



*Para más información contactar:*  
Rosita Covarrubias / Carolina Burgos  
(56-2) 427-3581 / (56-2) 427-3104  
Departamento de Investor Relations  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.  
www.ccu-sa.com

## **CCU PRESENTA RESULTADOS CONSOLIDADOS AL PRIMER TRIMESTRE 2011 <sup>(1)</sup>**

### **PRIMER TRIMESTRE**

**Ingresos por ventas suben 13,4%, EBIT<sup>(2)</sup> sube 37,7%, EBITDA<sup>(3)</sup> sube 32,7%  
Utilidad neta<sup>(4)</sup> sube 35,2% a CLP 142,9 por acción**

### **PRIMER TRIMESTRE ANTES DE ITEMS NO RECURRENTES (INR)**

**EBIT<sup>(2)</sup> antes de INR sube 11,2%, EBITDA<sup>(3)</sup> antes de INR sube 10,9%  
Utilidad neta<sup>(4)</sup> antes de INR sube 11,2% a CLP 117,6 por acción**

**(Santiago, Chile, mayo 4, 2011)** -- CCU anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el primer trimestre de 2011 <sup>(5)</sup>

## **COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL**

Estamos satisfechos con el desempeño del primer trimestre de CCU. Los volúmenes consolidados crecieron un 6,1% a 5,0 millones de hectolitros, con la contribución de los siguientes segmentos: Cervezas Chile creció 9,6%, Cervezas Argentina creció un 6,9%, Licores creció un 6,6%, No-alcohólicos creció un 3,7%, lo que en su conjunto más que compensa el 1,7% de disminución del volumen en Vinos.

En 1T'11, la Utilidad neta<sup>(3)</sup> aumentó de 35,2%, principalmente debido a un mayor EBIT<sup>(5)</sup> antes de INR de 11,2% y al reconocimiento, a nivel de EBIT, de un efecto positivo de CLP 12.683 millones con motivo de la liquidación de los siniestros causados por el terremoto de 2010, parcialmente compensado por mayores impuestos a la renta. Este INR es la compensación por los resultados perdidos en 2010 por causa de los efectos del terremoto sobre nuestras operaciones. A la fecha de la publicación, la Compañía había recibido en efectivo, de las compañías de seguros, la cantidad de CLP 39.549 millones, teniendo aún una cuenta por cobrar por un saldo de CLP 3.929 millones.

<sup>(1)</sup> Los comentarios realizados en éste comunicado que estén relacionados con el futuro desempeño financiero de CCU, involucran estimaciones y riesgos conocidos y desconocidos, por lo que tienen implícitos la incertidumbre de lo que efectivamente pueda llegar a suceder. Por lo mismo, el resultado real puede variar materialmente con respecto a lo mencionado en este comunicado de prensa. La empresa no tiene la responsabilidad de actualizar estos comentarios o estimaciones futuras. Los lectores deben ser cautos y no poner una sobredimensionada confianza en las estimaciones futuras aquí mencionadas. Estos comentarios deben ser considerados en conjunto con la información adicional sobre riesgos e incertidumbres, mencionados en el reporte 20-F presentado a la US Securities and Exchange Commission (SEC), y en la Memoria Anual enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), la que se encuentra disponible en nuestra página web

<sup>(2)</sup> EBIT de las siglas en inglés Earnings Before Interest and Taxes, y corresponde al resultado antes de impuestos, intereses, resultados por unidades de reajuste, resultados de negocios conjuntos y utilidades/(pérdidas) por diferencias de tipo de cambio.

<sup>(3)</sup> Del inglés "Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización). Se utiliza para el cálculo del EBITDA, el EBIT o EBIT más depreciación y amortización. El cálculo del EBITDA no tiene como base las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS). Por favor ver la nota completa antes de las tablas.

<sup>(4)</sup> Bajo IFRS corresponde a la cuenta "Utilidad (pérdida) del ejercicio atribuible a Propietarios de la controladora"

<sup>(5)</sup> Todos los comentarios se refieren a cifras del 1T'11 comparados con el 1T'10, bajo IFRS.



El aumento de 11,2% en el EBIT antes de INR a CLP 53.212 millones es el resultado del aumento de las Ventas netas en 13,4%, parcialmente compensado por el 16,7% de mayores costos de venta (COGS en por su sigla en inglés) y el aumento de 12,1% en los gastos de comercialización, distribución y administración (MSD&A por su sigla en inglés). El reconocimiento positivo del efecto de la liquidación de los siniestros causados por el terremoto trae un 37,7% de aumento del EBIT llegando a CLP 65.896 millones.

El EBITDA antes de INR aumentó 10,9% a CLP 64.732 millones y con INR creció 32,7%. El margen de EBITDA varió de 27,3% en 1T'10 a 26,7% en 1T'11 ó a 32,0% después de INR.

