



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 TERCER TRIMESTRE 2011⁽¹⁾

TERCER TRIMESTRE

Ingresos por ventas suben 13,9%, EBIT⁽²⁾ sube 11,4%, EBITDA⁽³⁾ sube 10,2%
Utilidad neta⁽⁴⁾ sube 12,7% a CLP 69,2 por acción

ACUMULADO

Ingresos por ventas suben 11,3%, EBIT⁽²⁾ sube 6,8%, EBITDA⁽³⁾ sube 7,1%
Utilidad neta⁽⁴⁾ sube 5,3% a CLP 244.1 por acción

TERCER TRIMESTRE ANTES DE ITEMS NO RECURRENTE (INR)

EBIT⁽²⁾ sube 11,3%, EBITDA⁽³⁾ sube 10,2%
Utilidad neta⁽⁴⁾ sube 16,3% a CLP 69,4 por acción

ACUMULADO

EBIT⁽²⁾ sube 1,4%, EBITDA⁽³⁾ sube 3,1%
Utilidad neta⁽⁴⁾ sube 0,2% a CLP 219.0 por acción

(Santiago, Chile, noviembre 2, 2011) -- CCU anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el tercer trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2011⁽⁵⁾.

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

En el Comunicado de Presa de 2T'11 mencionamos los difíciles comparables en términos de volúmenes y costos en 2T'11, así como en 3T'11. Hemos adoptado acciones mitigantes en aumentos de precios, innovaciones y reducciones de costos y gastos controlados. Estas acciones comenzaron a rendir sus efectos en 3T'11 como habíamos previsto.

⁽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 3T'11 comparados con el 3T'10, bajo IFRS.



Nos complace comunicar que el volumen consolidado creció 5,3% en 3T'11, por encima del crecimiento de 8,7% en 3T'10. Todos los segmentos contribuyeron a este resultado, o fueron neutrales, como fue el caso de Cervezas Chile. Los nuevos negocios, sidra y licores en Argentina y licores (Pernod Ricard) en Chile, han contribuido 161 puntos base al porcentaje total del incremento.

El volumen de los negocios orgánicos creció según el siguiente desglose: Cervezas Argentina creció 4,0%, bebidas No alcohólicas crecieron 7,2% y el volumen de Vino fue 1% mayor, parcialmente compensado por un menor volumen de Licores en Chile de 2,9%. El rendimiento de los volúmenes es bastante notable teniendo en cuenta los aumentos de precios que la empresa ha introducido en los últimos meses, considerados necesarios ya que los mayores costos de materia prima, electricidad y combustibles estaban estresando los márgenes. En promedio, el precio en 3T'11 fue 8,4% mayor que el precio promedio en 3T'10, resultando en Ingresos por ventas 13,9% superiores.

El Margen bruto aumentó 13,4%, pero el Costo de ventas fue 14,5% mayor. En consecuencia, el margen fue ligeramente inferior en comparación con el de 3T'10 y 40 puntos base superior al 2T'11. Esta tendencia de mejora en el margen está en línea con nuestras previsiones en el Comunicado de Prensa del 2T'11. Con respecto al aumento de 15,6% en MSD&A⁽⁶⁾, cerca de dos tercios se debe a mayores gastos en Argentina en relación con las presiones inflacionarias, el cambio de las tasas de conversión y los gastos del negocio de la sidra, adquirido en diciembre de 2010. Los gastos MSD&A en Chile aumentaron 3,5% sobre la inflación, explicado principalmente por mayores costos de distribución y gastos relacionados con el mejor rendimiento en general de la Compañía. Como porcentaje de ventas netas, los MSD&A consolidados aumentaron 52 puntos base, sin embargo, aislando los negocios en Argentina, este disminuye 14 puntos base.

El EBITDA aumentó 10,2%, aunque el margen EBITDA se redujo en 70 puntos base, disminuyendo la diferencia negativa de 450 puntos base que vimos en 2T'11 en comparación con 2T'10.

Las medidas adoptadas para restablecer los márgenes adecuados, junto con un mercado receptivo y los buenos resultados del 3T'11, nos da confianza en que nos estamos moviendo en la dirección correcta.

