EMBOTELLADORA ANDINA S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
FINALIZADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

Las cifras del siguiente análisis están expresadas de acuerdo a las normas IFRS, en pesos chilenos nominales. Todas las variaciones son calculadas respecto al mismo trimestre del año anterior. Para un mejor entendimiento del análisis por país se adjuntan cifras en moneda local nominal.

I. Análisis de Resultados

Destacados

- El trimestre cerró con un Volumen de Venta consolidado de 180,8 millones de cajas unitarias, creciendo 0,1%. El Volumen de Venta del semestre alcanzó 400,2 millones de cajas unitarias, una reducción de 0,6%.

- Las Ventas consolidadas alcanzaron $409.760 millones en el trimestre, creciendo 6,1%. En el semestre las Ventas consolidadas alcanzaron $913.481 millones, creciendo 9,5%.

- El Resultado Operacional* consolidado alcanzó $39.117 millones en el trimestre, aumentando 39,7%. En el semestre el Resultado Operacional fue $105.061 millones, un crecimiento de 31,2%.

- El EBITDA** consolidado creció un 18,4%, alcanzando $63.705 millones en el trimestre. El EBITDA consolidado del semestre fue $155.609 millones, un crecimiento de 19,4%.

- La Utilidad Neta del trimestre alcanzó $8.688 millones, lo que representa un crecimiento de 107,0%.La Utilidad Neta del semestre fue $44.753 millones, un crecimiento de 56,8%.

Comentario del Vicepresidente Ejecutivo, señor Miguel Angel Peirano

"Cerramos este segundo trimestre de 2015 con resultados muy positivos en las cuatro franquicias donde operamos, lo que estuvo apalancado no solo en mejoras de eficiencia y productividad, sino también en la exitosa implementación de nuestra estrategia de precios y formatos. Mostramos importantes crecimientos en nuestros Resultado Operacional y EBITDA, lo que además se tradujo en mejoras en la rentabilidad de nuestras operaciones, lo que se vio reflejado en las expansiones logradas a nivel de márgenes.
Unido a esto, en este segundo trimestre del año continuamos incrementando la participación de mercado en nuestras operaciones de Brasil, Chile y Paraguay, lo que está dado por la calidad de la ejecución y el nivel de servicio de excelencia que han desarrollado nuestras operaciones.
Adicionalmente, en julio nuevamente fuimos reconocidos por nuestros pares en Chile, como un modelo de gestión y buenas prácticas empresariales, al recibir por segundo año consecutivo el premio a la segunda empresa más admirada en Chile, que entregan PricewaterhouseCoopers y Diario Financiero.
Mirando hacia la segunda mitad de este año, vemos múltiples oportunidades en todas nuestras franquicias, las que aprovecharemos para continuar generando valor para nuestros clientes, consumidores, colaboradores y accionistas. Sin embargo, también vemos con preocupación el entorno macroeconómico en Brasil, lo que probablemente va a continuar afectando nuestros volúmenes de venta en los próximos meses."

**: El Resultado Operacional comprende las siguientes líneas del estado de resultados por función incluidos en los estados financieros publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros: Ingresos de actividades ordinarias, Costos de Ventas, Costos de distribución y Gastos de Administración.*
***: EBITDA: Resultado Operacional más depreciación.*

Resumen Consolidado

Las cifras del siguiente análisis están expresadas de acuerdo a las normas IFRS, en pesos chilenos nominales. Todas las variaciones con respecto a 2014 son nominales. En promedio en el trimestre, el peso argentino, el real brasileño, el peso chileno y el guaraní paraguayo se depreciaron con respecto al dólar un 11,1%, 37,8%, 11,3% y 14,6% respectivamente. Con respecto al peso chileno, el peso argentino se apreció un 0,2%, el real brasileño se depreció 19,2% y el guaraní paraguayo se depreció 2,8%. Esto originó un efecto contable negativo por la conversión de las cifras de Brasil.

2do Trimestre 2015 vs. 2do Trimestre 2014

Durante el trimestre, el Volumen de Ventas consolidado fue de 180,8 millones de cajas unitarias, lo que representó un crecimiento de 0,1% respecto a igual período de 2014, explicado por una leve contracción del volumen de gaseosas, que no alcanzó a ser compensado por el crecimiento que mostraron las otras categorías. Nuestros volúmenes de venta se vieron impactados por (i) factores macroeconómicos que están afectando negativamente a las economías de los países donde operamos y que impactan el consumo, y (ii) alzas de precios que realizamos por sobre las inflaciones locales, en algunos países.
El Ingreso Neto consolidado alcanzó $409.760 millones, un aumento de 6,1%, explicado por alzas de precio en todas las franquicias donde operamos, y afectado negativamente por la depreciación del real brasileño respecto al peso chileno.

El Costo de Explotación consolidado aumentó un 1,9%, lo que está explicado principalmente por (i) el aumento en la venta de jugos en Argentina, Chile y Paraguay, los que tienen un mayor costo unitario, (ii) la depreciación de las monedas locales respecto al dólar, lo que tiene un efecto negativo en el valor de las materias primas denominadas en dólares, (iii) el aumento en los ingresos, lo que tiene una incidencia directa en el costo del concentrado y (iv) mayor costo de mano de obra en Argentina. Lo anterior fue contrarrestado en parte por (i) un menor costo de azúcar en Paraguay y (ii) el efecto de menor volumen y conversión de cifras desde nuestra filial en Brasil.

Los Gastos de Administración y Ventas (GAV) consolidados aumentaron un 7,3%, principalmente debido a (i) las inflaciones locales, particularmente en Argentina, que afecta la mayoría de estos gastos, especialmente la mano de obra, (ii) mayores costos de fletes de acarreo en Chile y (iii) mayores gastos en marketing en Brasil y Paraguay.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional consolidado de $39.117 millones, un crecimiento de 39,7%. El Margen Operacional fue 9,5%.

El EBITDA consolidado llegó a $63.705 millones, un aumento de 18,4%. El Margen EBITDA fue 15,5%, un aumento de 161 puntos base por sobre el año anterior.

La Utilidad Neta Atribuible a los Controladores del trimestre fue $8.688 millones, un aumento de 107,0% respecto al año anterior, con lo cual el margen neto alcanzó 2,1%.

Acumulado al 30 de junio de 2015 vs. Acumulado al 30 de junio de 2014

El Volumen de Ventas consolidado llegó a 400,2 millones de cajas unitarias, lo que muestra una caída de 0,6%. El Ingreso Neto sumó $913.481 millones, creciendo 9,5%. El Costo de Explotación creció 6,3%. Por su parte, los GAV crecieron 9,2%. El Resultado Operacional llegó a $105.061 millones, 31,2% superior respecto del año anterior. El Margen Operacional fue 11,5%. El EBITDA consolidado ascendió a $155.609 millones, un aumento de 19,4%. El Margen EBITDA fue 17,0%.

OPERACIONES ARGENTINAS

Las cifras del siguiente análisis están expresadas de acuerdo a las normas IFRS, en pesos chilenos nominales. Todas las variaciones con respecto a 2014 son nominales. En promedio en el trimestre, el peso argentino se depreció un 11,1% con respecto al dólar, lo que tiene un efecto negativo en nuestros costos dolarizados. Con respecto al peso chileno, se apreció un 0,2%, por lo que el efecto contable en la conversión de cifras al consolidar fue ligeramente positivo. Para mejor entendimiento de la operación en Argentina, se adjuntan cifras en moneda local nominal.