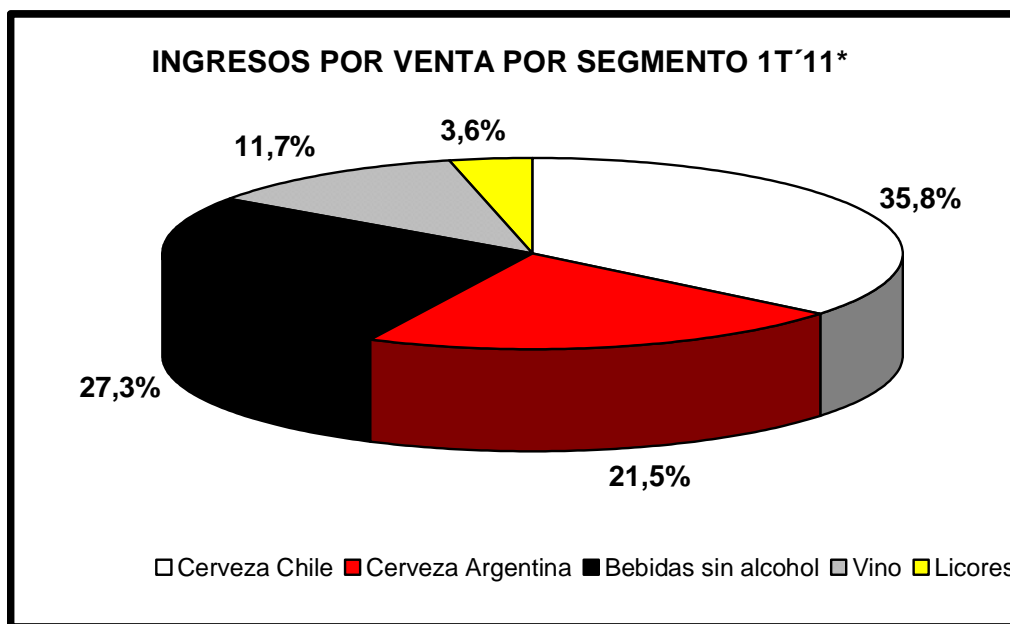
Reflexionando sobre el año 2011, estamos frente a un escenario con tres variables que pueden afectar negativamente a nuestros márgenes: (1) el aumento en el precio de materias primas, (2) el mayor costo del petróleo y (3) el alza del costo de la energía. Para compensar este escenario adverso tenemos un plan de contingencia que consiste en (a) generar ahorros de costo y gastos al interior de toda la organización y (b) anticipar los aumentos de precios que estaban ya planificados para alguna fecha posterior en el año. No obstante, existe la incertidumbre de si el plan de contingencia compensará totalmente los efectos adversos, esperamos cerrar una parte significativa de la brecha de los efectos negativos sobre los márgenes.

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Tabla 1)

### INGRESOS POR VENTAS

1T'11

El total de Ingresos por ventas aumentó 13,4% a CLP 242.263 millones, como resultado un 6,1% de mayores volúmenes consolidados y de un precio promedio 6,9% más alto. Los volúmenes aumentaron en los siguiente segmentos: nuestro segmento de Cerveza Chile alcanzó un volumen 9,6%, Cerveza Argentina aumentó un 6,9%, Licores creció 6,6%, las bebidas No alcohólicas aumentaron un 3,7%, los que en conjunto más que compensaron la disminución de 1,7% en Vinos. El mayor precio promedio se explica principalmente por un aumento de 12,9% en el precio promedio de Cerveza Argentina, 9,5% de aumento en el precio promedio de Vinos, 6,5% en No alcohólicas un alza de 3,2%, en los precios promedios de Cerveza Chile, y un 3,1% en Licores. Los precios aumentaron debido a los cambios en el mix, así como ajustes de precios para compensar el alza en los costos de las materias primas, energía y combustible.



\* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

### Ingresos por ventas por segmento

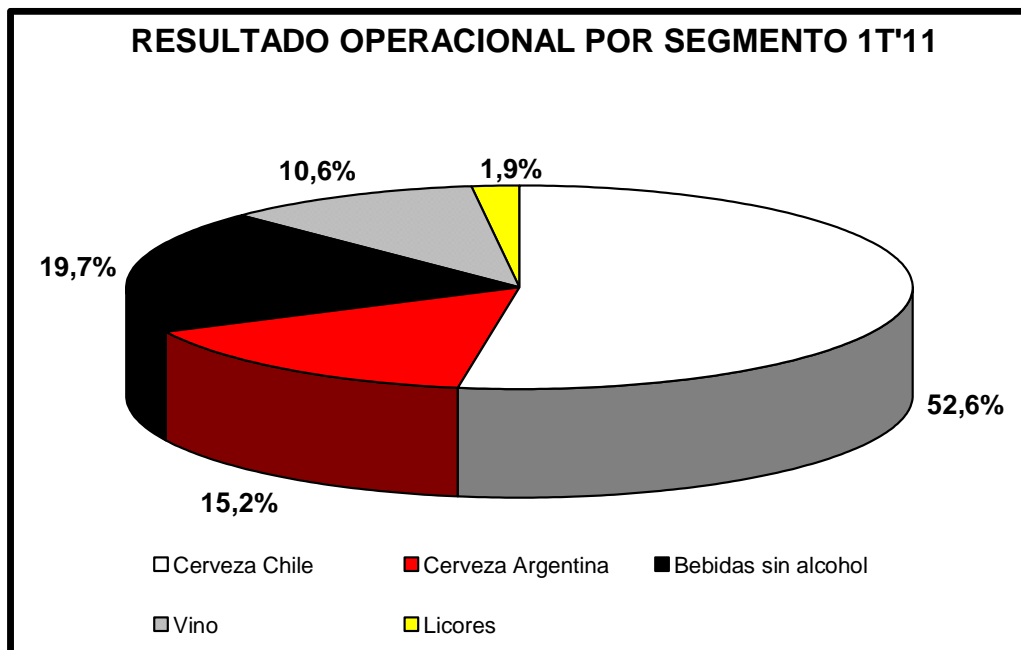
	Primer Trimestre (CLP millones)				
	2011		2010		% Var
Cerveza Chile	86.774	35,8%	77.292	36,2%	12,3%
Cerveza Argentina	52.072	21,5%	44.546	20,8%	16,9%
Bebidas sin alcohol	66.118	27,3%	59.734	28,0%	10,7%
Vino	28.437	11,7%	26.430	12,4%	7,6%
Licores	8.841	3,6%	7.808	3,7%	13,2%
Otros/Eliminaciones	21	0,0%	-2.158	-1,0%	-
<b>TOTAL</b>	<b>242.263</b>	<b>100,0%</b>	213.652	100,0%	13,4%

## MARGEN BRUTO

**1T'11** Aumentó 10,9% a CLP 134.728 millones, como resultado de un 13,4% de mayores Ingresos por ventas, parcialmente compensado por 16,7% de mayores COGS, los que ascendieron a CLP 107.535 millones. Como porcentaje de los Ingresos por ventas, los COGS aumentaron de 43,1% en 1T'10 a 44,4% en 1T'11. En consecuencia, el Margen bruto, como porcentaje de Ingresos por ventas, aumentó de 56,9% en 1T'10 a 55,6% este trimestre.

