

Coca - Cola Embonor S.A.



Informe Cambio de Clasificación Marzo de 2010

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Clasificación

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación</u>	<u>Clasificación Anterior</u>	<u>Tendencia</u>
Acciones Serie A	Primera Clase Nivel 3	Primera Clase Nivel 3	Estable
Acciones Serie B	Primera Clase Nivel 3	Primera Clase Nivel 3	Estable
Bonos Serie N° 224	AA-	AA-	Estable
Línea de Bonos N° 504	AA-	AA-	Estable
Línea de Bonos N° 505	AA-	AA-	Estable

Analista responsable:

Leonardo Sánchez: lsanchez@icrchile.cl

Estados Financieros: 31 de diciembre de 2009

Resumen de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo, ha acordado subir a Categoría AA- (desde la Categoría A+), con Tendencia "Estable" las Líneas de Bonos N° 504 y N° 505, y los Bonos Serie B, N° de Inscripción 224 de Coca - Cola Embonor S.A. Asimismo, ratifica en Categoría Primera Clase nivel 3, Tendencia "Estable" sus Títulos Accionarios.

El cambio en la clasificación se basa en la sólida y consistente evolución, tanto de resultados, como de indicadores financieros de Embonor. Dentro de los cambios que se han observado, destaca la importante disminución del pasivo financiero, debido al prepago de deuda y a la reestructuración de pasivos. Es así como a diciembre 2009, se observa un indicador de endeudamiento de 0,76 veces, un nivel de cobertura de gastos financieros (Ebitda/Gastos Financieros) de 14,4 veces y un nivel de deuda financiera sobre Ebitda de 1,69 veces, todos indicadores que han presentado tendencias favorables durante los últimos años y que además se encuentran a la par de otras compañías presentes en el mismo mercado.

Asimismo, se destaca la evolución que han presentado los resultados operacionales, la Utilidad de la Compañía, los cuales durante el último ejercicio alcanzaron los M\$ 50.364.898 y los M\$ 40.308.223, respectivamente.

Respecto del Ebitda (que a diciembre 2009 alcanzó los M\$ 63.406.929), se debe señalar que éste ha crecido consistentemente durante los últimos años, generando flujos suficientes para cubrir los compromisos adquiridos. Además cabe señalar que el alza en el precio del concentrado que comenzó a ser efectiva a comienzos del 2008, no afectó de manera muy significativa los resultados de la compañía, ya que el aumento se aplica sólo al diferencial de ventas reales del año respecto al período anterior.

Coca Cola Embonor cuenta con una franquicia exclusiva para la producción y distribución de los productos de The Coca - Cola Company en una parte importante del territorio nacional y casi en el 100% del territorio boliviano, la posición de liderazgo de la marca en los mercados donde opera y el fuerte compromiso de la empresa americana que posee el 45,49% de la propiedad de Coca - Cola Embonor S.A.

Finalmente, en cuanto al Management de la Compañía, ICR reconoce la dilatada experiencia del grupo controlador, la Familia Vicuña García - Huidobro, en el mercado de las bebidas analcológicas, durante mas de 40 años. Además la compañía es líder en el segmento de bebidas carbonatadas y posee una importante cuota de mercado en el segmento de aguas y el de jugos y néctares.

Definición de Categorías

CATEGORÍA A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La Subcategoría "+" denota una mayor protección dentro de la Categoría A.

Primera Clase Nivel 3

Títulos Accionarios con una buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Fortalezas y Debilidades o Riesgos

Fortalezas

- Importante respaldo de The Coca - Cola Company, clasificada AA (low) por nuestro aliado estratégico DBRS, líder mundial en el mercado de bebidas refrescantes; a lo que se agrega la existencia de una franquicia exclusiva para la producción y distribución de sus productos en las zonas donde opera.
- Gran participación de mercado, fundamentalmente en el segmento de bebidas carbonatadas, principal fuente de ingresos de la compañía, tanto en Chile como en Bolivia.
- Positiva evolución de principales resultados e indicadores financieros durante los últimos años.
- Larga trayectoria de la empresa en el mercado que opera y profundo conocimiento que tiene del mismo.

Debilidades o Riesgos

- Riesgos asociados al precio de "commodities": Aproximadamente un 25% del costo de explotación está expuesto a las fluctuaciones de precio en los mercados internacionales de insumos necesarios para la elaboración de bebidas como son el azúcar, la resina pet y el petróleo, entre otros. Para controlar este riesgo la Sociedad realiza contratos de abastecimiento de compras anticipadas y/o contratos de cobertura de tipo de cambio (forward). Sin embargo, el alza de cada punto porcentual en los precios, podría impactar negativamente los resultados en aproximadamente MM\$317 anuales.
- La exposición que existe en el mercado boliviano, economía más inestable que la chilena y sensible a crisis políticas.
- Riesgos asociados a la tasa de interés: Al 31 de diciembre de 2009, el 33% de la deuda financiera total de la Sociedad, está estructurada a través de tasas variables de interés (Libor más spread), el 54% esta expresada en tasa UF más spread y el 13% en tasa fija. El alza de cada punto porcentual en la tasa Libor, podría impactar negativamente los resultados en aproximadamente MM\$71.

