



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.cl

CCU PRESENTA RESULTADOS CONSOLIDADOS AL SEGUNDO TRIMESTRE 2011 ⁽¹⁾

SEGUNDO TRIMESTRE

Ingresos por ventas suben 5,9%, EBIT⁽²⁾ baja 40,7%, EBITDA⁽³⁾ baja 28,7%
Utilidad neta⁽⁴⁾ baja 50,5% a CLP 32,0 por acción

ACUMULADO

Ingresos por ventas suben 10,0%, EBIT⁽²⁾ sube 5,1%, EBITDA⁽³⁾ sube 5,9%
Utilidad neta⁽⁴⁾ sube 2,6% a CLP 174,9 por acción

SEGUNDO TRIMESTRE ANTES DE ITEMS NO RECURRENTE (INR)

EBIT⁽²⁾ baja 26,2%, EBITDA⁽³⁾ baja 16,3%
Utilidad neta⁽⁴⁾ baja 39,7% a CLP 32,0 por acción

ACUMULADO

EBIT⁽²⁾ baja 2,4%, EBITDA⁽³⁾ sube 0,1%
Utilidad neta⁽⁴⁾ baja 5,8% a CLP 149,6 por acción

(Santiago, Chile, agosto 3, 2011) -- CCU anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el primer trimestre finalizado el 30 de junio de 2011. ⁽⁵⁾

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

En 2T'11 CCU enfrentó una difícil comparación con 2T'10, principalmente por tres razones. En **primer** lugar, después del terremoto de Febrero y luego de que se reanudó la producción en la planta de cerveza en Santiago, las ventas por volumen experimentaron un notable aumento debido a la recuperación de inventarios a lo largo de la cadena de distribución y a una significativa aceleración del consumo. Así, el volumen consolidado creció un 9,7% en 2T'10. No obstante, en 2T'11 volumen consolidado creció 2,4%,

⁽¹⁾ 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

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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.

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

⁽⁵⁾ Todos los comentarios se refieren a cifras del 2T'11 comparados con el 2T'10, bajo IFRS.



impulsado por Cervezas Argentina (+6,5%) y Bebidas no alcohólicas (+4,9%), lo cual compensa la caída de los volúmenes en los otros segmentos. En **segundo** lugar, a principios de 2011 se inició un rally de precios afectando a las materias primas, combustibles y electricidad, lo que causó una reducción en los márgenes este trimestre. Las acciones mitigantes, es decir, reducción de costos y el aumento de precios hará plena vigencia en los próximos trimestres. En **tercer** lugar, en 2T'10 tuvimos un ítem no recurrente relacionado con la utilidad por la venta de un terreno por CLP 6.670 millones.

En total, el Margen bruto aumentó un 1,2%, a pesar del aumento en el Costo de ventas (COGS en por su sigla en inglés), aunque no lo suficiente como para mantener el Margen bruto como porcentaje de los ingresos. El efecto completo de algunas alzas de precios, las que tuvieron lugar a finales de 2T'11, mejorarán la tendencia de márgenes en 3T'11 y 4T'11. Con respecto al aumento del 12,5% en los gastos de comercialización, distribución y administración (MSD&A por su sigla en inglés) se debe principalmente a mayores gastos en Cerveza Argentina relacionados con la inflación, conversión por tipo de cambio y a los gastos del negocio de sidra adquirido en Diciembre 2010. Los gastos de MSD&A en Chile aumentaron 3,7% sobre la inflación, lo cual se explica esencialmente por un mayor costo de distribución.

Pensando en el desempeño del segundo semestre, la comparación del volumen sigue siendo exigente para el 3T'11, ya que volumen consolidado en este trimestre del 2010 creció un 8,7%, menor fue en 4T que aumentó un 4,5%. Ante estos hechos y la relevancia del 4T en los resultados del año completo, esperamos mejorar nuestros márgenes y la trayectoria de crecimiento para el resto del año.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Tablas 1 & 2)

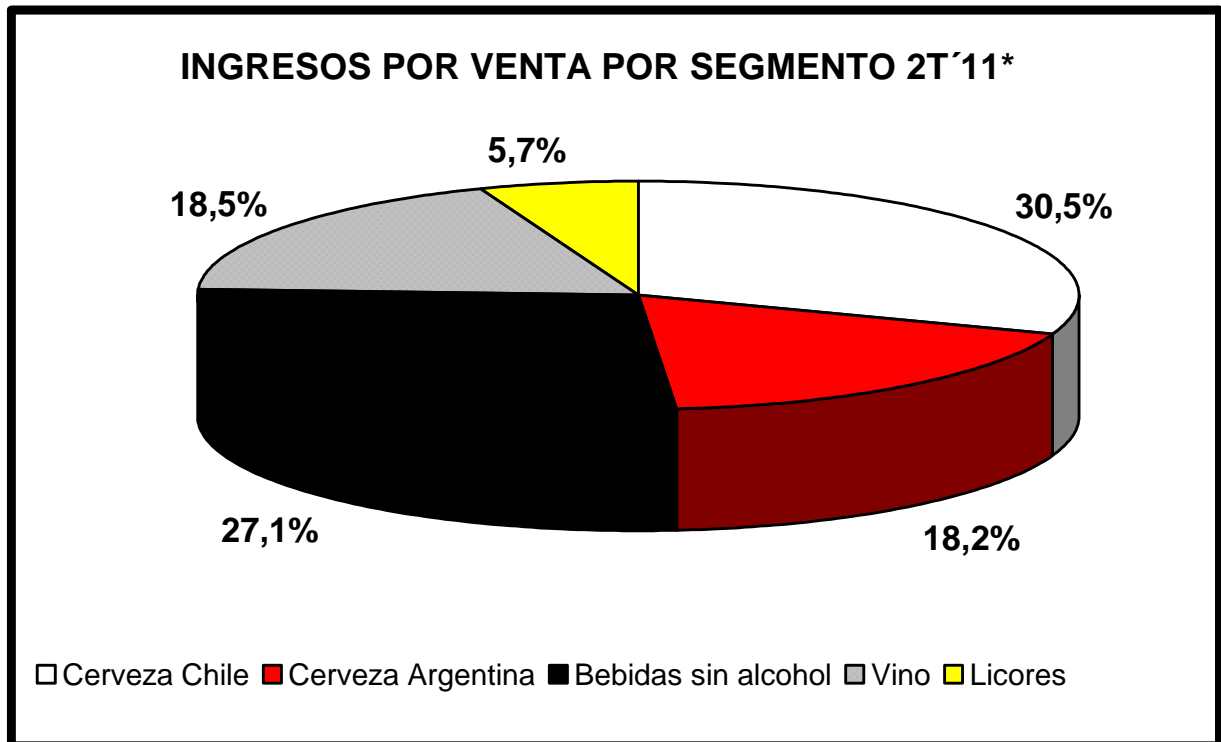
INGRESOS POR VENTAS

2T'11

El total de Ingresos por ventas aumentó 5,9% a CLP 191.389 millones, como resultado un 2,4% de mayores volúmenes consolidados y de un precio promedio 3,4% más alto. Los volúmenes aumentaron en los segmentos de Cerveza Argentina (+6,5%) y bebidas No alcohólicas (+4,9%); estos aumentos de volumen compensaron la disminución de 6,5% en Vinos, 2,9% en Cerveza Chile y 2,5% en Licores. El mayor precio promedio se explica principalmente por un aumento de 12,4% en el precio promedio de Cerveza Argentina, 4,6% en bebidas No alcohólicas, 2,7% en Licores, 2,6% en Vinos y un alza de 2,4% en los precios promedios de Cerveza Chile. Los precios aumentaron principalmente debido a ajustes de precios para compensar los mayores costos de materias primas, energía y combustible en los últimos 12 meses y a más productos premium en el mix.