2do Trimestre 2015 vs. 2do Trimestre 2014

El Volumen de Venta en el trimestre creció 9,2%, llegando a las 50,9 millones de cajas unitarias, explicado por un crecimiento en todas las categorías en que participamos, e impulsado por las categorías de jugos, aguas y otros. Nuestra participación de mercado en el segmento gaseosas alcanzó 61,2 puntos, una reducción de 80 puntos base respecto del mismo período del año anterior. El crecimiento de las otras categorías está explicado tanto por el buen desempeño que mostró la categoría de jugos, que continúa siendo impulsado por el lanzamiento de Cepita en botella hotfill durante el 2014, así como por el crecimiento de Aguas Saborizadas.

El Ingreso Neto ascendió a $130.255 millones, un crecimiento de 48,6%, explicado por los aumentos de precios que hemos realizado y el crecimiento de volúmenes. En moneda local, el Ingreso Neto aumentó un 48,2%.

El Costo de Explotación aumentó 43,9%, lo que se explica por (i) el efecto de la devaluación del peso argentino sobre nuestros costos dolarizados, (ii) el aumento en los ingresos, lo que tiene una incidencia directa en el costo del concentrado, (iii) un aumento en el mix de jugos, que tienen un costo unitario más alto, y (iv) aumentos en el costo de la mano de obra, principalmente como consecuencia de la alta inflación local. En moneda local, el Costo de Explotación aumentó 43,1%.

Los GAV aumentaron 40,3%, lo que se explica principalmente por el efecto de la inflación local en gastos como la mano de obra, fletes y servicios que proveen terceros. En moneda local estos aumentaron 40,6%.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de $7.464 millones, un crecimiento de 387,5%. El Margen Operacional fue 5,7%. En moneda local, el Resultado Operacional creció 393,3%.

El EBITDA ascendió a $12.424 millones, un crecimiento de 111,8%. El Margen EBITDA fue 9,5%. Por su parte, el EBITDA en moneda local creció 112,4%, mientras que el Margen EBITDA aumentó 285 puntos base.

Acumulado al 30 de junio de 2015 vs. Acumulado al 30 de junio de 2014

El Volumen de Ventas llegó a 113,3 millones de cajas unitarias, lo que muestra un crecimiento de 4,7%. El Ingreso Neto sumó $284.358 millones, un crecimiento de 43,8%. El Costo de Explotación creció un 42,5%. Por su parte, los GAV aumentaron 34,9%. El Resultado Operacional llegó a $24.012 millones, 113,3% superior al año anterior. El Margen Operacional fue 8,4%. El EBITDA ascendió a $34.091 millones, un aumento de 71,6%. El Margen EBITDA fue 12,0%.

OPERACIONES BRASILERAS

Las cifras del siguiente análisis están expresadas de acuerdo a las normas IFRS, en pesos chilenos nominales. Todas las variaciones con respecto a 2014 son nominales. En promedio en el trimestre, el real se depreció 37,8% con respecto al dólar, lo que tiene un efecto negativo directo en nuestros costos dolarizados. Con respecto al peso chileno se depreció un 19,2%, por lo que hay un importante efecto contable negativo en la conversión de cifras al consolidar. Para mejor entendimiento de la operación en Brasil, se adjuntan cifras en moneda local nominal.

2do Trimestre 2015 vs. 2do Trimestre 2014

El Volumen de Venta del trimestre llegó a 63,2 millones de cajas unitarias, una reducción de 10,0% explicada por una contracción del volumen de todas las categorías en que participamos. Los volúmenes del trimestre se vieron influenciados por (i) factores macroeconómicos que están afectando negativamente a la economía brasileña y que impactan el consumo, (ii) el alto nivel de inflación de los alimentos, lo que afecta el ingreso disponible de nuestros consumidores y (iii) las alzas de precio realizadas por sobre la inflación. La participación de mercado de gaseosas en nuestras franquicias en Brasil alcanzó 61,3 puntos, 70 puntos base superior respecto del mismo trimestre del año anterior.

El Ingreso Neto ascendió a $135.263 millones, una reducción de 16,8%, explicado principalmente por el efecto de conversión de cifras ya mencionado. En moneda local, el ingreso neto aumentó un 2,9%, lo que estuvo explicado por aumentos de precios y contrarrestado en parte por el efecto negativo de la reducción de volúmenes.

El Costo de Explotación retrocedió 22,1%, explicado principalmente por el efecto de conversión de cifras. En moneda local retrocedió 3,7%, lo que se explica en parte por el menor volumen de venta, parcialmente contrarrestado por (i) el efecto de la devaluación del real sobre nuestros costos dolarizados, y (ii) el aumento en los ingresos, lo que tiene una incidencia directa en el costo del concentrado.

Los GAV retrocedieron 17,0% en la moneda de reporte. En moneda local, éstos se incrementaron 2,8%, lo que está explicado en parte por (i) un mayor costo de mano de obra, y (ii) un mayor gasto en marketing. Este incremento fue contrarrestado parcialmente por un menor gasto en fletes de distribución por una readecuación de las estructuras en función de los menores volúmenes de venta, facilitado por la internalización de esta función.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de $16.059 millones, un crecimiento de 27,5%. El Margen Operacional fue 11,9%. En moneda local, el Resultado Operacional creció 57,8%.

El EBITDA alcanzó $22.645 millones, creciendo un 7,0% respecto al año anterior. El Margen EBITDA fue 16,7%, un aumento de 373 puntos base respecto al año anterior. En moneda local el EBITDA registró un crecimiento de 32,4%.

Acumulado al 30 de junio de 2015 vs. Acumulado al 30 de junio de 2014

El Volumen de Ventas llegó a 141,0 millones de cajas unitarias, lo que muestra una caída de 6,4%. El Ingreso Neto sumó $314.147 millones, una reducción de 7,4%. El Costo de Explotación retrocedió 12,1%. Por su parte, los GAV disminuyeron 7,5%. El Resultado Operacional llegó a $42.617 millones, un 21,2% superior al comparar con el año anterior. El Margen Operacional fue 13,6%. El EBITDA ascendió a $56.718 millones, 10,7% superior respecto del año anterior. El Margen EBITDA fue 18,1%.

OPERACIONES CHILENAS

Las cifras del siguiente análisis están expresadas de acuerdo a las normas IFRS, en pesos chilenos nominales. Todas las variaciones con respecto a 2014 son nominales. En promedio en el trimestre, el peso chileno se depreció 11,3% con respecto al dólar, lo que tiene un efecto negativo en nuestros costos dolarizados.

2do Trimestre 2015 vs. 2do Trimestre 2014

En el trimestre, el Volumen de Venta alcanzó 53,3 millones de cajas unitarias, lo que implicó un crecimiento de 5,6%, explicada por un crecimiento en todas las categorías donde participamos, lo que estuvo apalancado en (i) una ganancia de 110 puntos base en la participación de mercado de volumen en gaseosas al comparar con el mismo trimestre del año anterior, que alcanzó 69,7 puntos en el período, (ii) condiciones climáticas más favorables, y (iii) el desarrollo de la Copa América durante junio.

El Ingreso Neto ascendió a $117.535 millones, mostrando un crecimiento de 8,0%, que se explica por el aumento de los volúmenes y el aumento del precio promedio.

El Costo de Explotación aumentó 6,7%, lo que se explica principalmente por (i) la depreciación del peso chileno que tiene un efecto negativo sobre los costos dolarizados, principalmente azúcar y PET, contrarrestado parcialmente por los menores costos en dólares de estos insumos, (ii) un aumento en el mix de productos distribuidos (jugos y aguas), que tienen un costo unitario más alto y (iii) mayor costo del concentrado por los aumentos de precios realizados.