- Riesgos asociados al tipo de cambio en moneda extranjera: Al 31 de diciembre de 2009, aproximadamente el 33% de la deuda financiera total de la Sociedad, está expresada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Cada \$1 de apreciación de la divisa norteamericana, podría impactar negativamente los resultados en MM\$36, dada la posición neta pasiva en dólares que mantiene la Compañía al cierre de los estados financieros.

Hechos Relevantes

- Coca-Cola Embonor S.A. ha procedido a constituir una sociedad filial denominada Embonor Inversiones S.A., la cual tendrá por objeto efectuar toda clase de inversiones en el exterior, en cualquier tipo de bienes y la inversión en Chile de toda clase de bienes corporales o incorporeales, muebles o inmuebles. Dicha sociedad tiene un capital social de US\$9.300.000 (nueve millones trescientos mil dólares de los Estados Unidos de América), el cual fue suscrito y pagado en el acto de constitución, de la siguiente forma: 1) Coca-Cola Embonor S.A. suscribió y pagó el 99,99908% del capital accionario de la sociedad; 2) Embonor S.A., sociedad filial de Coca-Cola Embonor S.A., suscribió y pagó el 0,00092% del capital accionario de la sociedad.

Antecedentes de la Compañía

En el año 1962, nace como embotelladora Arica S.A. con licencia para distribuir productos Coca - Cola en Arica e Iquique. 12 años después se inaugura una nueva planta en Arica, mediante la cual, se quintuplica la capacidad de producción. Durante el año 1988 se inaugura una planta en Iquique.

En la década de los noventa comienza la internacionalización de la compañía y en 1995 se adquieren las franquicias y activos de embotellado de Embotelladoras Bolivianas Unidas (EMBOL), en La Paz, Cochabamba y Oruro. El año 96 se agregan las operaciones de Santa Cruz, Sucre y Tarija en Bolivia, lo que permitió abastecer el 95% de ese mercado. Al año siguiente se produce la apertura en la Bolsa de Comercio de Santiago.

Un importante salto en el volumen de negocio se produce en año 1999, cuando se adquieren las sociedades embotelladoras de propiedad de Inchcape plc. En Chile, Embotelladoras Williamson Balfour S.A. (99,9%) y sus plantas de Viña del Mar, Talca, Concepción, Temuco y Puerto Montt; en Perú, Embotelladora Latinoamericana S.A. (ELSA) e Industrial Iquitos S.A. y sus plantas de Arequipa, Cuzco, Ica, Lima Callao, Trujillo e Iquitos.

The Coca - Cola Company aumenta su participación a un 45,49%. En el año 2000, The Coca - Cola Company autoriza el uso de su marca y la compañía pasa a denominarse Coca - Cola Embonor S.A.

La filial peruana es vendida el año 2004. El año 2006, The Coca - Cola Company autoriza a la compañía a producir bebidas no carbonatadas (jugos) y aguas (purificadas y saborizadas). Además, Coca - Cola Embonor S.A., a través de su filial Embonor S.A., adquiere el 26,4% del capital accionario de Vital Aguas S.A. y firma contrato de abastecimiento de jugos, a precios preferentes, hasta el año 2015 con Vital S.A.

Mediante una reorganización societaria, la Compañía comienza con la producción de botellas Pet no retornables, en filial Embonor Empaques S.A., antes Embonor Holdings S.A. Durante el año 2007 se produjo el lanzamiento simultáneo en Chile y Bolivia de Coca-Cola

Zero.

Finalmente, durante el año 2008, se produce Récord histórico de ventas y resultados de la Compañía al alcanzar un volumen de ventas por 163,3 millones de cajas unitarias (c.u.) y una utilidad neta de \$36.081 millones. Además se produjo el lanzamiento de Fanta Limón, Dasani AntiOx y Burn, estas últimas en las categorías de aguas y bebidas energizantes. Asimismo se incorporó al portafolio la marca Benedictino, adquirida por el sistema KO a fines de 2007.

A través de The Coca - Cola Company, actualmente Coca - Cola está presente en más de 200 países con más de 400 marcas. La marca Coca - Cola esta entre las más reconocidas y valoradas en el planeta. Coca-Cola Company tiene aproximadamente el 50% del mercado mundial de bebidas carbonatadas. La compañía, se encuentra clasificada en Categoría AA (low) por nuestro aliado estratégico DBRS.

Actividades y Negocios de la Compañía

En Chile, la empresa tiene la franquicia exclusiva de The Coca-Cola Company para la producción y distribución de productos en las regiones Decimoquinta (Arica y Parinacota), Primera (Tarapacá), Quinta (Valparaíso) exceptuando la provincia de San Antonio, Sexta (Libertador Bernardo O'higgins), excluyendo la provincia de Cachapoal, Séptima (Maule), Octava (Bío-Bío), Novena (Araucanía), Decimocuarta (Los Ríos) y Décima (Los Lagos). La Compañía mantiene una posición de privilegio en aquellos mercados en que participa. Es líder en ventas en bebidas carbonatadas y mantiene la segunda posición en aguas (mineral, purificada y con sabor) y bebidas no carbonatadas (jugos, isotónicos y té).

