0	248,9	211,4	65,0	756,3	-0,8%
Ingresos de actividades ordinarias	570.939	540.510	434.947	149.588	1.694.082	551.873	603.898	553.788	141.277	1.848.879	-8,4%
Costos de ventas	(336.720)	(329.529)	(215.993)	(88.813)	(969.153)	(328.579)	(362.686)	(294.371)	(85.347)	(1.069.025)	-9,3%
Ganancia bruta	234.219	210.980	218.954	60.775	724.929	223.294	241.211	259.417	55.930	779.854	-7,0%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	41,0%	39,0%	50,3%	40,6%	42,8%	40,5%	39,9%	46,8%	39,6%	42,2%	
Costos de distribución y gastos de administración	(152.088)	(131.499)	(162.776)	(31.688)	(478.051)	(150.404)	(157.401)	(197.595)	(30.508)	(535.908)	-10,8%
Gastos corporativos (2)					(5.097)					(5.220)	-2,3%
Resultado operacional (3)	82.131	79.482	56.178	29.087	241.780	72.890	83.811	61.823	25.422	238.726	1,3%
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	14,4%	14,7%	12,9%	19,4%	14,3%	13,2%	13,9%	11,2%	18,0%	12,9%	
EBITDA Ajustado (4)	124.484	106.313	68.345	39.023	333.067	115.579	111.690	79.471	36.370	337.890	-1,4%
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	21,8%	19,7%	15,7%	26,1%	19,7%	20,9%	18,5%	14,4%	25,7%	18,3%	
Ingresos (gastos) financieros (netos)					(51.233)					(44.026)	16,4%
Participación en las ganancias (pérdidas) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación					1.411					(80)	-1856,1%
Otros ingresos (gastos) (5)					(16.465)					(18.688)	-11,9%
Resultados por unidad de reajuste y diferencia de cambio					(10.704)					(5.134)	108,5%
Ganancia antes de impuesto					164.789					170.798	-3,5%
Gasto por impuesto a las ganancias					(51.594)					(51.798)	-0,4%
Ganancia					113.196					119.001	-4,9%
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras					(850)					(1.165)	-27,0%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora					112.346					117.836	-4,7%
Ganancia / Ingresos de actividades ordinarias					6,6%					6,4%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					946,6					946,6	
Ganancia por acción					118,7					124,5	
Ganancia por ADR					712,1					746,9	-4,7%

(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) 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 diciembre de 2018 (doce meses). Como se reportaba antes de la aplicación de NIC 29.

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

Tipo de cambio: 638,02

Tipo de cambio: 649,12

	Enero-Diciembre 2018					Enero-Diciembre 2017					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)	231,4	249,2	201,9	68,2	750,6	231,0	248,9	211,4	65,0	756,3	-0,8%
Ingresos de actividades ordinarias	894,9	847,2	681,7	234,5	2.655,2	850,2	930,3	853,1	217,6	2.848,3	-6,8%
Costos de ventas	(527,8)	(516,5)	(338,5)	(139,2)	(1.519,0)	(506,2)	(558,7)	(453,5)	(131,5)	(1.646,9)	-7,8%
Ganancia bruta	367,1	330,7	343,2	95,3	1.136,2	344,0	371,6	399,6	86,2	1.201,4	-5,4%
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	41,0%	39,0%	50,3%	40,6%	42,8%	40,5%	39,9%	46,8%	39,6%	42,2%	
Costos de distribución y gastos de administración	(238,4)	(206,1)	(255,1)	(49,7)	(749,3)	(231,7)	(242,5)	(304,4)	(47,0)	(825,6)	-9,2%
Gastos corporativos (2)					(8,0)					(8,0)	-0,6%
Resultado operacional (3)	128,7	124,6	88,0	45,6	379,0	112,3	129,1	95,2	39,2	367,8	3,0%
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	14,4%	14,7%	12,9%	19,4%	14,3%	13,2%	13,9%	11,2%	18,0%	12,9%	
EBITDA Ajustado (4)	195,1	166,6	107,1	61,2	522,0	178,1	172,1	122,4	56,0	520,5	0,3%
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	21,8%	19,7%	15,7%	26,1%	19,7%	20,9%	18,5%	14,4%	25,7%	18,3%	
Ingresos (gastos) financieros (netos)					(80,3)					(67,8)	18,4%
Participación en las ganancias (pérdidas) de las inversiones contabilizadas por el método de la participación					2,2					(0,1)	-1886,6%
Otros ingresos (gastos) (5)					(25,8)					(28,8)	-10,4%
Resultados por unidad de reajuste y diferencia de cambio					(16,8)					(7,9)	112,1%
Ganancia antes de impuesto					258,3					263,1	-1,8%
Gasto por impuesto a las ganancias					(80,9)					(79,8)	1,3%
Ganancia					177,4					183,3	-3,2%
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras					(1,3)					(1,8)	-25,7%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora					176,1					181,5	-3,0%
Ganancia / Ingresos de actividades ordinarias					6,6%					6,4%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					946,6					946,6	
Ganancia por acción					0,19					0,19	
Ganancia por ADR					1,12					1,15	-3,0%