Los GAV aumentaron un 8,6%, lo que está explicado principalmente por (i) mayor costo de mano de obra, (ii) mayor costo de fletes de acarreo, producto del mayor volumen vendido y por el mayor volumen acarreado a la zona norte del país.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de $12.018 millones, un 15,1% superior al comparar con el año anterior. El Margen Operacional fue 10,2%.

El EBITDA alcanzó los $21.950 millones, un aumento de 8,9%. El Margen EBITDA fue 18,7%, 15 puntos base por sobre el año anterior.

Acumulado al 30 de junio de 2015 vs. Acumulado al 30 de junio de 2014

El Volumen de Ventas llegó a 116,3 millones de cajas unitarias, un crecimiento de 2,1%. El Ingreso Neto sumó $253.086 millones, un crecimiento de 6,3%. El Costo de Explotación aumentó 6,0%. Por su parte, los GAV crecieron un 5,1%. El Resultado Operacional llegó a $29.598 millones, 10,9% superior respecto del año anterior. El Margen Operacional fue 11,7%. El EBITDA ascendió a $49.416 millones creciendo 7,5%. El Margen EBITDA fue 19,5%.

OPERACIONES PARAGUAYAS

Las cifras del siguiente análisis están expresadas de acuerdo a las normas IFRS, en pesos chilenos nominales. Todas las variaciones con respecto a 2014 son nominales. En promedio en el trimestre, el guaraní paraguayo se depreció un 14,6% con respecto al dólar, lo que tiene un efecto negativo en nuestros costos dolarizados. Con respecto al peso chileno se depreció un 2,8%, lo que originó un efecto contable negativo en la conversión de cifras al consolidar. Para mejor entendimiento de la operación en Paraguay, se adjuntan cifras en moneda local nominal.

2do Trimestre 2015 vs. 2do Trimestre 2014

En el trimestre, el Volumen de Venta alcanzó 13,2 millones de cajas unitarias, lo que implicó un crecimiento de 0,4%, explicado por el crecimiento que mostraron las otras categorías y que no alcanzó a ser compensado por una leve reducción de la categoría de gaseosas. Nuestra participación de mercado de volumen en gaseosas alcanzó 63,4 puntos en el trimestre, cifra 140 puntos base superior respecto al año anterior.

El Ingreso Neto ascendió a $27.068 millones, mostrando una reducción de 0,2%, que se explica por el efecto de la conversión de cifras producto de la depreciación del guaraní paraguayo respecto del peso chileno. En moneda local, el ingreso aumentó un 2,6%.

El Costo de Explotación disminuyó 0,3%, principalmente por el efecto de conversión de cifras a pesos chilenos. En moneda local, el costo de explotación aumentó 2,5%, explicado principalmente por (i) el cambio en el mix hacia productos de mayor costo unitario como jugos y aguas saborizadas, (ii) mayores cargos por depreciación por las inversiones en activo fijo y (iii) la depreciación del guaraní paraguayo, lo que tiene una incidencia negativa sobre los costos dolarizados. Esto fue parcialmente compensado por un menor costo de azúcar.

Los GAV aumentaron un 5,3%, mientras que en moneda local crecieron un 8,6%. Este aumento se explica principalmente por (i) un mayor costo de mano de obra y (ii) un mayor gasto en publicidad. Esto no alcanzó a ser compensado por un menor gasto por depreciación.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de $4.580 millones, un 5,8% inferior al comparar con el año anterior. El Margen Operacional alcanzó 16,9%. En moneda local el Resultado Operacional retrocedió 3,2%.

El EBITDA alcanzó $7.691 millones, una reducción de 4,4% y el Margen EBITDA fue 28,4%. En moneda local el EBITDA se redujo 1,7%.

Acumulado al 30 de junio de 2015 vs. Acumulado al 30 de junio de 2014

El Volumen de Ventas llegó a 29,6 millones de cajas unitarias, lo que muestra una reducción de 1,3%. El Ingreso Neto sumó $62.631 millones, un aumento de 5,2%. El Costo de Explotación aumentó 1,9%. Por su parte, los GAV crecieron 7,8%. El Resultado Operacional llegó a $10.949 millones, 14,1% superior respecto del año anterior. El Margen Operacional fue 17,5%. El EBITDA ascendió a $17.499 millones, un 10,3% de aumento. El Margen EBITDA fue 27,9%.

Otros

- La cuenta de ingresos y gastos financieros netos mostró un gasto de $12.661 millones, lo que se compara con los $15.355 millones de gasto el mismo trimestre del año anterior, explicado principalmente por el efecto de conversión de cifras por la depreciación del real respecto al peso chileno.
- La cuenta de Resultados por Inversión en Empresas Relacionadas pasó de una utilidad de $967 millones, a una pérdida de $1.248 millones, principalmente por una variación negativa en el Valor Patrimonial Proporcional (VPP) de las coligadas brasileñas, especialmente Sorocaba.
- La cuenta de otros ingresos y gastos mostró una pérdida de $3.331 millones, lo que se compara con una pérdida de $5.855 millones respecto del mismo trimestre del año anterior. Esto se explica principalmente porque el mismo trimestre del año 2014 se registraron mayores provisiones por contingencias, las que en este período no se repitieron.
- La cuenta Resultado por Unidades de Reajuste y Diferencias de Cambio pasó de una pérdida de $5.948 millones a una pérdida de $4.091 millones. Esta pérdida fue menor que en el mismo trimestre del año anterior ya que la UF tuvo una menor variación en este trimestre (1,46%) en comparación con el período comparable de 2014 (1,76%).
- El impuesto a la Renta pasó de $1.889 millones a -$9.206 millones, principalmente producto del aumento de los resultados de nuestras operaciones en Argentina y Brasil y porque el 2014 se registró un efecto positivo por una revaluación de los pasivos constituidos por impuesto diferido.

Análisis de Balance

- Al 30 de junio de 2015, la Deuda Neta de la Compañía alcanzó a US$784,7 millones. Esta cifra está calculada considerando el efecto de los Cross Currency Swaps ("CCS") que se han tomado para cubrir deuda en dólares.
- El monto del total de activos financieros, incluyendo los CCS ya mencionados, ascendió a US$452,5 millones. Sin incluir los CCS, los activos financieros ascendieron a US$299,9 millones. Estos excedentes de caja están invertidos en fondos mutuos de renta fija de corto plazo y depósitos a plazo, y están denominados un 41,9% en UF, un 13,8% en pesos chilenos, un 38,2% en reales brasileros, un 1,5% en dólares, un 1,6% en pesos argentinos y un 3,0% en guaraníes paraguayos.
- El nivel de deuda financiera por su parte alcanzó los US$1.237,2 millones, de los cuales US$575 millones corresponden a la emisión de bonos en el mercado estadounidense realizada en septiembre de 2013. Para dicho bono, se tomaron CCS a reales y UF, de manera que del total de la deuda (considerando el efecto de los CCS) un 58,1% está denominado en UF, un 39,2% en reales brasileros, un 2,0% en pesos argentinos y un 0,4% en dólares.

Hechos Recientes

- En julio, obtuvimos por segundo año consecutivo el segundo lugar en la decimoquinta versión del sondeo "Las empresas más admiradas de Chile" que realizan en conjunto PwC y Diario Financiero y que tiene como objetivo contribuir al desarrollo empresarial del país, al destacar los modelos de gestión que han sobresalido entre sus pares.