Coca Cola Embonor S.A. comercializa en Chile las siguientes marcas registradas de The Coca-Cola Company: Coca-Cola, Coca-Cola Light, Coca-Cola Zero, Fanta, Fanta Limón, Fanta Zero, Sprite, Sprite Zero, Quatro Light, Nordic Mist (Ginger Ale & Agua Tónica), Inca Kola, Taí, agua mineral Vital, aguas Dasani (Purificada y AntiOx) y bebidas no carbonatadas Kapo, Andina (Néctar, Frut, Fresh), Powerade, Nestea y Burn.

En Bolivia, la Compañía opera a través de su filial Embotelladoras Bolivianas Unidas S.A. (EMBOL), que tiene la franquicia exclusiva de The Coca-Cola Company para la producción y distribución de productos en los departamentos de La Paz, Cochabamba, Santa Cruz, Oruro, Sucre y Tarija, representando cerca del 98% de las ventas de productos Coca-Cola en el país. La Compañía es líder en los mercados de bebidas carbonatadas y aguas purificadas en Bolivia.

En Bolivia, EMBOL embotella y distribuye las siguientes marcas registradas de The Coca-Cola Company: Coca-Cola, Coca-Cola Zero, Coca-Cola Light, Fanta, Fanta Zero, Fanta Mandarina, Sprite, Sprite Zero, Canada Dry (Ginger Ale), Simba, Fresca y Taí. Además, produce y comercializa la bebida gaseosa Mineragua y el agua purificada Vital.

Estructura de Propiedad y Administración de la Compañía

Los 12 mayores accionistas de Coca - Cola Embonor S.A., tienen emitidas, suscritas y pagadas un total de 455.908.168 acciones divididas en dos series preferentes, A y B. Los tenedores de la serie A eligen 6 directores titulares y 6 directores suplentes. Por su parte, los tenedores de la serie B, eligen un director y su respectivo suplente; además tienen derecho a recibir todos y cualquiera de los dividendos que distribuya la sociedad aumentados en un 5% respecto de aquellos recibidos por los tenedores de la serie A. Libra Holding Trust es el accionista controlador de la compañía, con un 27,31% de la propiedad,

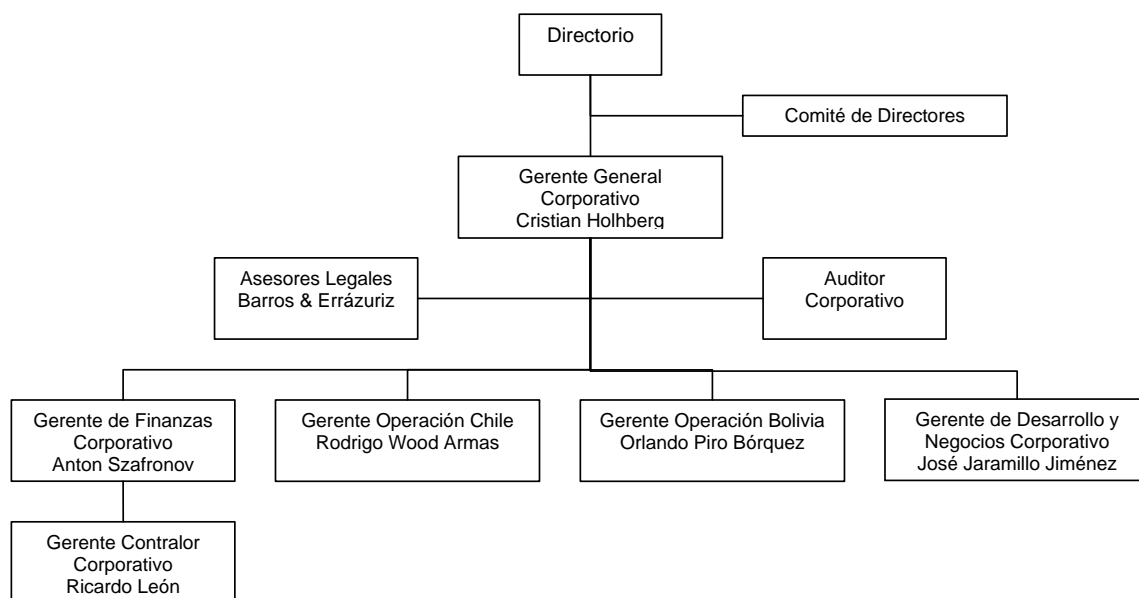
y con el mayor porcentaje de las acciones Serie A. El controlador esta ligado a la familia Vicuña.

Nombre	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de propiedad
COCA COLA DE CHILE S A	232.397.694	232.397.694	45,49%
LIBRA HOLDING TRUST S A	139.500.997	139.500.997	27,31%
MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	12.864.000	12.864.000	2,52%
CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSI	11.335.505	11.335.505	2,22%
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL BEAGLE	10.710.301	10.710.301	2,10%
PENTA C DE B S A	8.766.362	8.766.362	1,72%
COMPASS EMERGENTE FONDO DE INVERSION	7.915.652	7.915.652	1,55%
INV V Y T LTDA	7.220.000	7.220.000	1,41%
INV V Y S LTDA	7.087.849	7.087.849	1,39%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	6.866.765	6.866.765	1,34%
RENTAS LATINSA LTDA	5.805.371	5.805.371	1,14%
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	5.437.672	5.437.672	1,06%
TOTAL 12 MAYORES ACCIONISTAS	455.908.168	455.908.168	89,25%

En cuanto al Directorio de la compañía, se observan principalmente representantes del grupo controlador y de The Coca - Cola Company.