2011

Los Ingresos por ventas acumulados aumentaron 10,0% a CLP 433.651 millones, como resultado de un 4,5% de mayores volúmenes consolidados y 5,3% de mayores precios promedios.



* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

Ingresos por ventas por segmento

	2T (CLP millones)				
	2011		2010		% Var
Cerveza Chile	57.753	30,2%	58.615	32,4%	-1,5%
Cerveza Argentina	34.518	18,0%	29.542	16,3%	16,8%
Bebidas sin alcohol	51.299	26,8%	46.598	25,8%	10,1%
Vino	35.102	18,3%	36.671	20,3%	-4,3%
Licores	10.835	5,7%	11.006	6,1%	-1,6%
Otros/Eliminaciones	1.882	1,0%	-1.684	-0,9%	-
TOTAL	191.389	100,0%	180.748	100,0%	5,9%

	Acumulado (CLP millones)				
	2011		2010		% Var
Cerveza Chile	144.527	33,3%	135.907	34,5%	6,3%
Cerveza Argentina	86.593	20,0%	74.088	18,8%	16,9%
Bebidas sin alcohol	117.417	27,1%	106.332	27,0%	10,4%
Vino	63.539	14,7%	63.101	16,0%	0,7%
Licores	19.676	4,5%	18.814	4,8%	4,6%
Otros/Eliminaciones	1.900	0,4%	-3.842	-1,0%	-
TOTAL	433.651	100,0%	394.400	100,0%	10,0%

MARGEN BRUTO

2T'11 Aumentó 1,2% a CLP 95.061 millones, como resultado de un 5,9% de mayores Ingresos por ventas, parcialmente compensado por 11,0% de mayores COGS, los que ascendieron a CLP 96.328 millones. Como porcentaje de los Ingresos por ventas, los COGS aumentaron de 48,0% en 2T'10 a 50,3% en 2T'11. En consecuencia, el Margen bruto, como porcentaje de Ingresos por ventas, disminuyó de 52,0% en 2T'10 a 49,7% este trimestre.

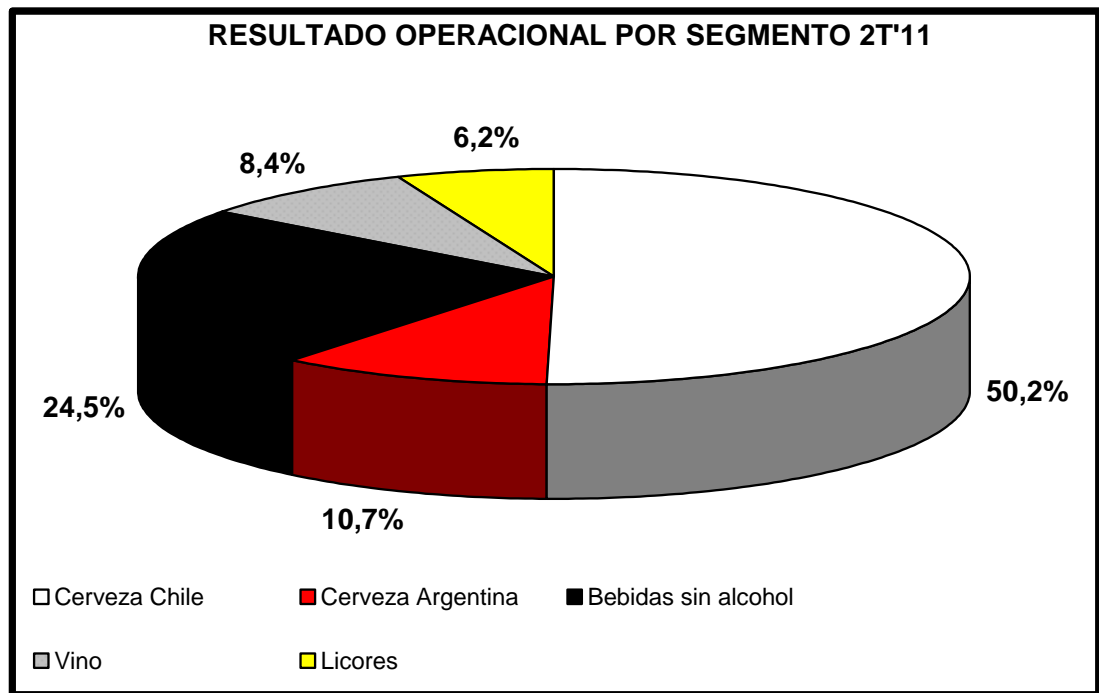
2011 Aumentó 6,7% a CLP 229.789 millones, y como porcentaje de Ingresos por ventas, el Margen bruto disminuyó de 54,6% a 53,0% comparado con el 2010.

EBIT

2T'11 Disminuyó 40,7% a CLP 20.155 millones a pesar del mayor Margen bruto, debido a mayores gastos de MSD&A y a la ausencia de un Ítem no recurrente (INR) correspondiente a la venta de un sitio en 2010. Los gastos de MSD&A aumentaron en 2T'11 un 12,5%, a CLP 75.211 millones. Los gastos de MSD&A como porcentaje de los Ingresos por ventas, aumentaron de 37,0% en 2T'10 a 39,3% en 2T'11. Aislado el INR, el cual generó una utilidad antes de impuestos de CLP6.670 millones durante el segundo trimestre del 2010, el margen EBIT consolidado disminuyó de 15,1% en 2T'10 a 10,5% en 2T'11.

2011

Aumentó 5,1% a CLP 86.050 millones debido a un efecto positivo por INR este año. El reconocimiento de un efecto positivo de CLP 12.683 millones con motivo de la liquidación de los seguros durante el primer trimestre del 2011 casi dobló los CLP 6.670 millones de la venta del sitio en Lima durante el segundo trimestre del 2010. El EBIT acumulado antes de INR disminuyó 2,4% y su margen disminuyó de 19,1% en 2010 a 16,9% en 2011. El margen EBIT fue 19,8%, disminuyendo 0,9 puntos porcentuales comparado con el 2010.



* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

EBIT y margen operacional por segmento

	2T				
	EBIT (millones de CLP)			Margen EBIT	
	2011	2010	% Var	2011	2010
Cerveza Chile	11.355	14.915	-23,9%	19,7%	25,4%
Cerveza Argentina	2.432	2.279	6,7%	7,0%	7,7%
Bebidas sin alcohol	5.538	6.270	-11,7%	10,8%	13,5%
Vino	1.909	3.971	-51,9%	5,4%	10,8%
Licores	1.396	1.530	-8,7%	12,9%	13,9%
Otros/Eliminaciones	-2.476	5.030	NM	-	-
TOTAL	20.155	33.996	-40,7%	10,5%	18,8%

	Acumulado				
	EBIT (millones de CLP)			Margen EBIT	
	2011	2010	% Var	2011	2010
Cerveza Chile	45.503	39.538	15,1%	31,5%	29,1%
Cerveza Argentina	12.291	11.490	7,0%	14,2%	15,5%
Bebidas sin alcohol	18.307	16.375	11,8%	15,6%	15,4%
Vino	8.822	5.330	65,5%	13,9%	8,4%
Licores	2.663	2.581	3,2%	13,5%	13,7%
Otros/Eliminaciones	-1.535	6.536	NM	-	-
TOTAL	86.050	81.850	5,1%	19,8%	20,8%

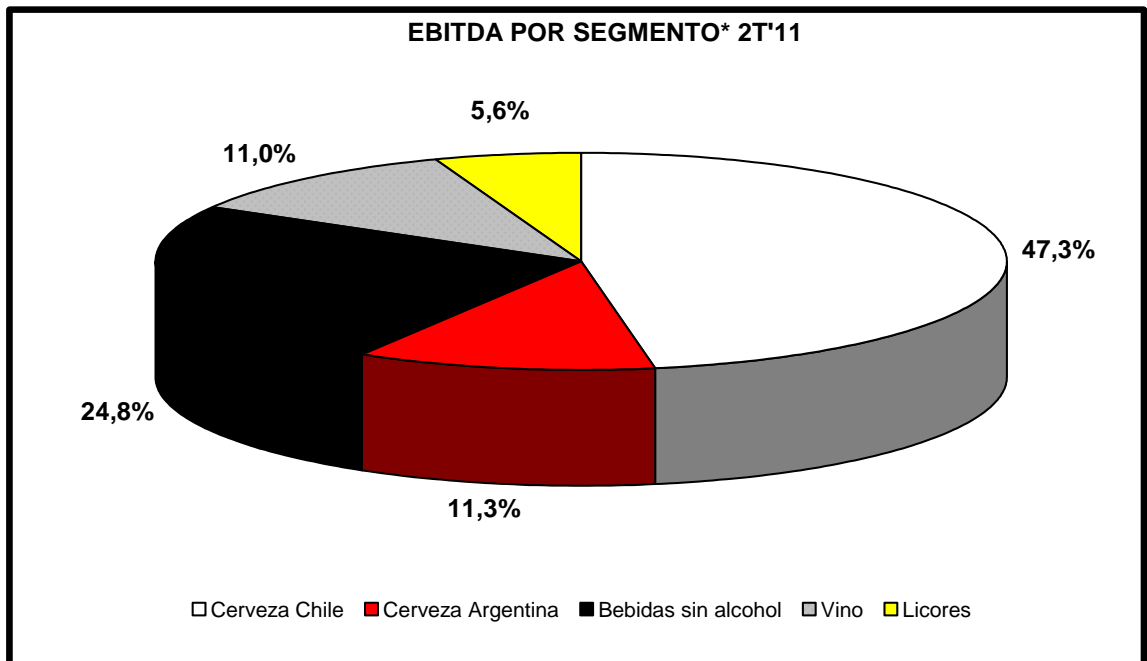
EBITDA

2T'11

Disminuyó 28,7% a CLP 32.166 millones y el margen EBITDA consolidado disminuyó de 25,0% en 2T'10 a 16,8% en 2T'11, explicado por mayores MSD&A y a la ausencia de los resultados INR en 2010. Aislado el INR derivado de la venta del sitio en Lima durante el segundo trimestre del 2010, el margen EBITDA consolidado disminuyó de 21,3% en 2T'10 a 16,8% en 2T'11.

2011

Aumentó 5,9% a CLP 109.581 millones y el margen EBITDA disminuyó de 26,2% en 2010 a 25,3% en 2011. El EBITDA acumulado antes de INR aumentó 0,1% a CLP 96.898 y el margen disminuyó de 24,5% en 2010 a 22,3% en 2011.



* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

EBITDA y margen EBITDA por segmento

	2T				
	EBITDA (millones de CLP)			Margen EBITDA	
	2011	2010	% Var	2011	2010
Cerveza Chile	15.487	18.511	-16,3%	26,8%	31,6%
Cerveza Argentina	3.703	3.484	6,3%	10,7%	11,8%
Bebidas sin alcohol	8.126	8.597	-5,5%	15,8%	18,4%
Vino	3.598	5.658	-36,4%	10,2%	15,4%
Licores	1.819	1.954	-6,9%	16,8%	17,8%
Otros/Eliminaciones	-566	6.893	-108,2%	-	-
TOTAL	32.166	45.098	-28,7%	16,8%	25,0%

	Acumulado				
	EBITDA (millones de CLP)			Margen EBITDA	
	2011	2010	% Var	2011	2010
Cerveza Chile	53.506	46.623	14,8%	37,0%	34,3%
Cerveza Argentina	14.830	13.853	7,1%	17,1%	18,7%
Bebidas sin alcohol	23.431	20.961	11,8%	20,0%	19,7%
Vino	12.063	8.565	40,8%	19,0%	13,6%
Licores	3.474	3.419	1,6%	17,7%	18,2%
Otros/Eliminaciones	2.278	10.031	-77,3%	-	-
TOTAL	109.581	103.452	5,9%	25,3%	26,2%

OTROS

2T'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 2.915 millones que se explica principalmente por:

- **Otras ganancias (pérdidas) y Diferencias de cambio**, disminuyó en CLP 2.663 millones debido principalmente a las pérdidas relacionadas a una coberturas que cubre la variación cambiaria sobre los impuestos.
- **Resultados por unidades de reajuste**, los cuales disminuyeron en CLP 317 millones principalmente debido a un 1,44% de aumento en el valor de la UF en el 2T'11 comparado con una variación de la UF de 0,97% en 2T'10. (La UF es una unidad monetaria indexada a la variación del IPC).
- **Participación en beneficios de asociadas y negocios conjuntos**, cuyo resultado disminuyó en CLP 236 millones principalmente por menores resultados en FOODs Compañía de Alimentos CCU S.A. y Promarca S.A.