(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 cuarto trimestre octubre-diciembre de 2018 (tres meses).
(En moneda local nominal de cada período, excepto Argentina (3))

	Octubre-Diciembre 2018					Octubre-Diciembre 2017				
	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	NIC 29	Nominal	
VOLUMEN TOTAL BEBESTIBLES (Millones de CU)	67,9	72,2	54,0	54,0	19,4	67,2	71,9	63,0	63,0	18,9
Ingresos de actividades ordinarias	166.442	901,0	5.869,6	6.013,8	378.703	158.834	844,2	4.478,9	6.765,6	357.846
Costos de ventas	(94.882)	(554,5)	(2.871,5)	(3.097,2)	(224.789)	(92.848)	(489,5)	(2.284,6)	(3.608,6)	(219.400)
Ganancia bruta	71.560	346,5	2.998,1	2.916,7	153.914	65.986	354,8	2.194,2	3.157,0	138.446
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	43,0%	38,5%	51,1%	48,5%	40,6%	41,5%	42,0%	49,0%	46,7%	38,7%
Costos de Distribución y Gastos de Administración	(36.993)	(186,0)	(2.215,8)	(2.317,8)	(78.545)	(37.395)	(207,7)	(1.662,9)	(2.522,7)	(75.257)
Resultado operacional (1)	34.568	160,5	782,3	598,9	75.369	28.591	147,1	531,3	634,3	63.188
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	20,8%	17,8%	13,3%	10,0%	19,9%	18,0%	17,4%	11,9%	9,4%	17,7%
EBITDA Ajustado (2)	45.697	200,9	922,0	856,8	98.798	39.382	180,7	651,4	936,2	87.225
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	27,5%	22,3%	15,7%	14,2%	26,1%	24,8%	21,4%	14,5%	13,8%	24,4%

(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 2018 las cifras de Argentina también se presentan de acuerdo a NIC 29, en moneda de Diciembre 2018. Las cifras del 2017 también se presentan de acuerdo a NIC 29, en moneda de Diciembre 2018.

Embotelladora Andina S.A.
Resultados acumulados a diciembre de 2018 (doce meses).
(En moneda local nominal de cada período, excepto Argentina (3))