Nombre	Cargo
VICUÑA GARCIA-HUIDOBRO ANDRES	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
VICUÑA GARCIA-HUIDOBRO DIEGO HERNAN	DIRECTOR
LESSER GARCIA-HUIDOBRO JORGE	DIRECTOR
VIAL ECHEVERRIA LEONIDAS	DIRECTOR
TOCORNAL ASTORECA MANUEL ANTONIO	DIRECTOR
ALSCHER FRANZ	DIRECTOR
SMITH BRIAN	DIRECTOR

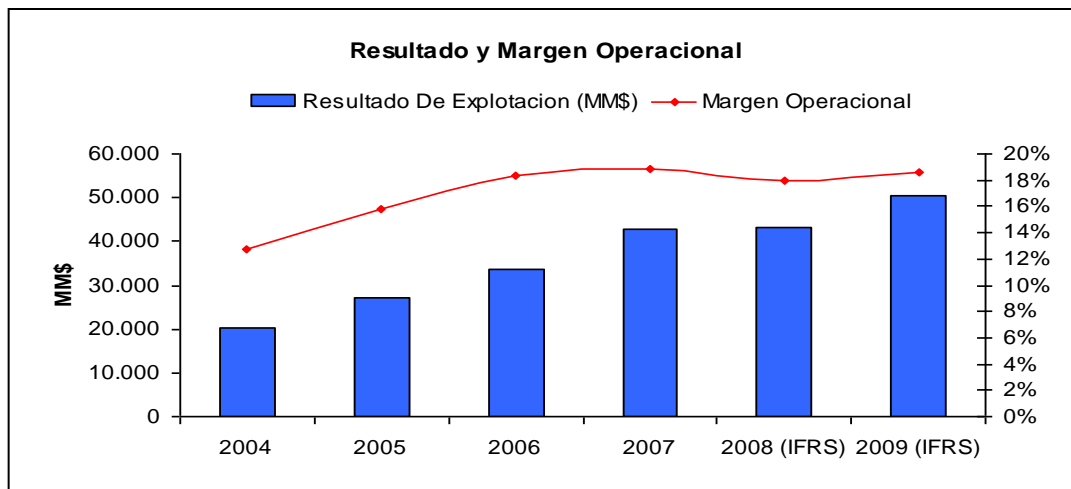
La estructura corporativa de Coca - Cola Embonor S.A. es la siguiente:



Análisis Financiero

Al analizar las principales cifras financieras de Coca – Cola Embonor, se aprecia que el resultado operacional de la Compañía ha presentado una tendencia creciente durante los últimos años (particularmente a partir del año 2004), lo anterior pese a la caída en la tasa de crecimiento de los años 2008 y 2009 respecto de años anteriores y que se produjo debido al aumento en el precio del concentrado. Por su parte, el margen operacional se ha mantenido estable durante los últimos 4 años, situándose en niveles del 18%.

Ahora bien, específicamente, a diciembre del año 2009, se observa que el volumen total de ventas físicas consolidado sumó 176,1 millones de cajas unitarias con un crecimiento de 7,9%. Los ingresos operacionales consolidados se incrementaron 12,9%, totalizando MM\$ 270.979 y El resultado de operaciones consolidado ascendió a MM\$ 50.364, mostrando un crecimiento de 16,9 %.



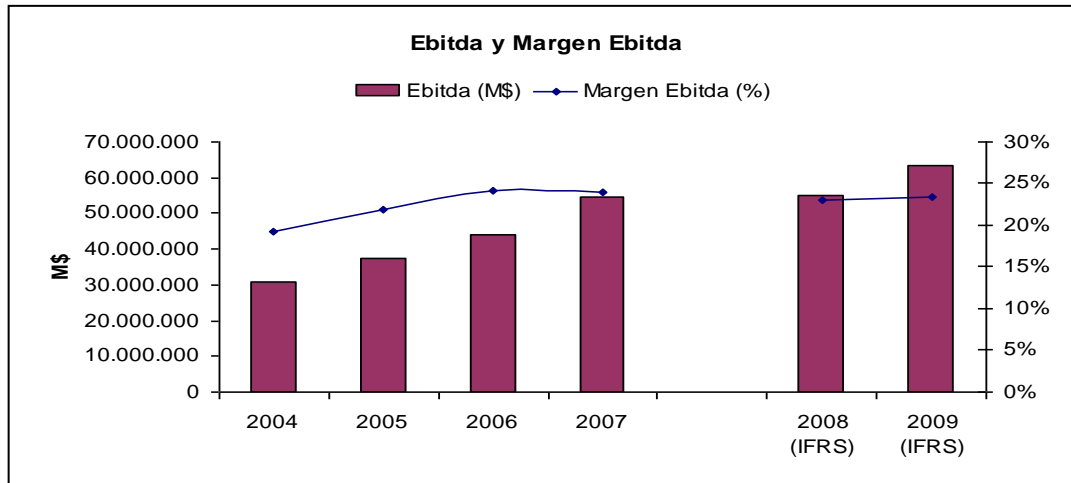
	2004	2005	2006	2007	2008 (IFRS)	2009 (IFRS)
Resultado De Explotacion (MM\$)	20.378	27.029	33.570	42.753	43.071	50.365
Margen Operacional	12,80%	15,82%	18,32%	18,80%	17,94%	18,60%

Cifras 2004 al 2007 expresadas bajo PCGA, cifras 2008 y 2009, se encuentran bajo estándar IFRS.