⁽⁶⁾ Gastos de distribución, marketing, administración, y ventas (MSD&A por su sigla en inglés)

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Tablas 1 & 2)

INGRESOS POR VENTAS

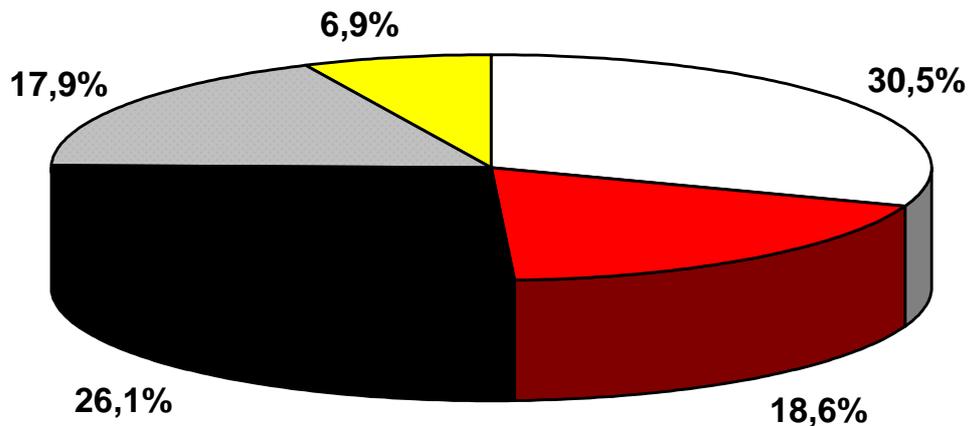
3T'11

El total de Ingresos por ventas aumentó 13,9% a CLP 220.042 millones, como resultado de 5,3% mayores volúmenes consolidados y de un precio promedio 8,4% más alto. Los volúmenes aumentaron en los siguientes segmentos: bebidas No alcohólicas (+7,2%), Licores (+5,5%), Cervezas Argentina (+4,0%), Vinos (+1,0%) y Cervezas Chile se mantuvo plano. El mayor precio promedio se explica principalmente por un aumento de 20,2% en el precio promedio de Cervezas Argentina afectado por la conversión por tipo de cambio, 16,5% en Licores debido principalmente al cambio en el mix, 7,4% en Cervezas Chile, 3,0% en bebidas No alcohólicas, y 2,9% en Vinos.

2011

Los Ingresos por ventas acumulados aumentaron 11,3% a CLP 653.694 millones, como resultado de 4,8% mayores volúmenes consolidados y 6,3% de mayores precios promedios.

INGRESOS POR VENTA POR SEGMENTO 3T'11*



□ Cerveza Chile ■ Cerveza Argentina ■ Bebidas sin alcohol ■ Vino ■ Licores

* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

Ingresos por ventas por segmento

	3T (CLP millones)				
	2011		2010		% Var
Cerveza Chile	65.578	29,8%	61.014	31,6%	7,5%
Cerveza Argentina	40.042	18,2%	31.588	16,4%	26,8%
Bebidas sin alcohol	55.934	25,4%	50.719	26,3%	10,3%
Vino	38.330	17,4%	37.557	19,4%	2,1%
Licores	14.824	6,7%	12.914	6,7%	14,8%
Otros/Eliminaciones	5.334	2,4%	-659	-0,3%	-
TOTAL	220.042	100,0%	193.134	100,0%	13,9%

	Acumulado (CLP millones)				
	2011		2010		% Var
Cerveza Chile	210.105	32,1%	196.921	33,5%	6,7%
Cerveza Argentina	126.635	19,4%	105.676	18,0%	19,8%
Bebidas sin alcohol	173.351	26,5%	157.051	26,7%	10,4%
Vino	101.869	15,6%	100.658	17,1%	1,2%
Licores	34.500	5,3%	31.728	5,4%	8,7%
Otros/Eliminaciones	7.234	1,1%	-4.501	-0,8%	-
TOTAL	653.694	100,0%	587.533	100,0%	11,3%

MARGEN BRUTO

3T'11 Aumentó 13,4% a CLP 112.643 millones, como resultado de 13,9% mayores Ingresos por ventas, parcialmente compensado por 14,5% mayores Costos de ventas (COGS por su sigla en inglés), los que ascendieron a CLP 107.400 millones. Como porcentaje de los Ingresos por ventas, los COGS aumentaron de 48,6% en 3T'10 a 48,8% en 3T'11. En consecuencia, el Margen bruto, como porcentaje de Ingresos por ventas, disminuyó de 51,4% en 3T'10 a 51,2% este trimestre.

2011 Aumentó 8,8% a CLP 342.432 millones, y como porcentaje de Ingresos por ventas, el Margen bruto disminuyó de 53,6% a 52,4% comparado con 2010.