Esto parcialmente compensado por:

- **Los gastos financieros netos**, los cuales disminuyeron en CLP 300 millones de CLP 1.947 a CLP 1.646 millones, como resultado de mayor efectivo y equivalente efectivo.



2011 Aumentó en CLP 3.229 millones de una pérdida de CLP 4.152 millones a una pérdida de CLP 7.382 millones, debido a principalmente a menores Resultados por unidades de reajuste y menores Otras ganancias (pérdidas) y Diferencias de cambio.

IMPUESTOS A LA RENTA

2T'11 Impuesto a la renta aumentó CLP 5.326 millones debido principalmente la ausencia este año de un impuesto no recurrente adicional pagado por la utilidad en la venta del sitio en Perú en 2010, el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio en el impuesto y menores resultados en Chile antes de impuestos este trimestre.

2011 Disminuyó CLP 1.503 millones principalmente debido principalmente la ausencia este año de un impuesto no recurrente adicional pagado por la utilidad en la venta del sitio en Perú en 2010, el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio en el impuesto parcialmente compensado con mejores resultados en Chile antes de impuestos.

INTERES MINORITARIO

2T'11 Disminuyó CLP 1.009 millones a CLP 1.397 millones principalmente debido a los menores resultados de Viña San Pedro Tarapacá y Aguas CCU-Nestlé.

2011 Aumentó CLP 1.048 millones a CLP 5.718 millones explicados por mayores resultados en Viña San Pedro Tarapacá por el efecto de la liquidación del seguro.

UTILIDAD NETA

2T'11 Disminuyó CLP 10.421 millones a CLP 10.197 millones, esencialmente debido al menor EBIT, menores resultados en Otros, parcialmente compensado por menor Interés minoritario y un menor Impuesto a la renta.

2011 Aumentó CLP 1.426 millones a CLP 55.711 millones, esencialmente debido al mayor EBIT y menor Impuesto a la renta parcialmente compensado por menores resultados en Otros y mayor Interés minoritario.

ÍTEMES NO RECURRENTE

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 abril 2011, la Compañía ha recibido en efectivo el importe total de CLP 43.478 millones como compensación total de los daños causados en el terremoto 2010.

También, durante el segundo trimestre 2010, registramos un INR derivado de la venta de un sitio en Lima, la cual generó una utilidad antes de impuestos por CLP 6.670 millones.

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:

	2T				
	EBIT antes INR (millones de CLP)			Margen EBIT antes INR	
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Cervezas Chile	11.355	14.915	-23,9%	19,7%	25,4%
Cervezas Argentina	2.432	2.279	6,7%	7,0%	7,7%
Bebidas no alcohólicas	5.538	6.270	-11,7%	10,8%	13,5%
Vinos	1.909	3.971	-51,9%	5,4%	10,8%
Licores	1.396	1.530	-8,7%	12,9%	13,9%
Otros/Eliminaciones	-2.476	-1.640	51,0%	-	-
TOTAL	20.155	27.326	-26,2%	10,5%	15,1%

	Acumulado a Junio				
	EBIT antes INR (millones de CLP)			Margen EBIT antes de INR	
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Cervezas Chile	40.174	39.538	1,6%	27,8%	29,1%
Cervezas Argentina	12.291	11.490	7,0%	14,2%	15,5%
Bebidas no alcohólicas	17.071	16.375	4,3%	14,5%	15,4%
Vinos	2.961	5.330	-44,4%	4,7%	8,4%
Licores	2.356	2.581	-8,7%	12,0%	13,7%
Otros/Eliminaciones	-1.486	-134	1008,2%	-	-
TOTAL	73.367	75.180	-2,4%	16,9%	19,1%

	2T				
	EBITDA antes INR (millones de CLP)			Margen EBITDA antes INR	
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Cervezas Chile	15.487	18.511	-16,3%	26,8%	31,6%
Cervezas Argentina	3.703	3.484	6,3%	10,7%	11,8%
Bebidas no alcohólicas	8.126	8.597	-5,5%	15,8%	18,4%
Vinos	3.598	5.658	-36,4%	10,2%	15,4%
Licores	1.819	1.954	-6,9%	16,8%	17,8%
Otros/Eliminaciones	-566	223	-353,4%	-	-
TOTAL	32.166	38.429	-16,3%	16,8%	21,3%

	Acumulado a Junio				
	EBITDA antes INR (millones de CLP)			Margen EBITDA antes INR	
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Cervezas Chile	48.177	46.623	3,3%	33,3%	34,3%
Cervezas Argentina	14.830	13.853	7,1%	17,1%	18,7%
Bebidas no alcohólicas	22.196	20.961	5,9%	18,9%	19,7%
Vinos	6.202	8.565	-27,6%	9,8%	13,6%
Licores	3.167	3.419	-7,4%	16,1%	18,2%
Otros/Eliminaciones	2.327	3.361	-30,8%	-	-
TOTAL	96.898	96.782	0,1%	22,3%	24,5%

SEGMENTOS (Tablas 3 & 4)

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 disminuyeron 1,5% a CLP 57.753 millones como resultado de un menor volumen de ventas de 2,9% y mayores precios promedio de 2,4%.

EBIT disminuyó 23,9% a CLP 11.355 millones, principalmente como resultado de un menor Margen bruto y mayores gastos de MSD&A. La disminución del Margen bruto está explicado por menores Ingresos por ventas y mayores COGS los cuales aumentaron 2,4% a CLP 24.987 millones, principalmente debido a la disminución del costo indirecto de fabricación, mayores costos de energía y mayor depreciación parcialmente compensado por menor costo de materias primas atribuibles a un peso Chileno más fuerte. Como porcentaje de los Ingresos por venta, COGS aumentaron de 41,6% en 2T'10 a 43,3% en 2T'11. Los gastos de MSD&A aumentaron 10,2% a CLP 21.361 millones principalmente debido a mayores gastos de marketing y distribución. Como porcentaje de los Ingresos netos, MSD&A aumentaron de 33,1% a 37,0%. El margen EBIT disminuyó de 25,4% a 19,7%.

EBITDA disminuyó 16,3% a CLP 15.487 millones y el margen EBITDA fue 26,8% ó 4,8 puntos porcentuales menor que en 2T'10.

Comentarios La caída de 2,9% en el volumen contrasta con el crecimiento de 10,3% experimentada en 2T'10 como consecuencia de la aceleración del consumo post terremoto y la reposición de inventario a través de la cadena de distribución. A pesar de lo anterior, la categoría premium continua creciendo a una tasa de doble dígito. El mayor precio promedio se debe principalmente al alza de precios del 6% en los empaques no retornables hecha en Agosto 2010 y en un menor grado, al alza de precios en promedio del 7% a partir del 1 de Junio 2011. Esta reciente alza intenta compensar los mayores costos de commodities, combustibles y electricidad los cuales están afectando la industria.