## EBIT

**1T'11** Aumentó 37,7% a CLP 65.896 millones, debido al mayor margen bruto y debido a al reconocimiento de un efecto positivo de CLP 12.683 millones con motivo de la liquidación de los seguros, parcialmente compensado por el aumento de los MSD&A, los cuales aumentaron un 12,1%, a CLP 82.660 millones en 1T'11. MSD&A como porcentaje de los Ingresos por ventas, disminuyeron de 34,5% en 1T'10 a 34,1% en 1T'11. Aislado el INR del la liquidación del seguro, el margen EBIT aumentó de 22,4% en 1T'10 a 22,0% en 1T'11.



\* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

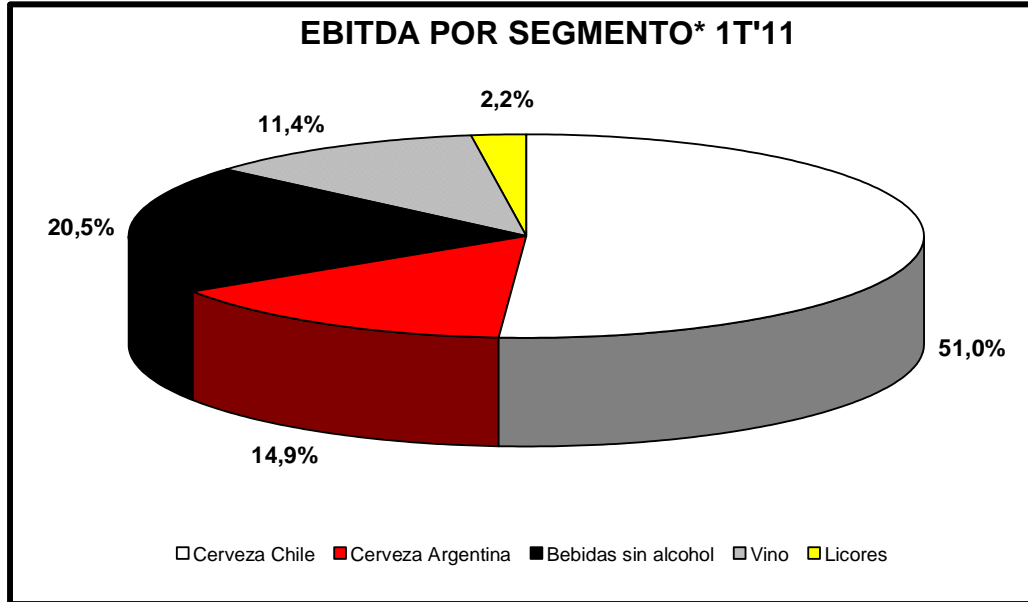
## EBIT y margen operacional por segmento

	Primer Trimestre				
	Resultado operacional (millones)			Margen operacional	
	2011	2010	% Var	2011	2010
Cerveza Chile	34.148	24.623	38,7%	39,4%	31,9%
Cerveza Argentina	9.856	9.211	7,0%	18,9%	20,7%
Bebidas sin alcohol	12.769	10.105	26,4%	19,3%	16,9%
Vino	6.913	1.359	408,7%	24,3%	5,1%
Licores	1.266	1.051	20,5%	14,3%	13,5%
Otros/Eliminaciones	944	1.505	-37,3%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>65.896</b>	<b>47.854</b>	<b>37,7%</b>	<b>27,2%</b>	<b>22,4%</b>

## EBITDA

1T'11

Aumentó 32,7% a CLP 77.415 millones y el margen EBITDA consolidado aumentó de 27,3% en 1T'10 a 32,0% en 1T'11 ó a 26,7% excluyendo INR.



\* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

### EBITDA y margen EBITDA por segmento

	Primer Trimestre				
	EBITDA (millones de CLP)			Margen EBITDA	
	2011	2010	% Var	2011	2010
Cerveza Chile	38.019	28.111	35,2%	43,8%	36,4%
Cerveza Argentina	11.123	10.368	7,3%	21,4%	23,3%
Bebidas sin alcohol	15.305	12.364	23,8%	23,1%	20,7%
Vino	8.465	2.907	191,1%	29,8%	11,0%
Licores	1.655	1.465	13,0%	18,7%	18,8%
Otros/Eliminaciones	2.847	3.138	-9,3%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>77.415</b>	<b>58.354</b>	<b>32,7%</b>	<b>32,0%</b>	<b>27,3%</b>

## OTROS

1T'11

En Otros se incluye lo siguiente: Gastos financieros netos, Utilidad (pérdida) en negocios conjuntos, Diferencia de cambio, Resultado por unidades de reajuste y Otras ganancias (pérdidas). La variación total de estas cuentas, en comparación con el mismo trimestre del año pasado, es un menor resultado por CLP 314 millones que se explica principalmente por:

- **Resultados por unidades de reajuste**, los cuales disminuyeron en CLP 600 millones principalmente debido a un 0,6% de aumento en el valor de la UF en el 1T'11 comparado con una variación de la UF de 0,3% en 1T'10.



- **Otras ganancias (pérdidas) y Diferencias de cambio**, disminuyó en CLP 1.088 millones debido principalmente a menores ganancias relacionadas con las coberturas.

Todo lo anterior fue parcialmente compensado por:

- **Participación en beneficios de asociadas y negocios conjuntos**, cuyo resultado aumentó en CLP 801 millones principalmente por mayores resultados en FOODs Compañía de Alimentos CCU S.A. explicados por el efecto de la liquidación del seguro.
- **Los gastos financieros netos**, los cuales disminuyeron en CLP 573 millones de CLP 2.426 a CLP 1.853 millones, como resultado de menor deuda financiera.