Respecto a la operación por países, en Chile, al término del ejercicio 2009 se aprecia que el volumen de ventas aumentó 1,5% en comparación al año anterior, alcanzando los 101,2 millones de cajas unitarias. El ingreso por venta alcanzó MM\$ 186.730, es decir, un 7,3% superior al mismo período del año 2008. De igual manera, el resultado de la operación aumentó en 6,2% respecto del año anterior, y alcanzó los MM\$ 32.046.

Por otro lado, en Bolivia, las ventas físicas crecieron 18% durante el año 2009, alcanzando las 74,9 millones de cajas unitarias. El ingreso por ventas alcanzó a MM\$ 84.250, un 27,6% superior al año 2008. El resultado de las operaciones se incrementó 41,9% y alcanzó a MM\$ 18.319.

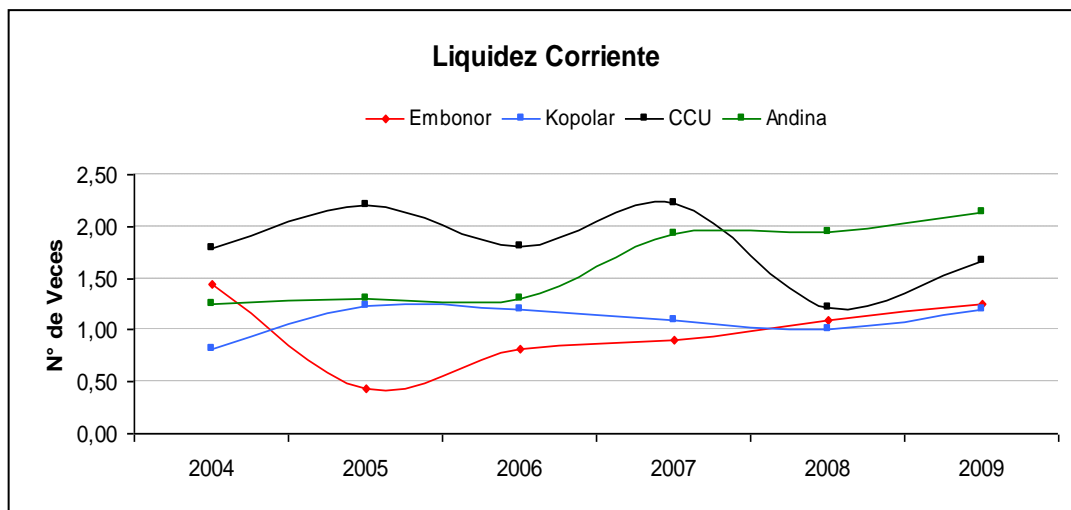
Respecto a otros indicadores de Resultado, la tendencia es similar. Así al analizar el Ebitda, se observa que a partir del año 2004, este ha presentado una tendencia positiva. En particular, a diciembre 2009 se generaron MM\$ 63.407, que fue un 15,2% superior al ejercicio anterior. Respecto a la generación por países, el Ebitda de Chile alcanzó los MM\$ 41.832, mientras que el Ebitda generado por Bolivia ascendió a MM\$ 21.575, con márgenes respecto a venta que alcanzaron al 22,4% y al 25,6%, respectivamente.



	2004	2005	2006	2007	2008 (IFRS)	2009 (IFRS)
Ebitda (MM\$)	30.612	37.372	44.109	54.618	55.037	63.407
Margen Ebitda (%)	19,22%	21,87%	24,07%	24,02%	22,93%	23,40%

Cifras 2004 al 2007 expresadas bajo PCGA, cifras 2008 y 2009, se encuentran bajo estándar IFRS.

En cuanto a otros indicadores financieros, se observa por ejemplo, que la liquidez corriente ha presentado una tendencia al alza durante los últimos años, situándose en niveles similares a los de otros competidores de la industria. A diciembre de 2009, el indicador alcanzó las 1,25 veces, cifra que evidencia una mejora respecto de igual período del año anterior, en el cual el indicador alcanzaba las 1,10 veces.