CERVEZA ARGENTINA

INGRESOS POR VENTA medido en pesos chilenos aumentó un 16,8% a CLP 34.518 millones, como resultado de volúmenes de ventas 6,5% mayores y precios promedio 12,4% mayores para así parcialmente compensar el incremento en los costos y gastos por la inflación. Cabe destacar, que en 2010 Cerveza Argentina tuvo un ingreso extraordinario por las exportaciones de cerveza a Chile post terremoto por CLP848 millones.

EBIT medido en pesos chilenos aumentó un 6,7% a CLP 2.432 millones en 2T'11, como consecuencia de mayor Margen bruto, parcialmente compensado por mayores MSD&A. El Margen bruto aumentó debido a mayores Ingresos por venta los que compensan los mayores gastos de MSD&A que aumentaron 28,3%, de CLP 13.568 millones a CLP 17.402 millones, debido a la inflación, la sindicalización del personal de ventas, mayores costos de distribución e impuestos sobre los ingresos. COGS aumentaron un 8,1% a CLP 14.780 millones este trimestre, principalmente debido a mayores costos de materias primas y energía. Como porcentaje de los ingresos, los COGS disminuyeron de 46.3% a 42.8% en 2T'11. Como porcentaje de los ingresos, MSD&A aumentaron de 45,9% a 50,4%. El margen EBIT disminuyó de 7,7% en 2T'10 a 7,0% en 2T'11.

EBITDA aumentó 6,3% a CLP 3.703 millones en este trimestre y el margen EBITDA disminuyó de 11,8% a 10,7%.

Comentarios Los precios de ventas fueron ajustados en febrero del 2011 y nuevamente en julio del 2011 para compensar la inflación en los costos. El volumen total creció 6,5%, donde los volúmenes de las marcas premium crecieron a una tasa de doble dígito. Los resultados en pesos Chilenos están afectados por la depreciación del peso Argentino (4,8%) y la apreciación de peso Chileno (11,0%), ambos respecto al dólar. Los resultados en dólares son los siguientes: EBIT aumentó 14,7% y el EBITDA aumentó 15,8%, mientras que el margen EBITDA disminuyó de 12,8% a 11,1%.

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

INGRESOS POR VENTA aumentaron 10,1% a CLP 51.299 millones debido a mayores volúmenes por 4,9% y un aumento del 4,6% en el precio promedio.

EBIT disminuyó 11,7% a CLP 5.538 millones, a pesar de los mayores Ingresos por venta, se debe a mayores COGS y mayores MSD&A. Los COGS aumentaron un 15,6% a CLP 27.233 millones principalmente debido a incrementos de precios de materias primas tales como azúcar, resina y energía. Los COGS como porcentaje de los Ingresos por venta, aumentaron de 50.6% a 53.1%. Como consecuencia, el Margen bruto como porcentaje de los Ingresos por venta disminuyó de 49.4% a 46.9%. Los gastos por MSD&A aumentaron 9,7% a CLP 18.475 millones principalmente por mayores gastos de distribución y marketing, mientras que como porcentaje de los Ingresos por venta, MSD&A se mantuvieron casi plano a 36.1% y el margen EBIT disminuyó de 13,5% a 10,8%.



EBITDA disminuyó 5,5% a CLP 8.126 millones y el margen EBITDA disminuyó a 15,8%, 2,6 puntos porcentuales menor que en 2T'10.

Comentarios Los volúmenes tuvieron un desempeño destacable durante el trimestre considerando el difícil comparable del 2010 después del terremoto: los néctares aumentaron 9,6%, gaseosas 2,7% y agua 9,2%. El precio promedio del segmento creció un 4,6% 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 es mitigar las alzas del precio de las materias primas, energía y combustible.

VINO

INGRESOS POR VENTA disminuyeron un 4,3% a CLP 35.102 millones debido a una disminución en el volumen de 6,5%, excluyendo el vino granel, parcialmente compensado por un aumento de 2,6% en los precios promedios en CLP. El volumen de exportaciones Chile disminuyó 11,9%, mientras que el precio aumentó 13% en dólares. El volumen de Chile doméstico disminuyó 2,1%, sin embargo, las ventas de los vinos finos crecieron 20,7% y los precios domésticos aumentaron 11,9% debido a alzas de precios hechas en agosto 2010 y mayo/junio 2011. La moneda Chilena se fortaleció respecto al dólar en 11,0% durante el trimestre. El volumen de Argentina aumentó 6,1% mientras que el precio promedio en dólares aumentó 16,9%.

EBIT disminuyó un 51,9% de CLP 3.971 millones a CLP 1.909 millones en 2T'11, principalmente como resultado menor Margen bruto como consecuencia de menores Ingresos por venta y mayores COGS, marginalmente compensado con menores MSD&A. Los COGS aumentaron un 3,0% desde CLP 22.789 millones a CLP 23.480 millones, debido al mayor costo del vino y energía. Como porcentaje de los Ingresos por venta, COGS aumentaron de 62,1% a 66,9%. Como consecuencia, el Margen bruto como porcentaje de los Ingresos por venta disminuyó de 37,9% a 33,1% en 2T'11. MSD&A disminuyeron 1,7% a CLP 9.775 millones. Como porcentaje de los Ingresos por venta, MSD&A aumentaron de 27,1% al 27,8%. Como consecuencia, el margen EBIT disminuyó de 10,8% en 2T'10 a 5,4% en 2T'11.

EBITDA disminuyó 36,4% a CLP 3.598 millones y el margen EBITDA disminuyó de 15,4% a 10,2%.

Comentarios La industria ha sido afectada por el mayor costo de la uva y el precio del vino, como consecuencia directa de la pérdida inventarios durante el terremoto del año pasado y una vendimia más pequeña en el 2010 y 2011. Esto, ha tenido un impacto directo en los COGS. Adicionalmente, se han visto afectados los ingresos de los mercados de exportación de la compañía por el fortalecimiento de la moneda Chilena respecto de las monedas extranjeras. Para compensar la erosión de los ingresos, la compañía ha aumentado los precios y mejorado las ventas poniendo un foco especial en los vinos finos.

INGRESOS POR VENTA disminuyeron un 1,6% a CLP 10.835 millones, como resultado de menores ventas de productos que no son de la línea de negocio propiamente tal (ej. Vino). Los Ingresos por ventas de productos de la línea de negocio estuvieron planos debido al 2,7% de incremento en los precios promedios compensado con un 2,5% de menor volumen.