### **IMPUESTOS A LA RENTA**

**1T'11** Impuesto a la renta aumentó CLP 3.823 millones debido principalmente a mayores ingresos antes de impuestos y al aumento, en Chile, del impuesto a la renta de 17% a 20% para el año 2011. El impuesto a la renta fue aumentado para financiar la reconstrucción después del terremoto del 2010: desde 17% a 20% en 2011, a 18,5% en 2012 y nuevamente a 17% desde el 2013 en los años siguientes.

### **INTERES MINORITARIO**

**1T'11** Aumentó CLP 2.058 millones a CLP 4.321 millones principalmente debido a los mayores resultados de Viña San Pedro Tarapacá explicados por el efecto de la liquidación del seguro.

### **UTILIDAD NETA**

**1T'11** Aumentó CLP 11.847 millones a CLP 45.515 millones, esencialmente debido al mayor EBIT, parcialmente compensado por menores resultados en Otros, mayor interés minoritario y un aumento en el impuesto a la renta.

## LIQUIDACIÓN DEL SEGURO POR EL TERREMOTO 2010

Al 31 de marzo, CCU ha establecido las demandas de seguro relacionado con el terremoto 2010, que generó el efecto positivo no recurrente de CLP 12.683 millones, a nivel de EBIT, para compensar las pérdidas operacionales causadas por el desastre natural, con el siguiente desglose:

1. La compensación por la destrucción de producto terminado a su valor de venta, perjuicios por paralización y los costos y gastos incurridos con el fin de orden y limpieza, ascendió a CLP 7.875 millones.
2. La compensación correspondiente a castigo de maquinarias y equipos valorizados a costo de reposición, ascendió a CLP 4.808 millones.

A partir de la fecha del presente informe, la Compañía ha recibido en efectivo el importe total de CLP 39.549 millones y tiene una cuenta por cobrar por los CLP 3.929 millones restantes.

Para referencias futuras, las siguientes tablas muestran el EBIT/EBITDA y los márgenes EBIT/EBITDA antes de INR para facilitar la comparación entre los trimestres:

	PRIMER TRIMESTRE				
	EBIT antes INR (millones de CLP)			Margen EBIT antes de INR	
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Cervezas Chile	<b>28.819</b>	24.623	<b>17,0%</b>	<b>33,2%</b>	31,9%
Cervezas Argentina	<b>9.856</b>	9.211	<b>7,0%</b>	<b>18,9%</b>	20,7%
Bebidas no alcohólicas	<b>11.533</b>	10.105	<b>14,1%</b>	<b>17,4%</b>	16,9%
Vinos	<b>1.052</b>	1.359	<b>-22,6%</b>	<b>3,7%</b>	5,1%
Licores	<b>959</b>	1.051	<b>-8,7%</b>	<b>10,8%</b>	13,5%
Otros/Eliminaciones	<b>993</b>	1.505	<b>-34,0%</b>	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>53.212</b>	47.854	<b>11,2%</b>	<b>22,0%</b>	22,4%

	PRIMER TRIMESTRE				
	EBITDA antes INR (millones de CLP)			Margen EBITDA antes INR	
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Cervezas Chile	<b>32.690</b>	28.111	<b>16,3%</b>	<b>37,7%</b>	36,4%
Cervezas Argentina	<b>11.123</b>	10.368	<b>7,3%</b>	<b>21,4%</b>	23,3%
Bebidas no alcohólicas	<b>14.070</b>	12.364	<b>13,8%</b>	<b>21,3%</b>	20,7%
Vinos	<b>2.604</b>	2.907	<b>-10,4%</b>	<b>9,2%</b>	11,0%
Licores	<b>1.348</b>	1.465	<b>-8,0%</b>	<b>15,2%</b>	18,8%
Otros/Eliminaciones	<b>2.896</b>	3.138	<b>-7,7%</b>	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>64.732</b>	58.354	<b>10,9%</b>	<b>26,7%</b>	27,3%

## SEGMENTOS (Tabla 2)

Los segmentos reflejan de la misma manera que cada Unidad Estratégica de Negocios (UEN) se gestiona. Los Servicios Compartidos Corporativos, la distribución y los gastos de logística se han asignados a cada UEN sobre la base de los Acuerdos de Nivel de Servicio. Los gastos corporativos no asignados más arriba y el resultado de la logística dependiente y el negocio de la Sidra se incluyen en "Otros/Eliminaciones".

### CERVEZAS EN CHILE

**INGRESOS POR VENTA** aumentó 12,3% a CLP 86.774 millones como resultado de un mayor volumen de ventas de 9,6% y mayores precios promedio de 3,2%.

**EBIT** aumentó 38,7% a CLP 34.148 millones, principalmente como resultado de un mayor Margen bruto y al efecto positivo de CLP 5.329 millones por el seguro, parcialmente compensado por mayores COGS y mayores gastos de MSD&A. COGS aumentaron un 12,5% a CLP 33.547 millones debido a una mayor incidencia de empaques no retornables en el mix y mayores costos unitarios (+2,7%). El mayor costo de la energía tuvo un impacto relevante en gastos de fabricación. Como porcentaje de los ingresos, los COGS se mantuvo en 38,7%. Los MSD&A aumentaron un 6,2% a CLP 24.433 millones principalmente debido a menores gastos de distribución relacionados con alza de precio en el combustible. Como porcentaje de los ingresos, MSD&A disminuyeron de 29,8% a 28,2%. El margen EBIT antes de INR aumentó 17,0% a CLP 28.819 millones.

**EBITDA** aumentó 35,2% a CLP 38.019 millones el cual considera el pago del seguro. El EBITDA antes de INR aumentó 16,3% a CLP 32.690 millones y el margen EBITDA aumentó de 36,4% 1T'10 a 37,7% en 1T'11 ó a 43,8% considerando el efecto del seguro.

