

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Dec-20	AA	Estables
Dec-19	AA	Estables
ACCIONES - A, B		
Dec-20	1ª Clase Nivel 2	
Dec-19	1ª Clase Nivel 2	
BONOS 224 - B1, B2		
Dec-20	AA	Estables
Dec-19	AA	Estables
LÍNEA BONOS 505, 695, 696 - F, Línea		
Dec-20	AA	Estables
Dec-19	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIÓN "AA" ASIGNADA A LA SOLVENCIA DE COCA-COLA EMBONOR. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

6 JANUARY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación asignada a la solvencia y las líneas de bonos de Coca-Cola Embonor S.A. A la vez, confirmó la clasificación de sus acciones serie A y serie B en "Primera Clase Nivel 2". Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

Las clasificaciones "AA" asignadas a la solvencia y líneas de bonos de Coca-Cola Embonor reflejan un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Solida".

La clasificación de las acciones se mantiene en "Primera Clase Nivel 2" en atención a la solvencia de la compañía y la alta liquidez de sus títulos.

Embonor es la segunda mayor embotelladora del sistema Coca-Cola en Chile, con una participación de mercado, en los territorios donde opera, en torno al 63,5% en el segmento de bebidas gaseosas. En tanto, en Bolivia es el principal embotellador de esta marca, con una participación de mercado de 79,0% en 2019.

Su posición competitiva se sustenta en la fortaleza de sus marcas, redes de distribución y soporte brindado por el franquiciador. No obstante, también implica una posición marginalmente más débil que la de una compañía que opera productos propios. Históricamente, The Coca-Cola Co. (KO) se ha caracterizado por mantener relaciones estables y de largo plazo con sus franquiciados.

Embonor exhibe una positiva evolución en sus ingresos, acompañado tanto de incrementos en volúmenes, como en precio de venta, aún en periodos de menor dinamismo económico, como el actual. Esto refleja su fuerte posición de mercado y la robustez de sus marcas.

A septiembre de 2020, se observa un leve crecimiento de un 1,4% en las ventas, alcanzando los \$ 444.793 millones, asociado con la ampliación del portafolio de productos en Chile y el efecto de tipo de cambio, que compensó la caída en las ventas físicas en el mercado boliviano a raíz de los efectos de la pandemia. A igual fecha, el Ebitda mostró una disminución de un 1,7%, alcanzando los \$73.424 millones, con un margen Ebitda de 16,5%, levemente inferior a lo registrado a septiembre de 2019, debido a los efectos de la crisis sanitaria en la operación de ambos países.

A septiembre de 2020, el stock de deuda financiera bruta de Embonor mostró un crecimiento de un 9,7% respecto de 2019, hasta alcanzar los \$295.640 millones, asociado con un aumento en la deuda bancaria, tanto en Chile como en Bolivia.

El aumento en la deuda financiera se ha visto compensado por el crecimiento en la generación de Ebitda en términos anualizados, por lo que se ha observado estabilidad en los indicadores crediticios a septiembre de 2020. De esta forma, a igual fecha, la empresa registró un ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda de 1,8 veces (misma que al cierre de 2019) y una cobertura de gastos financieros levemente debilitada de 7,7 veces, en comparación a las 8,7 veces registradas en 2019.

Embonor cuenta con una liquidez calificada "Robusta". Esto considera un nivel de caja y equivalentes de \$95.552 millones y una generación de fondos (FCNOA) que, en términos anuales, alcanzaba \$120.990 millones a septiembre de 2020, en comparación con vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por cerca de \$35.064 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Se espera que la compañía mantenga un perfil financiero conservador, sustentado principalmente en su fuerte y estable capacidad de generación, acorde con lo evidenciado durante los últimos años. Asimismo, considera un plan de inversiones centrado, principalmente, en obtener mayores eficiencias.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable. No obstante, podría ocurrir en eventos tales como un cambio en su condición de franquiciador con The Coca-Cola Company o ante un deterioro estructural sobre sus indicadores de solvencia.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable.

Contacto: José Antonio Mendicoa - Tel. 56 2 2757 0400