EBIT disminuyó 8,7% de CLP 1.530 a CLP 1.396 millones debido, principalmente como resultado de mayores Ingresos por venta y mayores MSD&A, parcialmente compensado con menores COGS, los cuales disminuyeron 1,2% de CLP 5.708 millones a CLP 5.641 millones, debido principalmente a menor volumen de productos fuera de la línea de negocios. COGS como porcentaje de los Ingresos por venta aumentó desde 51,9% a 52,1%. MSD&A aumentaron un 1,0% a CLP 3.802 millones, principalmente debido a un pago por indemnizaciones. Como porcentaje de los Ingresos por venta, MSD&A aumentaron de 34,2% al 35,1%. Como consecuencia, el margen EBIT disminuyó de 13,9% a 12,9%.

EBITDA disminuyó 6,9% de CLP 1.954 millones a CLP 1.819 millones, mientras que el margen EBITDA disminuyó de 17,8% a 16,8%.

Comentarios El volumen de los piscos premium tuvo un buen desempeño en 2T, aumentando un 8% en 2T en anticipación al anuncio del alza de precios de 4% para ser efectiva a mediados de julio. Desde el 1 de julio CPCh comenzó la distribución en Chile de los productos de Pernord Ricard en todos los canales con excepción de supermercados.

(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 (Segundo trimestre 2011)

2T	2011 (CLP MM)	2010 (CLP MM)	2010 ⁽¹⁾ (US\$ MM)	2009 ⁽¹⁾ (US\$ MM)	% DE CAMBIO
Ingresos por ventas clientes externos	187.682	177.127	400,9	378,4	6,0
Otros ingresos	3.707	3.621	7,9	7,7	2,4
Ingresos por ventas entre segmentos	0	0	0,0	0,0	-
Total ingresos por ventas	191.389	180.748	408,8	386,1	5,9
Costos de ventas	(96.328)	(86.777)	(205,8)	(185,4)	11,0
como % de ingresos	50,3	48,0	50,3	48,0	
Margen bruto	95.061	93.971	203,1	200,7	1,2
Costos de comercialización, distribución y administración	(75.211)	(66.881)	(160,7)	(142,9)	12,5
como % de ingresos	39,3	37,0	39,3	37,0	
Otros ingresos (gastos) de operación	305	236	0,7	0,5	29,2
EBIT antes INR	20.155	27.326	43,1	58,4	-26,2
como % de ingresos	10,5	15,1	10,5	15,1	
INR	0	6.670	0,0	14,2	-
EBIT	20.155	33.996	43,1	72,6	-40,7
como % de ingresos					
Gastos financieros, netos	(1.646)	(1.947)	(3,5)	(4,2)	-15,4
Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos	79	315	0,2	0,7	-75,0
Diferencia de cambio	(500)	(420)	(1,1)	(0,9)	19,1
Resultado por unidades de reajuste	(2.444)	(2.127)	(5,2)	(4,5)	14,9
Otras ganancias (pérdidas)	(783)	1.800	(1,7)	3,8	n/a
Utilidad antes de impuestos	14.860	31.616	31,7	67,5	-53,0
Impuesto a la renta	(3.266)	(8.592)	(7,0)	(18,4)	-62,0
Utilidad del ejercicio	11.594	23.024	24,8	49,2	-49,6
UTILIDAD DEL EJERCICIO antes INR ATRIBUIBLE A:					
TENEDORES DE ACCIONES	10.197	16.913	21,8	36,1	-39,7
UTILIDAD DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:					
TENEDORES DE ACCIONES	10.197	20.618	21,8	44,0	-50,5
PARTICIPACIONES MINORITARIAS	1.397	2.406	3,0	5,1	-41,9
Utilidad del Ejercicio atribuible a tenedores de acciones como % de ingresos	5,3	11,4	5,3	11,4	
Utilidad por acción	32,0	64,7	0,07	0,14	-50,5
Utilidad por ADR	160,1	323,7	0,34	0,69	-50,5
EBITDA⁽²⁾ antes INR	32.166	38.429	68,7	82,1	-16,3
como % de ingresos	16,8	21,3	16,8	21,3	
EBITDA⁽²⁾	32.166	45.098	68,7	96,3	-28,7
como % de ingresos	16,8	25,0	16,8	25,0	
INFORMACION ADICIONAL					
Número de acciones	318.502.872	318.502.872	318.502.872	318.502.872	
Acciones por ADR	5	5	5	5	
Depreciación y Amortización	12.012	11.103	25,7	23,7	8,2
CAPEX	13.910	14.601	29,7	31,2	(4,7)

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

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

Tabla 2: Estado de Resultados (Seis meses finalizados el 30 de Junio de 2011)

ACUMULADO A JUNIO	2011 (CLP MM)	2010 (CLP MM)	2011 ⁽¹⁾ (US\$ MM)	2010 ⁽¹⁾ (US\$ MM)	% DE CAMBIO
Ingresos por ventas clientes externos	425.582	386.796	909,1	826,2	10,0
Otros ingresos	8.070	7.604	17,2	16,2	6,1
Ingresos por ventas entre segmentos	0	0	0,0	0,0	-
Total ingresos por ventas	433.651	394.400	926,3	842,5	10,0
Costos de ventas	(203.862)	(178.941)	(435,5)	(382,2)	13,9
como % de ingresos	47,0	45,4	47,0	45,4	
Margen bruto	229.789	215.459	490,8	460,2	6,7
Costos de comercialización, distribución y administración	(157.871)	(140.621)	(337,2)	(300,4)	12,3
como % de ingresos	36,4	35,7	36,4	35,7	
Otros ingresos (gastos) de operación	1.449	342	3,1	0,7	323,6
EBIT antes INR	73.367	75.180	156,7	160,6	-2,4
como % de ingresos	16,9	19,1	16,9	19,1	
INR	12.683	6.670	27,1	14,2	90,2
EBIT	86.050	81.850	183,8	174,8	5,1
variación %	19,8	20,8	19,8	20,8	
Gastos financieros, netos	(3.500)	(4.373)	(7,5)	(9,3)	-20,0
Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos	792	226	1,7	0,5	249,8
Diferencia de cambio	(378)	39	(0,8)	0,1	n/a
Resultado por unidades de reajuste	(3.593)	(2.677)	(7,7)	(5,7)	34,2
Otras ganancias (pérdidas)	(702)	2.632	(1,5)	5,6	n/a
Utilidad antes de impuestos	78.668	77.697	168,0	166,0	1,2
Impuesto a la renta	(17.239)	(18.743)	(36,8)	(40,0)	-8,0
Utilidad del ejercicio	61.429	58.955	131,2	125,9	4,2
UTILIDAD DEL EJERCICIO antes INR ATRIBUIBLE A:					
TENEDORES DE ACCIONES	47.652	50.581	101,8	108,0	-5,8
UTILIDAD DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:					
TENEDORES DE ACCIONES	55.711	54.286	119,0	116,0	2,6
PARTICIPACIONES MINORITARIAS	5.718	4.669	12,2	10,0	22,5
Utilidad del Ejercicio atribuible a tenedores de acciones como % de ingresos	12,8	13,8	12,8	13,8	
Utilidad por acción	174,9	170,4	0,4	0,4	2,6
Utilidad por ADR	874,6	852,2	1,9	1,8	2,6
EBITDA⁽²⁾ antes INR	96.898	96.782	207,0	206,7	0,1
como % de ingresos	22,3	24,5	22,3	24,5	
EBITDA⁽²⁾	109.581	103.452	234,1	221,0	5,9
como % de ingresos	25,3	26,2	25,3	26,2	
INFORMACION ADICIONAL					
Número de acciones	318.502.872	318.502.872	318.502.872	318.502.872	
Acciones por ADR	5	5	5	5	
DEPRECIACIÓN	23.531	21.603	50,3	46,1	8,9
CAPEX	26.787	25.925	57,2	55,4	3,3