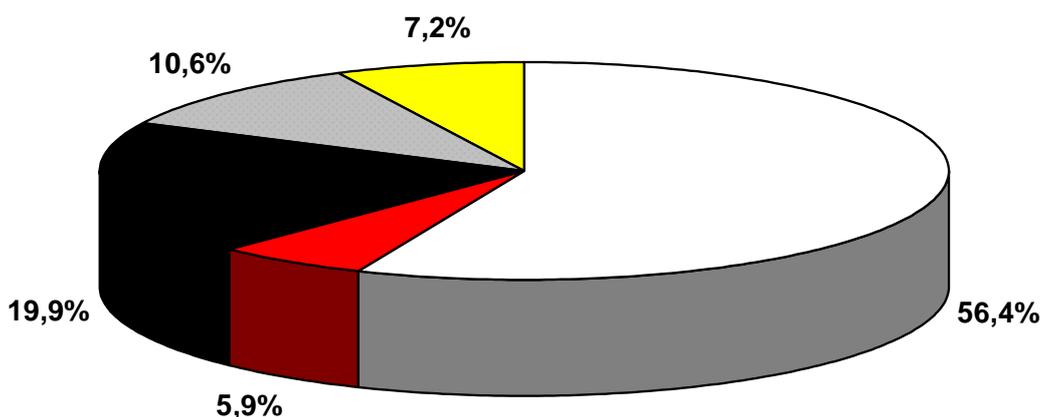
EBIT

3T'11 Aumentó 11,4% a CLP 32.716 millones como resultado de un mayor Margen bruto, parcialmente compensado por mayores gastos de distribución, marketing, administración y ventas (MSD&A por su sigla en inglés). Los gastos de MSD&A aumentaron 15,6% en 3T'11 a CLP 80.890 millones. Los gastos MSD&A, como porcentaje de los Ingresos por ventas, aumentaron de 36,2% en 3T'10 a 36,8% en 3T'11. El aumento en MSD&A se explica principalmente por la adquisición de la operación de sidra a finales del 2010, las presiones inflacionarias en Argentina y mayores costos de distribución. El margen EBIT disminuyó de 15,2% en 3T'10 a 14,9% en 3T'11. EBIT antes de ítems no recurrentes (INR) aumentó 11,3% a CLP 32.550 y el margen EBIT antes de INR disminuyó de 15,1% en 3T'10 a 14,8% en 3T'11.

2011

Aumentó 6,8% a CLP 118.766 millones debido a un efecto INR positivo de este año y a mejores resultados en el 2011. El efecto positivo de CLP 13.289 millones con motivo de la liquidación de los seguros durante el 2011 casi duplicó los CLP 6.791 millones de la venta de un terreno en Lima durante 2010. El margen EBIT consolidado fue 18,2%, disminuyendo 0,8 puntos porcentuales comparado con el 2010. El EBIT acumulado antes de INR aumentó 1,4% y su margen disminuyó de 17,8% en 2010 a 16,2% en 2011.

RESULTADO OPERACIONAL POR SEGMENTO 3T'11



- Cerveza Chile ■ Cerveza Argentina ■ Bebidas sin alcohol
- Vino ■ Licores

* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

EBIT y margen operacional por segmento

	3T				
	EBIT (millones de CLP)			Margen EBIT	
	2011	2010	% Var	2011	2010
Cerveza Chile	18.133	15.269	18,8%	27,7%	25,0%
Cerveza Argentina	1.893	1.633	16,0%	4,7%	5,2%
Bebidas sin alcohol	6.401	6.636	-3,5%	11,4%	13,1%
Vino	3.402	4.009	-15,1%	8,9%	10,7%
Licores	2.306	2.256	2,2%	15,6%	17,5%
Otros/Eliminaciones	579	-443	NM	-	-
TOTAL	32.716	29.358	11,4%	14,9%	15,2%

	Acumulado				
	EBIT (millones de CLP)			Margen EBIT	
	2011	2010	% Var	2011	2010
Cerveza Chile	63.636	54.807	16,1%	30,3%	27,8%
Cerveza Argentina	14.184	13.123	8,1%	11,2%	12,4%
Bebidas sin alcohol	24.708	23.011	7,4%	14,3%	14,7%
Vino	12.224	9.338	30,9%	12,0%	9,3%
Licores	4.969	4.837	2,7%	14,4%	15,2%
Otros/Eliminaciones	-956	6.092	NM	-	-
TOTAL	118.766	111.208	6,8%	18,2%	18,9%