**Comentarios** El 9,6% de crecimiento en el volumen contrasta con la caída de 7,7% experimentada en el mismo periodo en 2010 como consecuencia de los efectos del terremoto en la Cervecería de Santiago. Los daños causaron un inevitable desabastecimiento el cual fue gradualmente normalizado. El mayor precio promedio se debe principalmente a la mayor incidencia de productos Premium y no retornables en el mix de ventas, y a alzas de precios para compensar los mayores costos de producción y distribución. En agosto 2010, los precios de cervezas Premium y no retornables fue ajustado un 6% en promedio y dada la presión actual en los COGS, continuaremos ajustando los precios para proteger los márgenes.





## CERVEZA ARGENTINA

---

**INGRESOS POR VENTA** medido en pesos chilenos aumentó un 16,9% a CLP 52.072 millones, como resultado de volúmenes de ventas 6,9% mayores y precios promedio 12,9% mayores.

**EBIT** medido en pesos chilenos aumentó un 7,0% a CLP 9.856 millones en 1T'11, como consecuencia de mayores Ventas netas, parcialmente compensado por el aumento de los COGS y MSD&A. COGS aumentaron un 9,2% a CLP 19.617 millones este trimestre, principalmente debido a mayores precios de materias primas y presiones salariales. Como porcentaje de los ingresos, los COGS disminuyeron de 40,3% a 37,7% en 1T'11. MSD&A aumentaron un 30,3% desde CLP 17.401 millones a CLP 22.673 millones debido a la inflación, la sindicalización del personal de ventas, mayores costos de distribución e impuestos sobre los ingresos. Como porcentaje de los ingresos, MSD&A disminuyeron de 39,1% a 43,5%.

**EBITDA** aumentó 7,3% o CLP 755 millones a CLP 11.123 millones en este trimestre y el margen EBITDA aumentó de 23,3% a 21,4%.

**Comentarios** A pesar de las presiones de costos y gastos estamos satisfechos con los resultados de Cervezas Argentina. Los precios de ventas fueron ajustados en febrero del 2011. En promedio el volumen total creció 6,9%, donde las marcas internacionales y las exportaciones a terceros países tuvieron un progreso considerable. Los resultados en pesos Chilenos están afectados por la depreciación del peso Argentino (4,6%) y la apreciación de peso Chileno (7,2%), ambos respecto al dólar. Los resultados en dólares son los siguientes: EBIT aumentó 14,6% y el EBITDA aumentó 14,9%, mientras que el margen EBITDA disminuyó de 25% a 22,8%.

En cuanto al negocio de sidra, que adquirimos en diciembre 2010, los volúmenes crecieron un 6,1% respecto al 1T'10, el EBITDA fue negativo en USD 1.2 millones, lo que es consistente con un negocio muy estacional. El negocio de la sidra en Argentina tiene su peak a finales de año cuando se genera la mayor parte del EBITDA. En el 2010, el EBITDA fue de USD 4 millones. Durante 2011, el resultado de negocio de la sidra se mostrará en el segmento "Otros/eliminaciones".

## BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

---

**INGRESOS POR VENTA** aumentaron 10,7% a CLP 66.118 millones debido a mayores volúmenes por 3,7% y un aumento del 6,5% en el precio promedio.

**EBIT** aumentó 26,4% a CLP 12.769 millones, principalmente como resultado de un mayores Ingresos por venta y al efecto positivo de CLP 1.236 millones por el seguro, parcialmente compensado por mayores COGS y mayores gastos de MSD&A. Los COGS aumentaron un 18,4% a CLP 32.188 millones principalmente debido a incrementos de precios de materias primas tales como azúcar, pulpa de fruta y resina los cuales no fueron completamente compensados por la apreciación del peso Chileno. También, mayores costos de energía y, en menor medida, la operación de la planta de Antofagasta este año, tuvieron un impacto en

los gastos de fabricación. COGS como porcentaje de los Ingresos por ventas, aumentó de 45,5% a 48,7%. Los MSD&A aumentaron 3,6% a CLP 23.313 millones principalmente debido a mayores gastos de distribución, marketing y depreciación. Así, como porcentaje de los Ingresos por ventas, MSD&A disminuyeron de 37,7% a 35,3%. El EBIT antes de INR aumentó 14,1% a CLP 11.533 millones.

**EBITDA** aumentó 23,8% a CLP 15.305 millones el cual considera el pago del seguro. El EBITDA antes de INR aumentó 13,8% a CLP 14.070 millones y el margen EBITDA aumentó de 20,7% a 1T'10 a 21,3% en 1T'11 ó a 23,1% considerando el efecto del seguro.

**Comentarios** Los volúmenes tuvieron un desempeño positivo durante el trimestre: gaseosas aumentaron un 2,8%, néctares un 16,9%, y agua 0,3%. La categoría de las gaseosas los volúmenes de los productos "Light" o de dieta, productos funcionales y té helado crecieron a tasas de dos dígitos. El volumen de agua creció en 2011 a pesar del desafiante aumento del 14,5% en 1T'10 debido a la escasez de agua corriente provocada por el terremoto en algunas regiones el año pasado. El precio promedio del segmento creció un 6,5% debido al 3% de incremento de los precios en todas las categorías en noviembre 2010 y al incremento del 1% en gaseosas a principios de Abril 2011. El propósito de estas acciones de precio para mitigar las alzas del precio de las materias primas, energía y combustible.

## VINO

---

**INGRESOS POR VENTA** aumentaron un 7,6% a CLP 28.437 millones debido a un aumento en el precio promedio de 9,5%, parcialmente compensado por una disminución de 1,7% en volumen. El volumen doméstico de Chile disminuyó un 1,1%, las exportaciones de Chile aumentaron un 0,8% y el volumen de Argentina disminuyó un 24,2%. El aumento de precios de 23,7% en el mercado doméstico se explica por ajustes de precios durante el 2010 y a una mayor participación en el mix de ventas de los vinos en botella. En pesos Chilenos, el precio de las exportaciones Chile aumentaron 2,9%, a pesar de la apreciación del peso Chileno, debido a mayores precios en los mercados de exportación. En términos de dólares, el precio promedio de las exportaciones Chile fueron un 14% mayores que el mismo periodo del año pasado y el precio promedio de Argentina considerando ventas domésticas y exportaciones en términos de dólares creció un 21%.