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

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



Tabla 3: Información por Segmentos al Segundo Trimestre 2011

2T (CLPMM)	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	57.078	57.394	34.215	28.605	50.068	45.620	33.819	35.254	10.272	10.253	2.230	0	187.682	177.127
Otros ingresos	590	650	282	90	407	238	1.279	1.413	127	249	1.022	982	3.707	3.621
Ingresos por ventas entre segmentos	85	570	20	848	825	739	4	4	436	504	(1.371)	(2.666)	0	0
Total ingresos por ventas	57.753	58.615	34.518	29.542	51.299	46.598	35.102	36.671	10.835	11.006	1.882	(1.684)	191.389	180.748
% variación	-1,5		16,8		10,1		-4,3		-1,6				5,9	
Costos de ventas	(24.987)	(24.392)	(14.780)	(13.672)	(27.233)	(23.562)	(23.480)	(22.789)	(5.641)	(5.708)	(208)	3.346	(96.328)	(86.777)
como % de ingresos	43,3	41,6	42,8	46,3	53,1	50,6	66,9	62,1	52,1	51,9	0,0	0,0	50,3	48,0
Margen bruto	32.767	34.223	19.738	15.871	24.067	23.036	11.621	13.882	5.194	5.298	1.674	1.661	95.061	93.971
MSD&A ⁽¹⁾	(21.361)	(19.383)	(17.402)	(13.568)	(18.475)	(16.838)	(9.775)	(9.944)	(3.802)	(3.766)	(4.396)	(3.383)	(75.211)	(66.881)
como % de ingresos	37,0	33,1	50,4	45,9	36,0	36,1	27,8	27,1	35,1	34,2			39,3	37,0
Otros ingresos (gastos) de operación	(51)	74	96	(24)	(54)	73	63	33	4	(2)	247	82	305	236
EBIT antes de INR(2)	11.355	14.915	2.432	2.279	5.538	6.270	1.909	3.971	1.396	1.530	(2.476)	(1.640)	20.155	27.326
% variación	-23,9		6,7		-11,7		-51,9		-8,7				-26,2	
como % de ingresos	19,7	25,4	7,0	7,7	10,8	13,5	5,4	10,8	12,9	13,9			10,5	15,1
INR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.670	0	6.670
EBIT	11.355	14.915	2.432	2.279	5.538	6.270	1.909	3.971	1.396	1.530	(2.476)	5.030	20.155	33.996
% variación	-23,9		6,7		-11,7		-51,9		-8,7				-40,7	
como % de ingresos	19,7	25,4	7,0	7,7	10,8	13,5	5,4	10,8	12,9	13,9			10,5	18,8
EBITDA antes de INR(3)	15.487	18.511	3.703	3.484	8.126	8.597	3.598	5.658	1.819	1.954	(566)	223	32.166	38.429
% variación	-16,3		6,3		-5,5		-36,4		-6,9				-16,3	
como % de ingresos	26,8	31,6	10,7	11,8	15,8	18,4	10,2	15,4	16,8	17,8			16,8	21,3
EBITDA	15.487	18.511	3.703	3.484	8.126	8.597	3.598	5.658	1.819	1.954	(566)	6.893	32.166	45.098
% variación													-28,7	
como % de ingresos													16,8	25,0

2T VOLÚMENES (HL)	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
VOLUMEN SEGMENTO	1.014.325	1.044.807	827.853	777.687	1.422.595	1.355.747	313.996	335.865	51.271	52.564	23.652		3.653.690	3.566.671
% variación	-2,9		6,5		4,9		-6,5		-2,5				2,4	
			GASEOSAS		CHILE DOMÉSTICO									
			932.757	907.807	149.408	152.589								
% variación			2,7		-2,1									
			NECTAR		CHILE EXPORTACIONES									
			234.672	214.203	146.422	166.148								
% variación			9,6		-11,9									
			AGUAS		ARGENTINA									
			255.165	233.737	18.166	17.128								
% variación			9,2		6,1									

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

⁽²⁾ NR se refiere a ítems No Recurrentes

⁽³⁾ Excluye exportaciones a Chile de 2.033 HI en 2011 y 32.880 HI en 2010 respectivamente

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

⁽⁵⁾ Excluye vino granel de 12.900 HI en 2011 y 13.076 HI en 2010 respectivamente

2T 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	56.272	54.933	41.330	36.782	35.195	33.650	107.705	104.965	200.347	195.062	94.299		51.368	49.662
% variación	2,4		12,4		4,6		2,6		2,7				3,4	
			GASEOSAS		CHILE DOMÉSTICO									
			34.791	32.807	80.765	72.195								
% variación			6,0		11,9									
			NECTAR		CHILE EXPORTACIONES									
			45.526	44.566	130.047	130.963								
% variación			2,2		-0,7									
			AGUAS		ARGENTINA									
			27.169	26.918	149.194	144.703								
% variación			0,9		3,1									



Tabla 4: Información por Segmentos - Seis Meses Finalizados el 30 de Junio de 2011