EBITDA

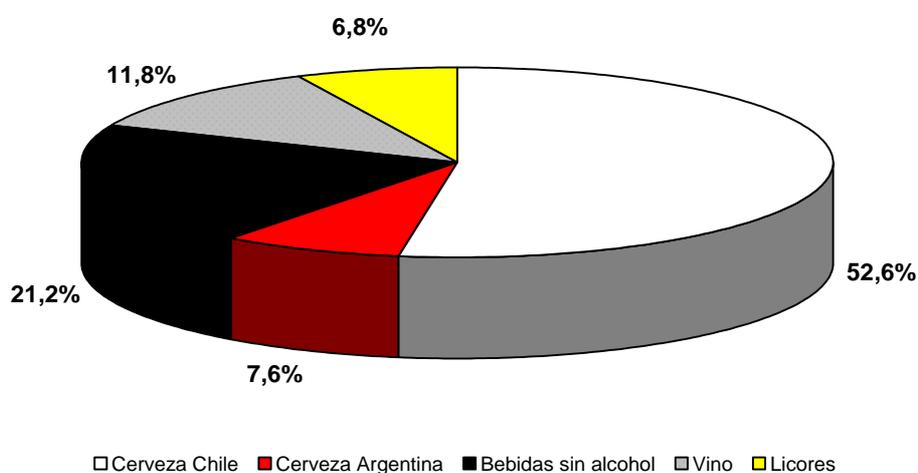
3T'11

Aumentó 10,2% a CLP 44.644 millones explicado por un mayor Margen bruto, parcialmente compensado por mayores MSD&A. El margen EBITDA consolidado disminuyó de 21,0% en 3T'10 a 20,3% en 3T'11. EBITDA antes de INR aumentó 10,2% a CLP 44.478 millones y el margen EBITDA antes de INR disminuyó de 20,9% a 20,2%.

2011

Aumentó 7,1% a CLP 154.225 millones y el margen EBITDA disminuyó de 24,5% en 2010 a 23,6% en 2011. El EBITDA acumulado antes de INR aumentó 3,1% a CLP 141.376 millones y el margen disminuyó de 23,3% en 2010 a 21,6% en 2011.

EBITDA POR SEGMENTO* 3T'11



* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

EBITDA y margen EBITDA por Segmento

	3T				
	EBITDA (millones de CLP)			Margen EBITDA	
	2011	2010	% Var	2011	2010
Cerveza Chile	22.237	18.853	18,0%	33,9%	30,9%
Cerveza Argentina	3.219	2.847	13,1%	8,0%	9,0%
Bebidas sin alcohol	8.952	9.053	-1,1%	16,0%	17,8%
Vino	5.005	5.629	-11,1%	13,1%	15,0%
Licores	2.891	2.679	7,9%	19,5%	20,7%
Otros/Eliminaciones	2.340	1.433	63,2%	-	-
TOTAL	44.644	40.495	10,2%	20,3%	21,0%

	Acumulado				
	EBITDA (millones de CLP)			Margen EBITDA	
	2011	2010	% Var	2011	2010
Cerveza Chile	75.743	65.476	15,7%	36,0%	33,2%
Cerveza Argentina	18.049	16.700	8,1%	14,3%	15,8%
Bebidas sin alcohol	32.384	30.015	7,9%	18,7%	19,1%
Vino	17.067	14.194	20,2%	16,8%	14,1%
Licores	6.365	6.098	4,4%	18,5%	19,2%
Otros/Eliminaciones	4.617	11.464	-59,7%	-	-
TOTAL	154.225	143.947	7,1%	23,6%	24,5%

OTROS

3T'11

En Otros se incluye lo siguiente: Otras ganancias (pérdidas) y Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste y Participación en beneficios de asociadas y negocios conjuntos. La variación total de estas cuentas, en comparación con el mismo trimestre del año pasado, es un mejor resultado por CLP 7.631 millones que se explica principalmente por:

- **Otras ganancias (pérdidas) y Diferencias de cambio**, las cuales aumentaron en CLP 7.438 millones debido principalmente a pérdidas relacionadas con coberturas que cubren la variación cambiaria sobre los impuestos.