**EBIT** aumentó un 408,7% a CLP 6.913 millones, principalmente como resultado del efecto positivo de CLP 5.861 millones por el seguro, parcialmente compensado mayores COGS y gastos de MSD&A. Los COGS aumentaron un 11,2% desde CLP 16.700 millones a CLP 18.574 millones, debido al mayor costo del vino. Como porcentaje de los Ingresos por venta, COGS aumentaron de 63,2% a 65,3%. MSD&A aumentaron 6,5% a CLP 8.908 millones principalmente debido a gastos de marketing y distribución. Como porcentaje de los ingresos por venta, MSD&A aumentaron de 31,6% al 31,3%. El EBIT antes INR disminuyeron 22,6% de CLP 1.359 millones a CLP 1.052 millones en 1T'11, principalmente debido a un 7% de apreciación del peso Chileno vs. el dólar.



**EBITDA** aumentó 191,1% a CLP 8.465 millones el cual considera el pago del seguro. El EBITDA antes de INR disminuyó 10,4% a CLP 2.604 millones y el margen EBITDA varió de 11,0% a 1T'10 a 9,2% en 1T'11 ó a 29,8% considerando el efecto del seguro.

**Comentarios** El mayor costo del vino (como materia prima) que ha estado afectando a la industria debido a la cosecha del año pasado y al vino perdido durante el terremoto, ha continuado afectando los COGS. Además, el fortalecimiento de la moneda chilena vis a vis las monedas extranjeras de los mercados de destino han afectado a nuestros Ingresos por venta. Para compensar esto, la Compañía ha ido mejorando el mix de ventas hacia productos de más alta calidad, y ajustando los precios en todos nuestros segmentos.

## LICORES

---

**INGRESOS POR VENTA** aumentaron un 13,2% a CLP 8.841 millones, debido al 6,6% de mayor volumen y un aumento de 3,1% en los precios promedio.

**EBIT** aumentó 20,5% a CLP 1.266 millones debido, principalmente como resultado de mayores Ingresos por venta y al efecto positivo de CLP 307 millones por el seguro, parcialmente compensado mayores COGS y gastos de MSD&A. Los COGS aumentaron 15,2% de CLP 4.015 millones a CLP 4.626 millones, debido a mayores costos por materias primas y al consumo de productos del inventario. COGS como porcentaje de los Ingresos por venta aumentó desde 51,4% a 52,3%. MSD&A aumentaron un 18,8% a CLP 3.260 millones, principalmente debido a mayores gastos de marketing y personal. Como porcentaje de los Ingresos por venta, MSD&A aumentaron de 35,1% al 36,9%. El EBIT antes de INR disminuyó 8,7% desde CLP 1.051 millones a CLP 959 millones.

**EBITDA** aumentó 13,0% a CLP 1.655 millones el cual considera el pago del seguro. El EBITDA antes de INR disminuyó 8,0% de CLP 1.465 millones a CLP 1.348 millones y el margen EBITDA disminuyó de 18,8% a 1T'10 a 15,2% en 1T'11 ó a 18,7% considerando el efecto del seguro.

**Comentarios** El mayor volumen, así como el mayor precio promedio se explican por el crecimiento en los productos de pisco como Mistral (16%), Mistral Ice Blend (15%) y el volumen del ron (13%), principalmente la marca Cabo Viejo.

(A continuación se adjuntan tres tablas, las cifras han sido redondeadas y pueden no sumar exactamente el total que se muestra.)



Tabla 1: Estado de Resultados (Tres meses finalizados el 31 de Marzo de 2011)

1T	2011 (CLP MM)	2010 (CLP MM)	2011 <sup>(1)</sup> (US\$ MM)	2010 <sup>(1)</sup> (US\$ MM)	% DE CAMBIO
Ingresos por ventas clientes externos	237.911	209.669	496	437,3	13,5
Otros ingresos	4.352	3.983	9	8,3	9,3
Ingresos por ventas entre segmentos	(0)	0	(0)	0,0	-
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>242.263</b>	<b>213.652</b>	<b>505,3</b>	<b>445,6</b>	<b>13,4</b>
Costos de ventas	(107.535)	(92.165)	(224,3)	(192,2)	16,7
como % de ingresos	44,4	43,1	44,4	43,1	
<b>Margen bruto</b>	<b>134.728</b>	<b>121.487</b>	<b>281,0</b>	<b>253,4</b>	<b>10,9</b>
Costos de comercialización, distribución y administración	(82.660)	(73.740)	(172,4)	(153,8)	12,1
como % de ingresos	34,1	34,5	34,1	34,5	
Otros ingresos (gastos) de operación	1.144	106	2,4	0,2	n/a
<b>EBIT antes INR</b>	<b>53.212</b>	<b>47.854</b>	<b>111,0</b>	<b>99,8</b>	<b>11,2</b>
como % de ingresos	22,0	22,4	22,0	22,4	
INR	12.683	0	26,5	0,0	-
<b>EBIT</b>	<b>65.896</b>	<b>47.854</b>	<b>137,4</b>	<b>99,8</b>	<b>37,7</b>
variación %					
Gastos financieros, netos	(1.853)	(2.426)	(3,9)	(5,1)	-23,6
Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos	713	(88)	1,5	(0,2)	n/a
Diferencia de cambio	121	459	0,3	1,0	-73,6
Resultado por unidades de reajuste	(1.149)	(549)	(2,4)	(1,1)	109,2
Otras ganancias (pérdidas)	82	832	0,2	1,7	-90,2
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>63.809</b>	<b>46.081</b>	<b>106,6</b>	<b>96,1</b>	<b>38,5</b>
Impuesto a la renta	(13.973)	(10.150)	(29,1)	(21,2)	37,7
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>49.835</b>	<b>35.931</b>	<b>77,5</b>	<b>74,9</b>	<b>38,7</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO antes INR</b>					
<b>ATRIBUIBLE A:</b>					
<b>TENEDORES DE ACCIONES</b>	<b>37.455</b>	<b>33.668</b>	<b>78,1</b>	<b>70,2</b>	<b>11,2</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:</b>					
<b>TENEDORES DE ACCIONES</b>	<b>45.515</b>	<b>33.668</b>	<b>68,5</b>	<b>70,2</b>	<b>35,2</b>
<b>PARTICIPACIONES MINORITARIAS</b>	<b>4.321</b>	<b>2.263</b>	<b>9,0</b>	<b>4,7</b>	<b>90,9</b>
Utilidad del Ejercicio atribuible a tenedores de acciones como % de ingresos	18,8	15,8	13,6	15,8	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>142,9</b>	<b>105,7</b>	<b>0,21</b>	<b>0,22</b>	<b>35,2</b>
<b>Utilidad por ADR</b>	<b>714,5</b>	<b>528,5</b>	<b>1,07</b>	<b>1,10</b>	<b>35,2</b>
<b>EBITDA<sup>(2)</sup> antes INR</b>	<b>64.732</b>	<b>58.354</b>	<b>135,0</b>	<b>121,7</b>	<b>10,9</b>
como % de ingresos	26,7	27,3	26,7	27,3	
<b>EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>77.415</b>	<b>58.354</b>	<b>161,5</b>	<b>121,7</b>	<b>32,7</b>
como % de ingresos	32,0	27,3	32,0	27,3	
<b>INFORMACION ADICIONAL</b>					
Número de acciones	318.502.872	318.502.872	318.502.872	318.502.872	
Acciones por ADR	5	5	5	5	
DEPRECIACIÓN	11.519	10.500	24,0	21,9	9,7
CAPEX	12.877	11.324	26,9	23,6	13,7