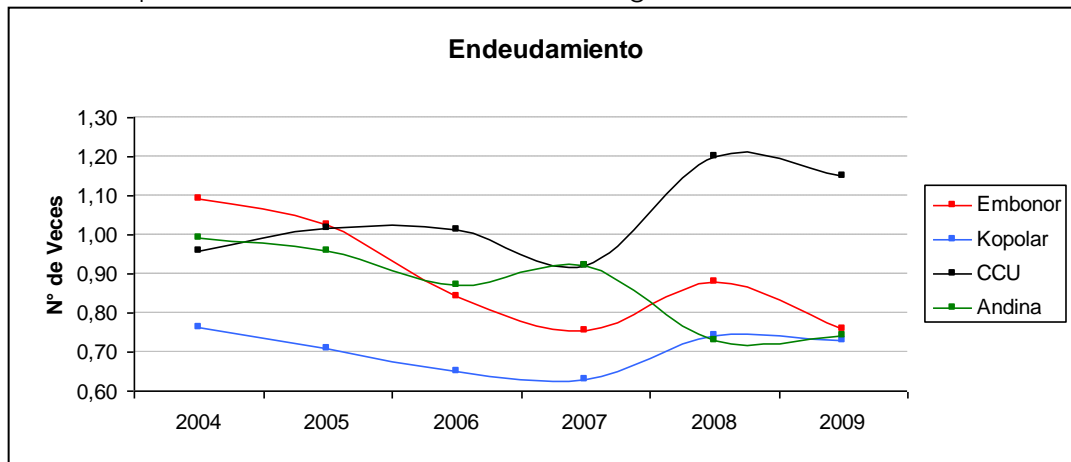


Liquidez Corriente (N° de Veces)	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Embonor	1,44	0,43	0,82	0,90	1,10	1,25
Kopolar	0,82	1,23	1,20	1,09	1,00	1,20
CCU	1,78	2,21	1,80	2,22	1,22	1,66
Andina	1,24	1,30	1,30	1,92	1,95	2,13

Cifras 2004 al 2007 expresadas bajo PCGA, cifras 2008 y 2009, se encuentran bajo estándar IFRS.

Además, vale señalar que la reestructuración de pasivos llevada a cabo la Compañía durante los últimos años, ha sido eficiente y ha disminuido el costo de financiamiento de la institución. Lo anterior ha traído como consecuencia que endeudamiento de Coca – Cola Embonor haya disminuido sistemáticamente durante los últimos períodos. En particular, a diciembre 2009 se observa una disminución, tanto en los pasivos corrientes (por MM\$ 408 que se explica fundamentalmente por el pago de capital e intereses del crédito sindicado, pago de intereses por obligaciones con el público y obligaciones swap, menores saldos de cuentas comerciales por pagar y menor pasivo de cobertura), como en los pasivos no corrientes (los cuales disminuyeron en MM\$ 14.894, debido principalmente a la disminución de los préstamos, producto del traspaso al corto plazo, del capital por obligaciones bancarias).

Ahora bien, en cuanto al endeudamiento comparado, se observa en el gráfico que la Compañía ha presentado una tendencia similar a la que ha presentado la industria y actualmente presenta indicadores de la misma magnitud.

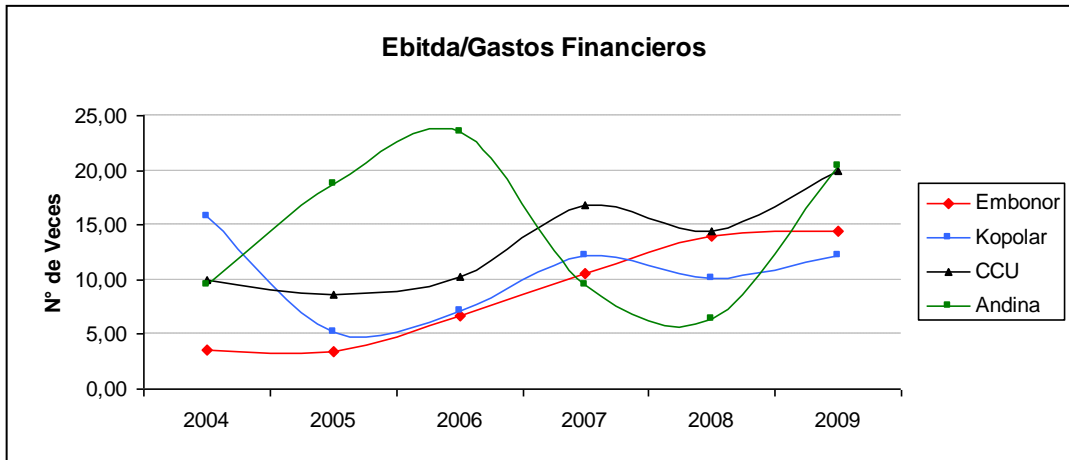


Endeudamiento (Nº de Veces)	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Embonor	1,09	1,03	0,84	0,75	0,88	0,76
Kopolar	0,76	0,71	0,65	0,63	0,74	0,73
CCU	0,96	1,02	1,01	0,92	1,20	1,15
Andina	0,99	0,96	0,87	0,92	0,73	0,74

Cifras 2004 al 2007 expresadas bajo PCGA, cifras 2008 y 2009, se encuentran bajo estándar IFRS.

Al 31 de Diciembre de 2009 la deuda financiera total de la Compañía alcanzó el equivalente de US\$215,7 millones, de los cuales la deuda denominada en dólares representa el 33% de la deuda total. La deuda financiera neta alcanzó a US\$128,6 millones, descontado el efectivo y efectivo equivalente.