- En junio fuimos nominados por la Agenda Líderes Sustentables 2020 -ALAS20- en las categorías Empresa Líder en Sustentabilidad, empresa Líder en Gobierno Corporativo y Empresa líder en Relaciones con Inversionistas así como en las categorías individuales de Director de Empresa Líder en Sustentabilidad y Gerente General de Empresa Líder en Sustentabilidad.
  Estas dos últimas categorías están reservadas para aquellos profesionales que, de acuerdo a la percepción de diversos grupos de interés, demuestren liderazgo en la integración de la sustentabilidad a los negocios que administran y gerencian.
  La nominación reconoce tanto en el Director como en el Gerente General las siguientes cualidades:

  - Profundo entendimiento del impacto de la sustentabilidad en los negocios
  - Credibilidad por su rol a favor de la sustentabilidad
  - Consideración de los grupos de interés en el desarrollo sustentable
  - Habilidades para la creación de equipos con orientación hacia la sustentabilidad

- En abril publicamos el Reporte de Sustentabilidad para el período 2014, que puede ser encontrado en nuestra página web, en español e inglés, en la sección La Empresa - RSE. El Reporte fue elaborado de acuerdo con los principios y lineamientos de la Guía para la Elaboración de Memorias de Sostenibilidad, versión G4, de la Iniciativa de Reporte Global (Global Reporting Initiative – GRI), en su modalidad Core junto con el suplemento sectorial para la industria de la alimentación, junto con la Norma Internacional de Responsabilidad ISO 26.000: 2010.

II. Principales Indicadores

(ver cuadro adjunto)

Los principales indicadores señalados en el cuadro adjunto muestran para ambos períodos la sólida posición financiera y de rentabilidad de Embotelladora Andina S.A.

Los indicadores de liquidez y endeudamiento se mantienen sólidos. El gasto financiero neto alcanzó a $25.520 millones y el resultado antes de intereses e impuestos a $91.413 millones, lográndose una cobertura de intereses de 3,58 veces.

Al cierre del presente período los indicadores de rentabilidad operacional se vieron levemente afectados a la baja por las razones explicadas en el punto I.

III. Análisis Valores Libro y Valor Económico de los Activos

Respecto de los principales activos de la Sociedad, cabe mencionar lo siguiente:

En relación con el Capital de Trabajo, dada la alta rotación de los ítems que lo componen, sus valores en libros son representativos de sus valores de mercado.

Los valores del activo fijo de las empresas nacionales y extranjeras se presentan a su valor de adquisición. Para el caso de empresas extranjeras, los activos fijos se encuentran valorizados de acuerdo a las disposiciones de la NIC 16.

La depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil restante de cada bien.

Todos aquellos activos fijos considerados prescindibles se encuentran valorizados a sus respectivos valores de mercado.

Las inversiones en acciones en que la Sociedad tiene influencia significativa sobre la sociedad emisora, han sido valorizadas de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional, reconociéndose la participación de la Sociedad en los resultados de cada ejercicio de la sociedad emisora sobre la base devengada, eliminándose los resultados no realizados por transacciones entre empresas relacionadas.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptadas y a las instrucciones impartidas al respecto por la Superintendencia de Valores y Seguros, expuestas en Nota 2 de los Estados Financieros.

IV. Análisis de los Principales Componentes del Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo (Millones de Ch$)	jun-15	jun-14	Var. Ch$	Var. %
de la Operación	91.946	72.829	19.117	26%
de Financiamiento	-42.119	15.982	-58.101	-364%
de Inversión	-62.077	-107.621	45.544	42%
Flujo neto del período	**-12.250**	**-18.810**	**6.560**	**-35%**

La Sociedad generó durante el presente período, un flujo neto negativo de $12.250 millones, el que se descompone de la siguiente manera:

Las actividades de la operación generaron un flujo neto positivo de $91.946 millones, lo que implicó una variación positiva de $19.117 millones con respecto del año anterior, que se explica principalmente por mayores recaudaciones a clientes, compensadas parcialmente por mayores pagos a proveedores, al personal e intereses financieros de la deuda.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de $42.119, con una variación negativa respecto del año anterior de $58.101 millones, explicada principalmente porque en el año 2014 se emitió un bono local por 3 millones de UF.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de $62.077 millones, con una variación positiva de $45.544 millones con respecto del año anterior, que se explica fundamentalmente por menores incorporaciones de activo fijo, y menores compras de inversiones financieras netas.

V. Análisis de Riesgo de Mercado

Riesgo Tasa Interés

Al 30 de junio de 2015, la empresa mantiene la totalidad de sus obligaciones de deuda denominada a tasa fija, los factores de variabilidad están dados por las monedas en que están expresados; UF y US$ (son variables). En consecuencia, el riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés de mercado respecto de los flujos de caja de la empresa es bajo.

El mayor endeudamiento de la Compañía corresponde a Bonos de propia emisión, la porción de bonos de propia emisión emitidos en el mercado nacional se encuentran denominados en unidades de fomento, que está indexada a la inflación en Chile (las ventas de la Compañía se correlacionan con la variación de la UF). Si la inflación en Chile, hubiese generado una variación de la unidad de fomento de un 2,44% durante el período 01 de enero al 30 de junio de 2015 (en vez de 1,44%, sin considerar cambios en el nivel de ventas), los resultados de la Sociedad hubiesen sido menores en M$2.266.319.

También existen US$575 millones de dólares de bonos de propia emisión, los cuales se encuentran protegidos de la fluctuación del dólar con contratos cross currency swap.

Riesgo de Moneda Extranjera

La compañía está expuesta a tres tipos de riesgo originados por la volatilidad de los tipos de cambio:

a) La exposición de las inversiones en el extranjero: dicho riesgo se origina en la conversión de las inversiones netas desde la moneda funcional de cada país (Real Brasileño, Peso Argentino, Guaraní Paraguayo) a la moneda de presentación de la matriz (Peso Chileno). La apreciación o devaluación del peso chileno respecto a cada una de las monedas funcionales de cada país, origina disminuciones e incrementos patrimoniales, respectivamente. La Compañía no efectúa coberturas respecto a este riesgo.

a.1 Inversión en Argentina

Al 30 de junio de 2015, la Sociedad mantiene una inversión neta de M$98.687.600 en Argentina, compuesta por el reconocimiento de activos por M$203.081.252 y pasivos por M$104.393.652. Dichas inversiones reportan el 31,1% de los ingresos por ventas de la Compañía.

Al 30 de junio de 2015, la devaluación experimentada por el peso argentino respecto al peso chileno durante el 2015 ascendió a un 0,9%.

Actualmente, existen restricciones cambiarias en Argentina y un mercado paralelo de divisas con un tipo de cambio más alto que el oficial.

Si el tipo de cambio oficial en Argentina se devaluara llegando al valor informal de $14,65 (devaluación de un 36,0% respecto al peso chileno), como consecuencia la Compañía tendría un menor resultado por la operación Argentina de M$3.386.446, y una disminución patrimonial de M$22.057.425, originada por un menor reconocimiento de M$58.391.113 de activos y M$36.333.688 de pasivos.

a.2 Inversión en Brasil

Al 30 de junio de 2015, la Sociedad mantiene una inversión neta de M$252.919.882 en Brasil, compuesta por el reconocimiento de activos por M$759.470.368 y pasivos por M$506.550.486. Dichas inversiones reportan el 34,4% de los ingresos por venta de la Compañía.