	Enero-Diciembre 2018					Enero-Diciembre 2017				
	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	NIC 29	Nominal	
VOLUMEN TOTAL BEBESTIBLES (Millones de CU)	231,4	249,2	201,9	201,9	68,2	231,0	248,9	211,4	211,4	65,0
Ingresos de actividades ordinarias	570.939	3.061,8	18.438,4	22.440,9	1.337.989	551.873	2.976,2	14.202,6	23.123,1	1.227.001
Costos de ventas	(336.720)	(1.866,9)	(9.112,7)	(11.647,3)	(793.892)	(328.579)	(1.786,8)	(7.537,6)	(12.861,9)	(741.161)
Ganancia bruta	234.219	1.194,9	9.325,7	10.793,6	544.097	223.294	1.189,4	6.665,0	10.261,2	485.841
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	41,0%	39,0%	50,6%	48,1%	40,7%	40,5%	40,0%	46,9%	44,4%	39,6%
Costos de Distribución y Gastos de Administración	(152.088)	(747,3)	(6.990,2)	(8.635,7)	(283.362)	(150.404)	(775,3)	(5.076,8)	(8.300,5)	(264.823)
Resultado operacional (1)	82.131	447,7	2.335,5	2.157,9	260.735	72.890	414,2	1.588,2	1.960,7	221.018
Resultado operacional / Ingresos de actividades ordinarias	14,4%	14,6%	12,7%	9,6%	19,5%	13,2%	13,9%	11,2%	8,5%	18,0%
EBITDA Ajustado (2)	124.485	600,4	2.850,4	3.268,9	349.512	115.579	551,3	2.038,5	3.161,9	315.831
EBITDA Ajustado / Ingresos de actividades ordinarias	21,8%	19,6%	15,5%	14,6%	26,1%	20,9%	18,5%	14,4%	13,7%	25,7%

(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 2018 las cifras de Argentina también se presentan de acuerdo a NIC 29, en moneda de Diciembre 2018. Las cifras del 2017 también se presentan de acuerdo a NIC 29, en moneda de Diciembre 2018.

Embotelladora Andina S.A.

Balance Consolidado Millones de pesos chilenos

ACTIVOS	Variación %				Variación %		
	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2017		31-12-2018	31-12-2017	31-12-2017
Disponible	138.222	150.380	-8,1%	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	21.543	31.470	-31,5%
Documentos por cobrar (neto)	183.563	196.655	-6,7%	Obligaciones con el público (bonos)	20.664	20.156	2,5%
Existencias	151.320	131.363	15,2%	Otras obligaciones financieras	1.665	2.506	-33,5%
Otros activos circulantes	8.480	5.612	51,1%	Cuentas y documentos por pagar	283.938	291.481	-2,6%
Total Activos Circulantes	481.585	484.010	-0,5%	Otros pasivos	92.052	82.675	11,3%
				Total pasivos circulantes	419.862	428.288	-2,0%
Activos Fijos	1.680.024	1.337.303	25,6%	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	2.439	13.058	-81,3%
Depreciación	(969.253)	(677.553)	43,1%	Obligaciones con el público (bonos)	700.327	648.229	8,0%
Total Activos Fijos	710.771	659.750	7,7%	Otras obligaciones financieras	13.797	14.481	-4,7%
				Otros pasivos largo plazo	214.364	197.571	8,5%
Inversiones en empresas relacionadas	102.411	86.809	18,0%	Total pasivos largo plazo	930.928	873.339	6,6%
Menor valor de inversiones	117.229	93.598	25,2%	Interés Minoritario	19.902	21.923	-9,2%
Otros activos largo plazo	802.508	790.692	1,5%	Patrimonio	843.813	791.310	6,6%
Total Otros Activos	1.022.148	971.099	5,3%	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.214.505	2.114.859	4,7%
TOTAL ACTIVOS	2.214.505	2.114.859	4,7%				

Resumen Financiero Millones de pesos chilenos

Incorporación al Activo Fijo	Acumulado			INDICES DE COBERTURA	
	31-12-2018	31-12-2017		31-12-2018	31-12-2017
Chile	37.548	33.000	Deuda Financiera / Capitalización Total	0,47	0,47
Brasil	47.444	72.747	Deuda Financiera / EBITDA Ajustado* U12M	2,34	2,16
Argentina (*)	29.571	31.791	EBITDA Ajust.*U12M+Ingresos Financieros/Gastos Financieros U12M	5,98	6,32
Paraguay	14.292	10.396			
Total	128.854	147.934			

(*) Incluye ingreso financiero
U12M: Ultimos 12 meses

(*) Para Argentina, el período 2018 se encuentra determinado según criterio establecido en NIC 29. Para el período anterior no hay cambio de criterio.