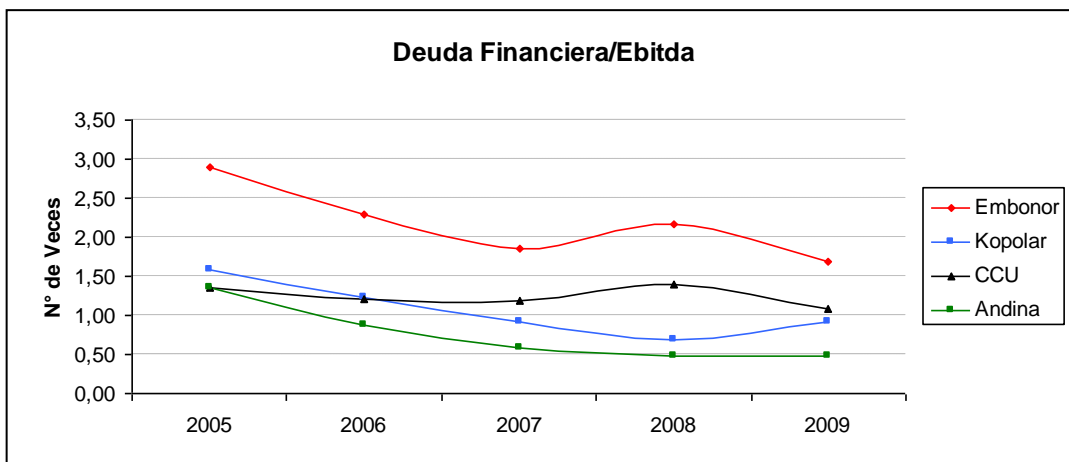
La cobertura de gastos financieros, medida como Ebitda sobre gastos financieros, muestra una evolución positiva en el tiempo, ello como consecuencia de los positivos y crecientes niveles de Ebitda y por el contrario por los decrecientes niveles de Gastos Financieros presentados por la Compañía durante los últimos períodos. Además, en términos comparativos el indicador se encuentra en niveles similares a otros competidores de la industria.



Ebitda/Gastos Financieros (N° de Veces)	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Embonor	3,51	3,40	6,71	10,60	13,94	14,4
Kopolar	15,71	5,26	7,09	12,2	10,1	12,25
CCU	9,9	8,7	10,2	16,8	14,4	20
Andina	9,58	18,68	23,5	9,55	6,4	20,37

Cifras 2004 al 2008 expresadas bajo PCGA, cifras septiembre 2008 y 2009, se encuentran bajo estándar IFRS.

Finalmente, cabe señalar que aún cuando el indicador deuda financiera sobre Ebitda ha mantenido una tendencia estable, aunque hacia la baja durante los últimos años (como consecuencia de los prepagos que ha realizado la Compañía durante los últimos períodos), éste aún se encuentra levemente por sobre los niveles que se observan en la industria.



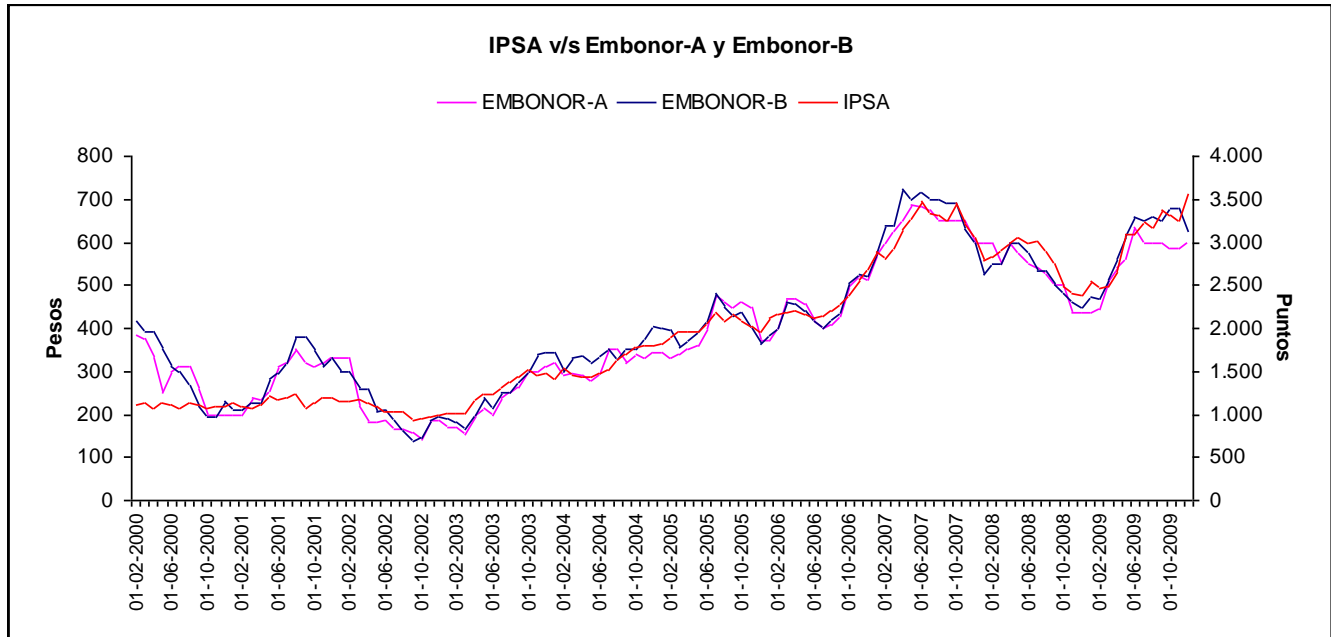
Deuda Financiera/Ebitda (N° de Veces)	2005	2006	2007	2008	2009
Embonor	2,89	2,29	1,86	2,16	1,69
Kopolar	1,58	1,23	0,92	0,70	0,91
CCU	1,36	1,20	1,18	1,40	1,09
Andina	1,35	0,88	0,59	0,49	0,48

Cifras 2004 al 2008 expresadas bajo PCGA, cifras septiembre 2008 y 2009, se encuentran bajo estándar IFRS.