Al 30 de junio de 2015, la devaluación experimentada por el real brasilero respecto al peso chileno ascendió a un 9,8%.
Si el tipo de cambio del real brasileño se devaluara un 5% adicional respecto al peso Chileno, la compañía tendría una disminución en los resultados reconocidos por las operaciones en Brasil de M$1.008.462 y una dsiminución patrimonial de M$11.949.091, compuesta por un menor reconocimiento de activos por M$35.629.373 y un mayor reconocimiento de pasivos por M$23.680.282.

a.3 Inversión en Paraguay

Al 30 de junio de 2015, la Sociedad mantiene una inversión neta de M$249.005.864 en Paraguay, compuestas por el reconocimiento de activos por M$288.486.479 y pasivos por M$39.480.615. Dichas inversiones reportan el 6,9% de los ingresos por ventas de la Compañía.

Al 30 de junio de 2015, la devaluación experimentada por el guaraní paraguayo respecto al peso chileno ascendió a un 5,6%.

Si el tipo de cambio del guaraní paraguayo se devaluara un 5% adicional respecto al peso Chileno, la compañía tendría una disminución de resultados reconocidos por las operaciones en Paraguay de M$424.783 y una disminución patrimonial de M$12.425.008, compuesta por un menor reconocimiento de activos por M$14.389.315 y un menor reconocimiento de pasivos por M$1.964.307.

b) Exposición neta de activos y pasivos en moneda extranjera: dicho riesgo se origina principalmente en la mantención de obligaciones en dólares, por lo cual la volatilidad del dólar estadounidense respecto a la moneda funcional de cada país genera una variación en la valorización de dichas obligaciones, con el consiguiente efecto en resultados.

La Sociedad mantiene al 30 de junio de 2015 una posición pasiva neta en dólares de M$393.695.490, compuesta básicamente por obligaciones con el público y obligaciones bancarias M$400.723.093 compensados parcialmente por activos financieros denominados en dólares por M$7.027.673.

Del total de pasivos financieros denominados en dólares, M$28.681.993 provienen de deudas tomadas por la operación de Brasil y que están expuestos a la volatilidad del real Brasilero respecto al dólar estadounidense. Por otro lado M$372.041.100 de los pasivos en dólares corresponden a las operaciones Chilenas, por lo cual están expuestos a la volatilidad del peso chileno respecto al dólar estadounidense.

Con el objeto de proteger a la Compañía de los efectos en resultado producto de la volatilidad del real brasileño y el peso chileno respecto al dólar estadounidense, se han contratado derivados (cross currency swaps) que cubren casi el 100% de las obligaciones financieras denominadas en dólares.

Al designar dichos contratos como derivados de cobertura, los efectos en resultados por las variaciones en el peso chileno y el real brasilero respecto al dólar estadounidense, son mitigados anulando su exposición al tipo de cambio.
Al 30 de junio de 2015 la exposición neta de la Compañía a monedas extranjeras sobre activos y pasivos existentes, descontando los contratos derivados contratados, es una posición activa de M$3.832.403.

c) Exposición de activos comprados o indexados a moneda extranjera: dicho riesgo se origina en las compras de materias primas e inversiones de propiedades, planta y equipos, cuyos valores están expresados en moneda distinta a la funcional de la filial. Dependiendo de la volatilidad del tipo de cambio se pueden generar variaciones de valor de los costos o inversiones a través del tiempo.

Las compras anuales de materias primas denominadas o indexadas en dólares, asciende a un 19% de nuestros costos de ventas o aproximadamente 340 millones de dólares.

Adicionalmente, y dependiendo de las condiciones de mercado, la Compañía efectúa contratos de derivados de moneda extranjera para aminorar el efecto del tipo de cambio en los egresos de caja expresados en dólares norteamericanos que corresponden principalmente a pago de proveedores de materias primas y activo fijo. Al 30 de junio de 2015 se han cubierto 35,2 millones de dólares de compras futuras.

De acuerdo al porcentaje de compras de materias primas que se efectúan o se indexan a dólares norteamericanos, una eventual devolución de monedas respecto al dólar en un 5% en los cuatro países donde opera la Compañía y, descontados los contratos de derivados tomados para mitigar el efecto volatilidad de las monedas, manteniendo todo constante, originaría un menor resultado acumulado al 30 de junio de 2015 ascendente a M$3.031.817. Actualmente, la Compañía tiene contratos para cubrir este efecto, en Argentina, Brasil y Chile.

Riesgo de Commodities

La empresa enfrenta el riesgo de las fluctuaciones de precio en los mercados internacionales del azúcar, aluminio y resina de PET, insumos necesarios para la elaboración de bebestibles y envases, los que en conjunto representan entre un 35% y 40% del costo de explotación. Los posibles efectos que existirían dentro de los presentes estados consolidados de situación financiera ante un 5% de eventual alza de precios de sus principales materias primas, sería aproximadamente una reducción de nuestros resultados acumulados al 30 de junio de 2015 del orden de M$5.277.259. Para minimizar y/o estabilizar dicho riesgo, con frecuencia se toman contratos de abastecimiento y compras anticipadas cuando las condiciones de mercado lo aconsejan.

Riesgo de liquidez

Los productos que vendemos son pagados principalmente en efectivo y a crédito de muy corto plazo, por lo tanto, nuestra principal fuente de financiamiento proviene de nuestros flujos operacionales. Este flujo de caja históricamente ha sido suficiente para cubrir las inversiones en el curso normal de nuestro negocio, así como la distribución de dividendos aprobada por la Junta General de Accionistas. En caso de financiamiento adicional por expansiones geográficas u otras necesidades adicionales, las principales fuentes de financiamiento consideran: (i) ofertas de deuda en los mercados de capitales chilenos y extranjeros (ii) préstamos de bancos comerciales, tanto a nivel internacional y en los mercados locales donde tenemos operaciones y; (iii) ofertas de acciones públicas.

****

Este documento puede contener proyecciones que reflejan una expectativa de buena fe de Embotelladora Andina S.A. 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 privado, 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.

Embotelladora Andina S.A.

Principales Indices

INDICADOR	Unidad	jun-15	jun-14	dic-14	Jun 15 vs Jun 14
LIQUIDEZ					
Liquidez Corriente	Veces	1,43	1,44	1,35	-0,01
Razón Acida	Veces	1,01	1,03	0,98	-0,02
Capital de Trabajo	Mill. Ch$	43.048	66.006	21.112	-22.958
ACTIVIDAD					
Inversiones	Mill. Ch$	40.394	58.017	114.217	-17.623
Rotación Inventarios	Veces	3,69	3,97	7,85	-0,28
Permanencia Inventarios	Días	97,50	90,73	45,88	6,78
ENDEUDAMIENTO					
Razón de Endeudamiento	%	144,80%	134,94%	146,92%	9,86%
Pasivos Corto Plazo	%	26,26%	25,29%	30,38%	0,97%
Pasivos Largo Plazo	%	73,74%	74,71%	69,62%	-0,97%
Cobertura Gastos Financieros	Veces	3,58	2,31	2,73	127,63%
RENTABILIDAD					
Sobre Patrimonio	%	5,11%	3,24%	8,59%	1,86%
Sobre Activo Total	%	2,03%	1,35%	3,47%	0,68%
Sobre Activos Operacionales	%	5,37%	3,25%	8,86%	2,12%
Resultado Operacional	Mill. Ch$	105.061	80.056	186.773	25.005
Margen Operacional	%	11,50%	9,60%	10,39%	1,91%
R.A.I.I.D.A.I.E.	Mill. Ch$	141.961	112.919	257.220	29.041
Margen R.A.I.I.D.A.I.E.	%	15,54%	13,53%	14,31%	2,01%
Retorno Dividendos Serie A	%	2,42%	4,30%	3,49%	-1,88%
Retorno Dividendos Serie B	%	1,89%	4,01%	3,23%	-2,12%