- **Resultados por unidades de reajuste**, los cuales aumentaron CLP 483 millones principalmente debido a un aumento de 0,56% en el valor de la UF en el 3T'11 comparado con una variación de la UF de 0,65% en 3T'10 aplicada sobre un menor pasivo en UF. VSPT refinanció el 50% de los bonos a largo plazo con la deuda denominada en dólares y euros (La UF es una unidad monetaria indexada a la variación del IPC).

Esto fue parcialmente compensado por:

- **Participación en beneficios de asociadas y negocios conjuntos**, cuyo resultado disminuyó CLP 324 millones principalmente por menores resultados en FOODs Compañía de Alimentos CCU S.A. y Viña Valles de Chile S.A.

2011

Aumentó en CLP 4.402 millones de una pérdida de CLP 10.527 millones a una pérdida de CLP 6.125 millones, debido principalmente a Otras ganancias (pérdidas).

IMPUESTOS A LA RENTA

3T'11

Impuesto a la renta aumentó CLP 9.300 millones debido principalmente a: mayor tasa de impuesto, el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio en el impuesto y una pérdida de una vez en impuestos en Aguas CCU-Nestlé. La tasa de impuestos aumentó de 17% en 2010 a 20% en 2011 con el propósito de financiar la reconstrucción de obras después del terremoto del 2010.

2011

Aumentó CLP 7.796 millones principalmente debido a una mayor tasa de impuesto, el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio en el impuesto, mayores impuestos relacionados con la liquidación de reclamaciones del seguro y una pérdida de una vez en impuestos en Aguas CCU-Nestlé.



INTERES MINORITARIO

- 3T'11** Disminuyó CLP 791 millones a CLP 1.702 millones principalmente debido a menores resultados en Viña San Pedro Tarapacá y Aguas CCU-Nestlé.
- 2011** Aumentó CLP 258 millones a CLP 7.420 millones principalmente debido a mayores resultados en Viña San Pedro Tarapacá explicado principalmente por el efecto de la liquidación de la reclamación del seguro.

UTILIDAD NETA

- 3T'11** Aumentó CLP 2.481 millones a CLP 22.093 millones, esencialmente debido a un mayor EBIT además de mejores resultados en Otras ganancias y Diferencias de cambio, y un menor Interés minoritario, parcialmente compensado por un mayor Impuesto a la renta.
- 2011** Aumentó CLP 3.907 millones a CLP 77.761 millones, esencialmente debido al mayor EBIT, mejores resultados en Otras ganancias y Diferencias de cambio, parcialmente compensados por un mayor Impuesto al a renta y mayor Interés minoritario.

ÍTEMES NO RECURRENTE (INR)

La liquidación de la demanda de seguro relacionadas con el terremoto del 2010 generó un efecto positivo no recurrente de CLP 13.289 millones a la fecha, a nivel EBIT, para compensar las pérdidas operacionales causadas por el desastre natural. Además, en 3Q'11 CLP 440 millones de indemnización pagada en relación con el negocio de la sidra en Argentina fueron registrados como INR.

Durante el 2010, se registró un INR derivado de la venta de un terreno en Lima que generó una utilidad antes de impuestos de una vez de CLP 6.791 millones.

Las siguientes tablas muestran el EBIT/EBITDA y los márgenes EBIT/EBITDA, ambas antes de INR:

3T	EBIT antes INR (millones de CLP)			Margen EBIT antes INR	
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Cervezas Chile	18,133	15,269	18.8%	27.7%	25.0%
Cervezas Argentina	1,893	1,633	16.0%	4.7%	5.2%
Bebidas no alcohólicas	6,401	6,636	-3.5%	11.4%	13.1%
Vinos	2,796	4,009	-30.3%	7.3%	10.7%
Licores	2,306	2,256	2.2%	15.6%	17.5%
Otros/Eliminaciones	1,020	-564	NM	-	-
TOTAL	32,550	29,237	11.3%	14.8%	15.1%

Acumulado a Septiembre	EBIT antes INR (millones de CLP)			Margen EBIT antes de INR	
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Cervezas Chile	58,307	54,807	6.4%	27.8%	27.8%
Cervezas Argentina	14,184	13,123	8.1%	11.2%	12.4%
Bebidas no alcohólicas	23,473	23,011	2.0%	13.5%	14.7%
Vinos	5,757	9,338	-38.4%	5.7%	9.3%
Licores	4,662	4,837	-3.6%	13.5%	15.2%
Otros/Eliminaciones	-466	-698	-33.3%	-	-
TOTAL	105,917	104,417	1.4%	16.2%	17.8%