(1) Tipo de Cambio: US\$1.00 = CLP 468,01

(2) Ver nota completa en la página anterior a las tablas.



Tabla 2: Información por Segmentos - Tres Meses Finalizados el 31 de Marzo de 2011

1T (CLP MM)	Cervezas Chile		Cervezas Argentina		Bebidas sin alcohol		Vinos		Licores		Otros/eliminaciones		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ingresos por ventas clientes externos	85.899	75.943	51.121	42.390	64.693	58.539	27.015	25.099	8.460	7.699	722	0	237.911	209.669
Otros ingresos	805	701	933	855	300	263	1.419	1.329	131	107	765	729	4.352	3.983
Ingresos por ventas entre segmentos	69	648	18	1.302	1.125	932	3	2	251	2	(1.466)	(2.886)	(0)	0
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>86.774</b>	<b>77.292</b>	<b>52.072</b>	<b>44.546</b>	<b>66.118</b>	<b>59.734</b>	<b>28.437</b>	<b>26.430</b>	<b>8.841</b>	<b>7.808</b>	<b>21</b>	<b>(2.158)</b>	<b>242.263</b>	<b>213.652</b>
% variación	12,3		16,9		10,7		7,6		13,2				13,4	
Costos de ventas	(33.547)	(29.816)	(19.617)	(17.957)	(32.188)	(27.176)	(18.574)	(16.700)	(4.626)	(4.015)	1.018	3.499	(107.535)	(92.165)
como % de ingresos	38,7	38,6	37,7	40,3	48,7	45,5	65,3	63,2	52,3	51,4	0,0	0,0	44,4	43,1
<b>Margin bruto</b>	<b>53.227</b>	<b>47.476</b>	<b>32.454</b>	<b>26.589</b>	<b>33.929</b>	<b>32.558</b>	<b>9.864</b>	<b>9.730</b>	<b>4.215</b>	<b>3.793</b>	<b>1.039</b>	<b>1.342</b>	<b>134.728</b>	<b>121.487</b>
MSD&A <sup>(1)</sup>	(24.433)	(23.015)	(22.673)	(17.401)	(23.313)	(22.513)	(8.908)	(8.362)	(3.260)	(2.743)	(72)	295	(82.660)	(73.740)
como % de ingresos	28,2	29,8	43,5	39,1	35,3	37,7	31,3	31,6	36,9	35,1	0,0	0,0	34,1	34,5
Otros ingresos (gastos) de operación	26	162	74	23	917	60	96	(9)	5	1	26	(132)	1.144	106
<b>EBIT antes de INR(2)</b>	<b>28.819</b>	<b>24.623</b>	<b>9.856</b>	<b>9.211</b>	<b>11.533</b>	<b>10.105</b>	<b>1.052</b>	<b>1.359</b>	<b>959</b>	<b>1.051</b>	<b>993</b>	<b>1.505</b>	<b>53.212</b>	<b>47.854</b>
% variación	17,0		7,0		14,1		-22,6		-8,7				11,2	
como % de ingresos	33,2	31,9	18,9	20,7	17,4	16,9	3,7	5,1	10,8	13,5			22,0	22,4
INR	5.329	0	0	0	1.236	0	5.861	0	307	0	(49)	0	12.683	0
<b>EBIT</b>	<b>34.148</b>	<b>24.623</b>	<b>9.856</b>	<b>9.211</b>	<b>12.769</b>	<b>10.105</b>	<b>6.913</b>	<b>1.359</b>	<b>1.266</b>	<b>1.051</b>	<b>944</b>	<b>1.505</b>	<b>65.896</b>	<b>47.854</b>
% variación	38,7		7,0		26,4		408,7		20,5				37,7	
como % de ingresos	39,4	31,9	18,9	20,7	19,3	16,9	24,3	5,1	14,3	13,5	4425,6	-69,8	27,2	22,4
<b>EBITDA antes de INR(2)</b>	<b>32.690</b>	<b>28.111</b>	<b>11.123</b>	<b>10.368</b>	<b>14.070</b>	<b>12.364</b>	<b>2.604</b>	<b>2.907</b>	<b>1.348</b>	<b>1.465</b>	<b>2.896</b>	<b>3.138</b>	<b>64.732</b>	<b>58.354</b>
% variación	16,3		7,3		13,8		-10,4		-8,0				10,9	
como % de ingresos	37,7	36,4	21,4	23,3	21,3	20,7	9,2	11,0	15,2	18,8			26,7	27,3
<b>EBITDA</b>	<b>38.019</b>	<b>28.111</b>	<b>11.123</b>	<b>10.368</b>	<b>15.305</b>	<b>12.364</b>	<b>8.465</b>	<b>2.907</b>	<b>1.655</b>	<b>1.465</b>	<b>2.847</b>	<b>3.138</b>	<b>77.415</b>	<b>58.354</b>
% variación	35,2		7,3		23,8		191,1		13,0		-9,3		32,7	
como % de ingresos	43,8	36,4	21,4	23,3	23,1	20,7	29,8	11,0	18,7	18,8			32,0	27,3