Embotelladora Andina S.A.
Resultados del Segundo Trimestre Abril - Junio
(En millones de pesos nominales, excepto por acción)

	Abril-Junio de 2015					*Abril- Junio de 2014*					
	Operaciones chilenas	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Operaciones paraguayas*	*Total (1)*	*Operaciones chilenas*	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Operaciones paraguayas*	*Total (1)*	*Variación %*
VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)	**53,3**	**63,2**	**50,9**	**13,2**	**180,8**	**50,5**	**70,3**	**46,7**	**13,2**	**180,6**	**0,1%**
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	**117.535**	**135.263**	**130.255**	**27.068**	**409.760**	**108.786**	**162.621**	**87.673**	**27.126**	**386.032**	**6,1%**
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(71.224)	(81.037)	(76.700)	(16.932)	(245.533)	(66.770)	(104.048)	(53.286)	(16.989)	(240.918)	1,9%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**46.311**	**54.226**	**53.555**	**10.136**	**164.227**	**42.016**	**58.574**	**34.387**	**10.137**	**145.114**	**13,2%**
Margen / Ingresos	39,4%	40,1%	41,1%	37,4%	40,1%	38,6%	36,0%	39,2%	37,4%	37,6%	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN MERCADOTECNICA Y DISTRIBUCIÓN	**(34.293)**	**(38.167)**	**(46.091)**	**(5.556)**	**(124.106)**	**(31.576)**	**(45.974)**	**(32.856)**	**(5.276)**	**(115.682)**	7,3%
GASTOS CORPORATIVOS (2)					(1.004)					(1.434)	-30,0%
RESULTADO OPERACIONAL (3)	**12.018**	**16.059**	**7.464**	**4.580**	**39.117**	**10.440**	**12.600**	**1.531**	**4.861**	**27.998**	**39,7%**
Resultado Operacional / Ingresos	10,2%	11,9%	5,7%	16,9%	9,5%	9,6%	7,7%	1,7%	17,9%	7,3%	
FLUJO DE CAJA OPERACIONAL (FCO) (4)	**21.950**	**22.645**	**12.424**	**7.691**	**63.705**	**20.156**	**21.165**	**5.866**	**8.044**	**53.797**	**18,4%**
FCO / Ingresos	18,7%	16,7%	9,5%	28,4%	15,5%	18,5%	13,0%	6,7%	29,7%	13,9%	
GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS (Netos)					(12.661)					(15.355)	-17,5%
RESULTADO POR INVERSIÓN EN EMP. RELACION.					(1.248)					967	-229,0%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS					(3.331)					(5.855)	-43,1%
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE Y DIFERENCIAS DE CAMBIO					(4.091)					(5.948)	-31,2%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INT. MINORIT.					**17.787**					**1.807**	**884,3%**
IMPUESTOS					(9.206)					1.889	587,2%
NET INCOME					**8.581**					**3.696**	132,1%
MINORITY INTEREST					107					501	-78,7%
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES					**8.688**					**4.198**	**107,0%**
Utilidad / Ingresos					2,1%					1,1%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					**946,6**					**946,6**	
UTILIDAD POR ACCIÓN					**9,2**					**4,4**	
UTILIDAD POR ADR					**55,1**					**26,6**	**107,0%**

(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 las siguientes líneas del estado de resultados por función incluidos en los estados financieros publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros: Ingresos de actividades ordinarias, Costos de Ventas, Costos de distribución y Gastos de Administración.
(4) Flujo de caja operacional: Resultado Operacional + Depreciación

Embotelladora Andina S.A.
Resultados del Segundo Trimestre Abril - Junio
(En millones de dólares nominales, excepto por acción)

	Tipo de cambio: 617,65					Tipo de cambio: 554,79					
	Abril-Junio de 2015					*Abril- Junio de 2014*					
	Operaciones chilenas	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Operaciones paraguayas*	*Total (1)*	*Operaciones chilenas*	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Operaciones paraguayas*	*Total (1)*	*Variación %*
VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)	**53,3**	**63,2**	**50,9**	**13,2**	**180,8**	**50,5**	**70,3**	**46,7**	**13,2**	**180,6**	**0,1%**
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	**190,3**	**219,0**	**210,9**	**43,8**	**663,4**	**196,1**	**293,1**	**158,0**	**48,9**	**695,8**	**-4,7%**
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(115,3)	(131,2)	(124,2)	(27,4)	(397,5)	(120,4)	(187,5)	(96,0)	(30,6)	(434,3)	-8,5%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**75,0**	**87,8**	**86,7**	**16,4**	**265,9**	**75,7**	**105,6**	**62,0**	**18,3**	**261,6**	**1,7%**
Margen / Ingresos	39,4%	40,1%	41,1%	37,4%	40,1%	38,6%	36,0%	39,2%	37,4%	37,6%	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN MERCADOTECNICA Y DISTRIBUCIÓN	**(55,5)**	**(61,8)**	**(74,6)**	**(9,0)**	**(200,9)**	**(56,9)**	**(82,9)**	**(59,2)**	**(9,5)**	**(208,5)**	-3,6%
GASTOS CORPORATIVOS (2)					(1,6)					(2,6)	-37,1%
RESULTADO OPERACIONAL (3)	**19,5**	**26,0**	**12,1**	**7,4**	**63,3**	**18,8**	**22,7**	**2,8**	**8,8**	**50,5**	**25,5%**
Resultado Operacional / Ingresos	10,2%	11,9%	5,7%	16,9%	9,5%	9,6%	7,7%	1,7%	17,9%	7,3%	
FLUJO DE CAJA OPERACIONAL (FCO) (4)	**35,5**	**36,7**	**20,1**	**12,5**	**103,1**	**36,3**	**38,1**	**10,6**	**14,5**	**97,0**	6,4%
FCO / Ingresos	18,7%	16,7%	9,5%	28,4%	15,5%	18,5%	13,0%	6,7%	29,7%	13,9%	
GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS (Netos)					(20,5)					(27,7)	-25,9%
RESULTADO POR INVERSIÓN EN EMP. RELACION.					(2,0)					1,7	-215,9%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS					(5,4)					(10,6)	-48,9%
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE Y DIFERENCIAS DE CAMBIO					(6,6)					(10,7)	-38,2%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INT. MINORIT.					**28,8**					**3,3**	**784,1%**
IMPUESTOS					(14,9)					3,4	537,7%
UTILIDAD NETA					**13,9**					**6,7**	108,5%
INTERÉS MINORITARIO					0,2					0,9	-80,8%
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES					**14,1**					**7,6**	**85,9%**
Utilidad / Ingresos					2,1%					1,1%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					**946,6**					**946,6**	
UTILIDAD POR ACCIÓN					**0,01**					**0,01**	
UTILIDAD POR ADR					**0,09**					**0,05**	**85,9%**

(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) Resultado operacional: Comprende las siguientes líneas del estado de resultados por función incluidos en los estados financieros publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros: Ingresos de actividades ordinarias, Costos de Ventas, Costos de distribución y Gastos de Administración.
(4) Flujo de caja operacional: Resultado Operacional + Depreciación

Embotelladora Andina S.A.
Resultados Acumulados a Junio (seis meses)
(En millones de pesos nominales, excepto por acción)