Comportamiento de los Títulos Accionarios

Los títulos accionarios de Coca - Cola Embonor presentan una actividad media dentro del mercado nacional. La presencia bursátil de las acciones de la Serie A y de la serie B ha oscilado durante los últimos años entre un 20% y un 80%.

Asimismo, se observa que la rotación de los títulos se ha mantenido bastante estable a través del tiempo, salvo peaks puntuales en el pasado.



Respecto del comportamiento de los títulos accionarios de la Compañía, en comparación al comportamiento del indicador IPSA, se aprecia en el gráfico que la tendencia ha sido prácticamente la misma, influenciada por la situación financiera y bursátil internacional y que de una u otra manera afectó el mercado bursátil local.

Características de la Deuda con el Público (Bonos)

Nemotécnico	BEARI-B1	Nombre Bono	SERIE B1
Rut Emisor	93281000-K	Moneda	U.F.
Plazos	21 (Años)	Monto Emisión	200.000
Fecha Emisión	01-02-2000	Fecha Vencimiento	01-02-2021
Tasa Anual Emisión	6.75 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	200	Valor Nóminal Bono	1.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-02-2000	Fecha Ini. Pago Int.	01-08-2000
Fecha Ini. Pago Cap.	01-08-2004	Nº Inscripción	224
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	SIN GARANTIAS ESPECIFICAS		
Tipo de Rescate	NO CONTEMPLA RESCATE		

Nemotécnico	BEARI-B2	Nombre Bono	SERIE B2
Rut Emisor	93281000-K	Moneda	U.F.
Plazos	21 (Años)	Monto Emisión	1.800.000
Fecha Emisión	01-02-2000	Fecha Vencimiento	01-02-2021
Tasa Anual Emisión	6.75 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	180	Valor Nóminal Bono	10.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-02-2000	Fecha Ini. Pago Int.	01-08-2000
Fecha Ini. Pago Cap.	01-08-2004	Nº Inscripción	224
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	SIN GARANTIAS ESPECIFICAS		
Tipo de Rescate	SIN RESCATE		

Nemotécnico	BKOEM-A	Nombre Bono	SERIE A
Rut Emisor	93281000-K	Moneda	U.F.
Plazos	10 (Años)	Monto Emisión	1.500.000
Fecha Emisión	01-06-2007	Fecha Vencimiento	01-06-2017
Tasa Anual Emisión	3.8 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	3000	Valor Nóminal Bono	500
Fecha Ini. Dev. Int.	01-06-2007	Fecha Ini. Pago Int.	01-12-2007
Fecha Ini. Pago Cap.	01-06-2017	Nº Inscripción	504
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Desmaterializado
Tipo de Garantía	No tienen garantía.		
Tipo de Rescate	Rescate total o parcial a partir del 1/06/2010		

Nemotécnico	BKOEM-B1	Nombre Bono	Serie B1
Rut Emisor	93281000-K	Moneda	U.F.
Plazos	9 (Años)	Monto Emisión	500.000
Fecha Emisión	01-04-2008	Fecha Vencimiento	01-04-2017
Tasa Anual Emisión	3.2 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	1000	Valor Nóminal Bono	500
Fecha Ini. Dev. Int.	01-06-2007	Fecha Ini. Pago Int.	01-10-2008
Fecha Ini. Pago Cap.	01-04-2017	Nº Inscripción	504
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Desmaterializado
Tipo de Garantía	No contempla		
Tipo de Rescate	Los Bonos de la Serie B1 serán rescatables a partir del 1º de Abril de 2011.		

Nemotécnico	BKOEM-B2	Nombre Bono	Serie B2
Rut Emisor	93281000-K	Moneda	U.F.
Plazos	10 (Años)	Monto Emisión	500.000
Fecha Emisión	01-04-2008	Fecha Vencimiento	01-04-2018
Tasa Anual Emisión	3.2 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	1000	Valor Nóminal Bono	500
Fecha Ini. Dev. Int.	01-04-2008	Fecha Ini. Pago Int.	01-10-2008
Fecha Ini. Pago Cap.	01-04-2018	Nº Inscripción	505
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Desmaterializado
Tipo de Garantía	No contempla		
Tipo de Rescate	Los Bonos de la Serie B2 serán rescatables a partir del 1º de Abril de 2011.		

Fuente: ICR Publicaciones y Ediciones

Los covenants producto de las colocaciones de bonos que la empresa se encuentra obligada a cumplir son:

- Mantener en sus estados financieros trimestrales individuales y consolidados un nivel de deuda financiera neta consolidada a Ebitda consolidado no superior a 4 veces.
- Mantener en sus estados financieros trimestrales consolidados una razón de cobertura de gastos financieros no inferior a 2,5 veces desde el 30 de junio de 2001. Esta razón debe calcularse sobre el periodo de los últimos doce meses terminados en la fecha de la Ficha Estadística Codificada Uniforme correspondiente.
- Mantener un nivel de endeudamiento consolidado menor o igual a 1,2 veces.

Cabe señalar que a la fecha, dichos covenants se han cumplido a cabalidad.