1T VOLÚMENES (HL)	Cervezas Chile		Cervezas Argentina <sup>(3)</sup>		Bebidas sin alcohol <sup>(4)</sup>		Vinos <sup>(5)</sup>		Licores		Otros/eliminaciones		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
VOLUMEN SEGMENTO	1.523.269	1.390.300	1.264.028	1.182.966	1.881.629	1.813.730	251.352	255.827	43.354	40.667	7.110	-	4.970.743	4.683.490
% variación	9,6		6,9		3,7		-1,7		6,6		-		6,1	
					<b>GASEOSAS</b>	<b>CHILE DOMÉSTICO</b>								
% variación					1.205.854	1.173.239	112.472	113.698						
					2,8		-1,1							
					<b>NECTAR</b>	<b>CHILE EXPORTACIONES</b>								
% variación					233.838	200.028	125.401	124.351						
					16,9		0,8							
					<b>AGUAS</b>	<b>ARGENTINA</b>								
% variación					441.937	440.462	13.480	17.779						
					0,3		-24,2							

<sup>(1)</sup> MSD&A se refiere a la sigla en inglés para gastos de comercialización, distribución y administración

<sup>(2)</sup> NR se refiere a ítems No Recurrentes

<sup>(3)</sup> Excluye exportaciones a Chile de 80.952 HI y 11.260 HI en 2010 y 2009 respectivamente

<sup>(4)</sup> Gaseosas incluye (gaseosas, té, bebidas funcionales y energéticas), néctares y aguas (purificadas y minerales)

<sup>(5)</sup> Excluye vino granel de 79.941 HI y 117.379 HI en 2010 y 2009 respectivamente

1T PRECIOS (CLP/HI)	Cervezas Chile		Cervezas Argentina		Bebidas sin alcohol		Vinos		Licores		Otros/eliminaciones		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
PRECIOS SEGMENTO	56.391	54.623	40.443	35.833	34.381	32.275	107.478	98.111	195.129	189.313	100.887		47.861	44.768
% variación	3,2		12,9		6,5		9,5		3,1				6,9	
					<b>GASEOSAS</b>	<b>CHILE DOMÉSTICO</b>								
% variación					34.267	32.181	81.160	65.587						
					6,5		23,7							
					<b>NECTAR</b>	<b>CHILE EXPORTACIONES</b>								
% variación					46.346	44.523	126.410	122.801						
					4,1		2,9							
					<b>AGUAS</b>	<b>ARGENTINA</b>								
% variación					28.363	26.964	150.954	133.414						
					5,2		13,1							



**Tabla 3: Balance**

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010	% Change
<b>ACTIVOS</b>					
	MM CLP	MM CLP	MM US\$(1)	MM US\$(1)	
Efectivo y equivalentes al efectivo	184.761	151.614	385	316	21,9%
Otros activos corrientes	292.044	294.668	609	615	-0,9%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>476.804</b>	<b>446.282</b>	<b>994</b>	<b>931</b>	<b>6,8%</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	520.780	508.162	1.086	1.060	2,5%
Otros activos no corrientes	193.941	197.245	404	411	-1,7%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>714.721</b>	<b>705.407</b>	<b>1.491</b>	<b>1.471</b>	<b>1,3%</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.191.525</b>	<b>1.151.689</b>	<b>2.485</b>	<b>2.402</b>	<b>3,5%</b>
<b>PASIVOS</b>					
Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses	12.249	12.822	26	27	-4,5%
Otros pasivos	229.008	224.136	478	467	2,2%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>241.257</b>	<b>236.958</b>	<b>503</b>	<b>494</b>	<b>1,8%</b>
Préstamos que devengan intereses	221.443	220.145	462	459	0,6%
Otros pasivos no corrientes	82.921	79.512	173	166	4,3%
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>304.364</b>	<b>299.657</b>	<b>635</b>	<b>625</b>	<b>1,6%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>545.621</b>	<b>536.615</b>	<b>1.138</b>	<b>1.119</b>	<b>1,7%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Capital emitido	231.020	231.020	482	482	0,0%
Otras reservas	(37.482)	(37.119)	(78)	(77)	0,0%
Ganancias acumuladas	334.511	311.754	698	650	7,3%
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>528.049</b>	<b>505.655</b>	<b>1.101</b>	<b>1.055</b>	<b>4,4%</b>
Participaciones no controladoras	117.856	109.419	246	228	7,7%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>645.904</b>	<b>615.074</b>	<b>1.347</b>	<b>1.283</b>	<b>5,0%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>1.191.525</b>	<b>1.151.689</b>	<b>2.485</b>	<b>2.402</b>	<b>3,5%</b>

**INFORMACIÓN FINANCIERA ADICIONAL**

Total Deuda Financiera	233.692	232.967	487	486	0,3%
Deuda Neta <sup>(2)</sup>	48.931	81.353	102	170	-39,9%
Razón de liquidez	1,98	1,88			
Deuda Financiera / Capitalización	0,27	0,27			
Deuda Neta / EBITDA <sup>(3)</sup>	0,22	0,39			

(1) Tipo de Cambio: US\$1.00 = CLP 479

(2) Total deuda financiera menos Efectivo y equivalente al efectivo

(3) EBITDA de los últimos 12 meses.