	Enero-Junio de 2015					*Enero- Junio de 2014*					
	Operaciones chilenas	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Operaciones paraguayas*	*Total (1)*	*Operaciones chilenas*	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Operaciones paraguayas*	*Total (1)*	*Variación %*
VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)	**116,3**	**141,0**	**113,3**	**29,6**	**400,2**	**114,0**	**150,5**	**108,3**	**30,0**	**402,7**	**-0,6%**
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	**253.086**	**314.147**	**284.358**	**62.631**	**913.481**	**238.053**	**339.278**	**197.763**	**59.563**	**834.343**	**9,5%**
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(151.876)	(186.802)	(163.921)	(37.706)	(539.563)	(143.231)	(212.496)	(115.028)	(37.000)	(507.440)	6,3%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**101.210**	**127.346**	**120.437**	**24.925**	**373.918**	**94.822**	**126.782**	**82.735**	**22.563**	**326.903**	**14,4%**
Margen / Ingresos	40,0%	40,5%	42,4%	39,8%	40,9%	39,8%	37,4%	41,8%	37,9%	39,2%	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN MERCADOTECNICA Y DISTRIBUCIÓN	**(71.613)**	**(84.729)**	**(96.424)**	**(13.975)**	**(266.741)**	**(68.140)**	**(91.609)**	**(71.478)**	**(12.969)**	**(244.195)**	**9,2%**
GASTOS CORPORATIVOS (2)					(2.115)					(2.651)	-20,2%
RESULTADO OPERACIONAL (3)	**29.598**	**42.617**	**24.012**	**10.949**	**105.061**	**26.682**	**35.173**	**11.258**	**9.594**	**80.056**	**31,2%**
Resultado Operacional / Ingresos	11,7%	13,6%	8,4%	17,5%	11,5%	11,2%	10,4%	5,7%	16,1%	9,6%	
FLUJO DE CAJA OPERACIONAL (FCO) (4)	**49.416**	**56.718**	**34.091**	**17.499**	**155.609**	**45.956**	**51.253**	**19.871**	**15.866**	**130.296**	**19,4%**
FCO / Ingresos	19,5%	18,1%	12,0%	27,9%	17,0%	19,3%	15,1%	10,0%	26,6%	15,6%	
GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS (Netos)					(25.520)					(27.185)	-6,1%
RESULTADO POR INVERSIÓN EN EMP. RELACION.					(328)					1.509	-121,7%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS					(8.495)					(8.424)	0,8%
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE Y DIFERENCIAS DE CAMBIO					(4.825)					(10.462)	-53,9%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INT. MINORIT.					**65.893**					**35.495**	**85,6%**
IMPUESTOS					(21.048)					(7.099)	196,5%
NET INCOME					**44.845**					**28.396**	57,9%
MINORITY INTEREST					(93)					136	-167,9%
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES					**44.753**					**28.532**	**56,8%**
Utilidad / Ingresos					4,9%					3,4%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					**946,6**					**946,6**	
UTILIDAD POR ACCIÓN					**47,3**					**30,1**	
UTILIDAD POR ADR					**283,7**					**180,9**	**56,8%**

(1) El total puede ser distinto a la suma de los cuatro países debido a que existen eliminaciones entre países.
(2) Gastos corporativos reclasificados parcialmente a las operaciones
(3) Resultado operacional: Comprende las siguientes líneas del estado de resultados por función incluidos en los estados financieros publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros: Ingresos de actividades ordinarias, Costos de Ventas, Costos de distribución y Gastos de Administración.
(4) Flujo de caja operacional: Resultado Operacional + Depreciación

Embotelladora Andina S.A.
Resultados Acumulados a Junio (seis meses)
(En millones de dólares nominales, excepto por acción)

	Tipo de cambio: 621,14					Tipo de cambio: 553,48					
	Enero-Junio de 2015					*Enero- Junio de 2014*					
	Operaciones chilenas	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Operaciones paraguayas*	*Total (1)*	*Operaciones chilenas*	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Operaciones paraguayas*	*Total (1)*	*Variación %*
VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)	**116,3**	**141,0**	**113,3**	**29,6**	**400,2**	**114,0**	**150,5**	**108,3**	**30,0**	**402,7**	**-0,6%**
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	**407,5**	**505,8**	**457,8**	**100,8**	**1.470,6**	**430,1**	**613,0**	**357,3**	**107,6**	**1.507,4**	**-2,4%**
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(244,5)	(300,7)	(263,9)	(60,7)	(868,7)	(258,8)	(383,9)	(207,8)	(66,9)	(916,8)	-5,3%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**162,9**	**205,0**	**193,9**	**40,1**	**602,0**	**171,3**	**229,1**	**149,5**	**40,8**	**590,6**	**1,9%**
Margen / Ingresos	40,0%	40,5%	42,4%	39,8%	40,9%	39,8%	37,4%	41,8%	37,9%	39,2%	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN MERCADOTECNICA Y DISTRIBUCIÓN	**(115,3)**	**(136,4)**	**(155,2)**	**(22,5)**	**(429,4)**	**(123,1)**	**(165,5)**	**(129,1)**	**(23,4)**	**(441,2)**	-2,7%
GASTOS CORPORATIVOS (2)					(3,4)					(4,8)	-28,9%
RESULTADO OPERACIONAL (3)	**47,7**	**68,6**	**38,7**	**17,6**	**169,1**	**48,2**	**63,5**	**20,3**	**17,3**	**144,6**	**16,9%**
Resultado Operacional / Ingresos	11,7%	13,6%	8,4%	17,5%	11,5%	11,2%	10,4%	5,7%	16,1%	9,6%	
FLUJO DE CAJA OPERACIONAL (FCO) (4)	**79,6**	**91,3**	**54,9**	**28,2**	**250,5**	**83,0**	**92,6**	**35,9**	**28,7**	**235,4**	6,4%
FCO / Ingresos	19,5%	18,1%	12,0%	27,9%	17,0%	19,3%	15,1%	10,0%	26,6%	15,6%	
GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS (Netos)					(41,1)					(49,1)	-16,3%
RESULTADO POR INVERSIÓN EN EMP. RELACION.					(0,5)					2,7	-119,3%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS					(13,7)					(15,2)	-10,1%
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE Y DIFERENCIAS DE CAMBIO					(7,8)					(18,9)	-58,9%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INT. MINORIT.					**106,1**					**64,1**	**65,4%**
IMPUESTOS					(33,9)					(12,8)	164,2%
UTILIDAD NETA					**72,2**					**51,3**	40,7%
INTERÉS MINORITARIO					(0,1)					0,2	-160,5%
UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES					**72,0**					**51,6**	**39,8%**
Utilidad / Ingresos					4,9%					3,4%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN					**946,6**					**946,6**	
UTILIDAD POR ACCIÓN					**0,08**					**0,05**	
UTILIDAD POR ADR					**0,46**					**0,33**	**39,8%**

(1) El total puede ser distinto a la suma de los cuatro países debido a que existen eliminaciones entre países.
(2) Gastos corporativos reclasificados parcialmente a las operaciones
(3) Resultado operacional: Comprende las siguientes líneas del estado de resultados por función incluidos en los estados financieros publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros: Ingresos de actividades ordinarias, Costos de Ventas, Costos de distribución y Gastos de Administración.
(4) Flujo de caja operacional: Resultado Operacional + Depreciación

Embotelladora Andina S.A.