ACUMULADO A JUNIO (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	142.977	133.337	85.336	70.994	114.761	104.159	60.835	60.354	18.731	17.952	2.941	0	425.582	386.796
Otros ingresos	1.396	1.351	1.215	944	706	501	2.697	2.741	257	355	1.798	1.710	8.070	7.604
Ingresos por ventas entre segmentos	154	1.219	41	2.150	1.950	1.672	7	6	687	506	(2.840)	(5.552)	0	0
Total ingresos por ventas	144.527	135.907	86.593	74.088	117.417	106.332	63.539	63.101	19.676	18.814	1.900	(3.842)	433.651	394.400
% variación	6,3		16,9		10,4		0,7		4,6				10,0	
Costos de ventas	(58.533)	(54.208)	(34.397)	(31.628)	(59.421)	(50.738)	(42.054)	(39.489)	(10.267)	(9.723)	810	6.845	(203.862)	(178.941)
como % de ingresos	40,5	39,9	39,7	42,7	50,6	47,7	66,2	62,6	52,2	51,7	0,0	0,0	47,0	45,4
Margen bruto	85.994	81.699	52.195	42.460	57.996	55.594	21.485	23.612	9.409	9.091	2.710	3.003	229.789	215.459
MSD&A ⁽¹⁾	(45.794)	(42.398)	(40.075)	(30.969)	(41.788)	(39.351)	(18.683)	(18.306)	(7.063)	(6.510)	(4.469)	(3.087)	(157.871)	(140.621)
como % de ingresos	31,7	31,2	46,3	41,8	35,6	37,0	29,4	29,0	35,9	34,6	0,0	0,0	36,4	35,7
Otros ingresos (gastos) de operación	(25)	236	170	(0)	863	132	159	25	9	(1)	273	(50)	1.449	342
EBIT antes de INR(2)	40.174	39.538	12.291	11.490	17.071	16.375	2.961	5.330	2.356	2.581	(1.486)	(134)	73.367	75.180
% variación	1,6		7,0		4,3		-44,4		-8,7				-2,4	
como % de ingresos	27,8	29,1	14,2	15,5	14,5	15,4	4,7	8,4	12,0	13,7			16,9	19,1
INR	5.329	0	0	0	1.236	0	5.861	0	307	0	(49)	6.670	12.683	6.670
EBIT	45.503	39.538	12.291	11.490	18.307	16.375	8.822	5.330	2.663	2.581	(1.535)	6.536	86.500	81.850
% variación	15,1		7,0		11,8		65,5		3,2				5,1	
como % de ingresos	31,5	29,1	14,2	15,5	15,6	15,4	13,9	8,4	13,5	13,7	-80,8	-170,1	19,8	20,8
EBITDA antes de INR(2)	48.177	46.623	14.830	13.853	22.196	20.961	6.202	8.565	3.167	3.419	2.327	3.361	96.898	96.782
% variación	3,3		7,1		5,9		-27,6		-7,4				0,1	
como % de ingresos	33,3	34,3	17,1	18,7	18,9	19,7	9,8	13,6	16,1	18,2			22,3	24,5
EBITDA	53.506	46.623	14.830	13.853	23.431	20.961	12.063	8.565	3.474	3.419	2.278	10.031	109.581	103.452
% variación	14,8		7,1		11,8		40,8		1,6		-77,3		5,9	
como % de ingresos	37,0	34,3	17,1	18,7	20,0	19,7	19,0	13,6	17,7	18,2			25,3	26,2

ACUMULADO A JUNIO VOLÚMENES (HL)	Cervezas Chile		Cervezas Argentina ⁽³⁾		Bebidas sin alcohol ⁽⁴⁾		Vinos ⁽⁵⁾		Licores		Otros/eliminaciones		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
VOLUMEN SEGMENTO	2.537.595	2.435.107	2.091.881	1.960.653	3.304.224	3.169.477	565.351	591.693	94.624	93.231	30.762	-	8.624.435	8.250.161
% variación	4,2		6,7		4,3		-4,5		1,5		-		4,5	
					GASEOSAS		CHILE DOMÉSTICO							
					2.138.611	2.081.047	261.883	266.287						
% variación					2,8		-1,7							
					NECTAR		CHILE EXPORTACIONES							
					468.510	414.231	271.823	290.499						
% variación					13,1		-6,4							
					AGUAS		ARGENTINA							
					697.102	674.199	31.645	34.907						
% variación					3,4		-9,3							

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

⁽²⁾ NR se refiere a ítems No Recurrentes

⁽³⁾ Excluye exportaciones a Chile de 4.937 HI y 78.484 HI en 2011 y 2010 respectivamente

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

⁽⁵⁾ Excluye vino granel de 31.691 HI y 28.724 HI en 2011 y 2010 respectivamente

ACUMULADO A JUNIO 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	56.344	54.756	40.794	36.209	34.732	32.863	107.604	102.001	197.956	192.554	95.618		49.346	46.883
% variación	2,9		12,7		5,7		5,5		2,8				5,3	
					GASEOSAS		CHILE DOMÉSTICO							
					34.495	32.454	80.934	69.374						
% variación					6,3		16,7							
					NECTAR		CHILE EXPORTACIONES							
					45.935	44.545	128.369	127.469						
% variación					3,1		0,7							
					AGUAS		ARGENTINA							
					27.926	26.948	149.943	138.954						
% variación					3,6		7,9							



Tabla 5: Balance

	Al 30 de Junio de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010	Al 30 de Junio de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010	% Change
ACTIVOS	MM CLP	MM CLP	MM US\$(1)	MM US\$(1)	
Efectivo y equivalentes al efectivo	151,877	151,614	324	324	0.2
Otros activos corrientes	271,654	294,668	580	629	(7.8)
Total activos corrientes	423,531	446,282	905	953	(5.1)
Propiedades, plantas y equipos (neto)	522,792	508,162	1,117	1,085	2.9
Otros activos no corrientes	192,372	197,245	411	421	(2.5)
Total activos no corrientes	715,164	705,407	1,528	1,507	1.4
Total activos	1,138,695	1,151,689	2,432	2,460	(1.1)
PASIVOS					
Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses	32,040,614	12,822	68	27	149.9
Otros pasivos	168,045	224,136	359	479	(25.0)
Total pasivos corrientes	200,086	236,958	427	506	(15.6)
Préstamos que devengan intereses	211,983,638	220,145	453	470	(3.7)
Otros pasivos no corrientes	83,428	79,512	178	170	4.9
Total pasivos no corrientes	295,412	299,657	631	640	(1.4)
Total pasivos	495,497	536,615	1,058	1,146	(7.7)
PATRIMONIO NETO					
Capital emitido	231,020	231,020	493	493	0.0
Otras reservas	(40,351)	(37,119)	(86)	(79)	0.0
Ganancias acumuladas	339,610	311,754	725	666	8.9
Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	530,278	505,655	1,133	1,080	4.9
Participaciones no controladoras	112,920	109,419	241	234	3.2
Total patrimonio neto	643,198	615,074	1,374	1,314	4.6
Total pasivos y patrimonio neto	1,138,695	1,151,689	2,432	2,460	(1.1)

INFORMACIÓN FINANCIERA ADICIONAL

Total Deuda Financiera	244,024	232,967	521	498	4.7%
Deuda Neta ⁽²⁾	92,147	81,353	197	174	13.3%
Razón de liquidez	2.12	1.88			
Deuda Financiera / Capitalización	0.28	0.27			
Deuda Neta / EBITDA ⁽³⁾	0.43	0.39			

(1) Tipo de Cambio: US\$1.00 = CLP 468.15

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

(3) EBITDA de los últimos 12 meses.