Balance Consolidado

Millones de pesos chilenos nominales

ACTIVOS	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014 (*)	%Ch
Disponible	182.238	186.091	149.351	22,0%
Documentos por cobrar (neto)	137.566	204.105	153.863	-10,6%
Existencias	142.546	149.728	129.920	9,7%
Otros activos circulantes	15.574	13.812	19.879	-21,7%
Total Activos Circulantes	**477.924**	**553.736**	**453.012**	**5,5%**
Activos Fijos	1.267.818	1.308.586	1.298.706	-2,4%
Depreciación	(602.415)	(595.510)	(581.333)	3,6%
Total Activos Fijos	**665.403**	**713.076**	**717.373**	**-7,2%**
Inversiones en empresas relacionadas	59.928	66.050	76.006	-21,2%
Menor valor de inversiones	107.612	116.924	127.027	-15,3%
Otros activos largo plazo	834.405	819.387	785.902	6,2%
Total Otros Activos	**1.001.946**	**1.002.361**	**988.935**	**1,3%**
TOTAL ACTIVOS	**2.145.273**	**2.269.173**	**2.159.321**	**-0,7%**

PASIVOS & PATRIMONIO	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014 (*)	%Ch
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	41.883	41.676	58.520	-28,4%
Obligaciones con el publico (bonos)	18.362	17.624	17.058	7,6%
Otras obligaciones financieras	6.230	8.120	4.966	25,4%
Cuentas y documentos por pagar	196.094	284.146	175.492	11,7%
Otros pasivos	70.617	58.647	57.562	22,7%
Total pasivos circulantes	**333.185**	**410.213**	**313.597**	**6,2%**
Obligaciones con banco e instituciones financieras	32.913	46.415	59.933	-45,1%
Obligaciones con el publico (bonos)	674.774	657.220	623.531	8,2%
Otras obligaciones financieras	19.840	22.981	32.704	-39,3%
Otros pasivos largo plazo	208.235	213.347	210.455	-1,1%
Total pasivos largo plazo	**935.762**	**939.963**	**926.624**	**1,0%**
Interes Minoritario	**21.015**	**21.703**	**21.137**	**-0,6%**
Patrimonio	**855.311**	**897.294**	**897.963**	**-4,7%**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**2.145.273**	**2.269.173**	**2.159.321**	**-0,7%**

Resumen Financiero

Millones de pesos chilenos al 30/06/2015

Incoporación al Activo Fijo	Acumulado 30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014 (*)
Chile	18.217	45.110	26.162
Brasil	9.273	30.280	12.622
Argentina	10.358	25.724	11.761
Paraguay	2.546	13.103	7.472
	40.394	**114.217**	**58.017**

INDICES DE COBERTURA	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014 (*)
Deuda Financiera / Capitalizacion Total	0,48	0,46	0,46
Deuda Financiera / EBITDA* U12M	2,52	2,74	2,91
EBITDA* U12M+Ingresos Financieros / Gastos Financieros U12M	5,06	4,58	5,60

*: Incluye ingreso financiero

U12M: Ultimos 12 meses

(*) Para facilitar comparación de cifras se incluye 30.6.2014, solo en este cuadro, dado que información requerida por la SVS no lo contempla.

Embotelladora Andina S.A.
Resultados segundo trimestre abril-junio, GAAP IFRS
(En moneda local nominal de cada período)

	Abril - Junio de 2015				*Abril - Junio de 2014*			
	Chile millones Ch$	***Brasil millones R$***	***Argentina millones A$***	***Paraguay millones G$***	***Chile millones Ch$***	***Brasil millones R$***	***Argentina millones A$***	***Paraguay millones G$***
VOLUMEN TOTAL BEBESTIBLES (Millones de CU)	**53,3**	**63,2**	**50,9**	**13,2**	**50,5**	**70,3**	**46,7**	**13,2**
INGRESOS DE EXPLOTACION TOTAL	**117.535**	**672,7**	**1.888,2**	**221.722**	**108.786**	**653,5**	**1.274,2**	**216.028**
COSTO DE EXPLOTACION	(71.224)	(403,0)	(1.111,5)	(138.682)	(66.770)	(418,3)	(776,8)	(135.343)
MARGEN DE CONTRIBUCION	**46.311**	**269,7**	**776,7**	**83.040**	**42.016**	**235,2**	**497,4**	**80.685**
Margen de Explotación	39,4%	40,1%	41,1%	37,5%	38,6%	36,0%	39,0%	37,3%
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(34.293)	(189,8)	(668)	(45.604)	(31.576)	(184,6)	(475,4)	(41.999)
RESULTADO OPERACIONAL (1)	**12.018**	**79,9**	**108,5**	**37.436**	**10.440**	**50,6**	**22,0**	**38.686**
Resultado Operacional / Ingresos	10,2%	11,9%	5,7%	16,9%	9,6%	7,7%	1,7%	17,9%
EBITDA (2)	**21.950**	**112,6**	**180,4**	**62.923**	**20.156**	**85,1**	**85,0**	**64.030**
Flujo de Caja Operacional / Ingresos	18,7%	16,7%	9,6%	28,4%	18,5%	13,0%	6,7%	29,6%

(1) RESULTADO OPERACIONAL: Comprende las siguientes líneas del estado de resultados por función incluidos en los estados financieros publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros: Ingresos de actividades ordinarias, Costos de Ventas, Costos de distribución y Gastos de Administración.
(2) EBITDA: Resultado Operacional + Depreciación

Resultados Chile excluyen gastos holding.

Embotelladora Andina S.A.
Resultados acumulados a Junio (seis meses), GAAP IFRS
(En moneda local nominal de cada período)

	Enero - Junio de 2015				*Enero - Junio de 2014*			
	Chile millones Ch$	***Brasil millones R$***	***Argentina millones A$***	***Paraguay millones G$***	***Chile millones Ch$***	***Brasil millones R$***	***Argentina millones A$***	***Paraguay millones G$***
VOLUMEN TOTAL BEBESTIBLES (Millones de CU)	**116,3**	**141,0**	**113,3**	**29,6**	**114,0**	**150,5**	**108,3**	**30,0**
INGRESOS DE EXPLOTACION TOTAL	**253.086**	**1.483,7**	**4.031,6**	**492.611**	**238.053**	**1.411,3**	**2.786,4**	**481.696**
COSTO DE EXPLOTACION	(151.876)	(883,7)	(2.324,9)	(296.918)	(143.231)	(883,4)	(1.625,0)	(299.358)
MARGEN DE CONTRIBUCION	**101.210**	**600,0**	**1.706,7**	**195.692**	**94.822**	**527,9**	**1.161,4**	**182.337**
Margen de Explotación	40,0%	40,4%	42,3%	39,7%	39,8%	37,4%	41,7%	37,9%
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(71.613)	(401,7)	(1.368,4)	(109.740)	(68.140)	(380,1)	(1.007,5)	(105.031)
RESULTADO OPERACIONAL (1)	**29.598**	**198,3**	**338,3**	**85.952**	**26.682**	**147,8**	**154,0**	**77.307**
Resultado Operacional / Ingresos	11,7%	13,4%	8,4%	17,4%	11,2%	10,5%	5,5%	16,0%
EBITDA (2)	**49.416**	**265,3**	**481,4**	**137.640**	**45.956**	**214,5**	**275,9**	**127.933**
Flujo de Caja Operacional / Ingresos	19,5%	17,9%	11,9%	27,9%	19,3%	15,2%	9,9%	26,6%

(1) RESULTADO OPERACIONAL: Comprende las siguientes líneas del estado de resultados por función incluidos en los estados financieros publicados en la Superintendencia de Valores y Seguros: Ingresos de actividades ordinarias, Costos de Ventas, Costos de distribución y Gastos de Administración.
(2) EBITDA: Resultado Operacional + Depreciación

Resultados Chile excluyen gastos holding.