3T	EBITDA antes INR (millones de CLP)			Margen EBITDA antes INR	
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Cervezas Chile	22,237	18,853	18.0%	33.9%	30.9%
Cervezas Argentina	3,219	2,847	13.1%	8.0%	9.0%
Bebidas no alcohólicas	8,952	9,053	-1.1%	16.0%	17.8%
Vinos	4,398	5,629	-21.9%	11.5%	15.0%
Licores	2,891	2,679	7.9%	19.5%	20.7%
Otros/Eliminaciones	2,780	1,312	111.8%	-	-
TOTAL	44,478	40,374	10.2%	20.2%	20.9%

Acumulado a Septiembre	EBITDA antes INR (millones de CLP)			Margen EBITDA antes INR	
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Cervezas Chile	70,414	65,476	7.5%	33.5%	33.2%
Cervezas Argentina	18,049	16,700	8.1%	14.3%	15.8%
Bebidas no alcohólicas	31,148	30,015	3.8%	18.0%	19.1%
Vinos	10,600	14,194	-25.3%	10.4%	14.1%
Licores	6,058	6,098	-0.7%	17.6%	19.2%
Otros/Eliminaciones	5,107	4,673	9.3%	-	-
TOTAL	141,376	137,156	3.1%	21.6%	23.3%

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 CHILE

INGRESOS POR VENTA aumentaron 7,5% a CLP 65.578 millones como resultado de mayores precios promedio de 7,4% y un volumen de ventas plano.

EBIT aumentó 18,8% a CLP 18.133 millones, principalmente como resultado de un mayor Margen bruto, parcialmente compensado por mayores gastos de MSD&A. El aumento del Margen bruto está explicado por mayores Ingresos por ventas, parcialmente compensado por mayores COGS los cuales aumentaron 2,3% a CLP 25.601 millones. El mayor costo de materias primas y energía explican en gran parte el aumento de los Costos de venta, que fue mitigado por un ajuste positivo en botellas retornables y un peso Chileno más fuerte. Como porcentaje de los Ingresos por venta, COGS disminuyeron de 41,0% en 3T'10 a 39,0% en 3T'11. Los gastos de MSD&A aumentaron 5,4% a CLP 21.856 millones principalmente debido a mayores gastos de distribución, servicios de venta y la ausencia de la previsión de bono del 2010 junto con un ajuste actuarial de las provisiones de indemnización. Como porcentaje de los Ingresos netos, los MSD&A disminuyeron de 34,0% a 33,3% en 2011. El margen EBIT aumentó de 25,0% a 27,7% en 3T'11.

EBITDA aumentó 18,0% a CLP 22.237 millones y el margen EBITDA fue 33,9% ó 3,0 puntos porcentuales mayor que en 3T'10.

Comentarios El volumen se mantuvo plano, a pesar de que hay que señalar que el crecimiento del 6,8% en 3T'10 es difícil de superar. Sin embargo, 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 formatos no retornables y productos súper premium efectuada 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 a la industria como se ha explicado en informes trimestrales anteriores.

CERVEZAS/ ARGENTINA

INGRESOS POR VENTA medido en pesos Chilenos, aumentó un 26,8% a CLP 40.042 millones, como resultado de volúmenes de ventas 4,0% mayores y precios promedio 20,2% mayores afectado por la conversión por tipo de cambio, cambios en el mix y aumento de precios para así parcialmente compensar el incremento en los costos y gastos.

EBIT medido en pesos Chilenos, aumentó 16,0% a CLP 1.893 millones en 3T'11, como consecuencia de un mayor Margen bruto, parcialmente compensado por mayores MSD&A. El Margen bruto aumentó debido a mayores Ingresos por venta, suficientes para compensar los mayores COGS que aumentaron 15,0% a CLP 17.039 millones este trimestre. El aumento en Costos de ventas es debido principalmente a mayores costos de materias primas, personal y energía. Como porcentaje de los ingresos, los COGS disminuyeron de 46,9% a 42,6% en 3T'11. Los gastos de MSD&A aumentaron 37,9%, de CLP 15.123 millones a CLP 20.863 millones debido a la inflación, la sindicalización del personal de ventas, mayores costos de marketing, distribución e impuestos sobre los ingresos. Como porcentaje de los ingresos, los MSD&A aumentaron de 47,9% a 52,1%. El margen EBIT disminuyó de 5,2% en 3T'10 a 4,7% en 3T'11 debido a las presiones de costos que no están totalmente compensadas por mayores precios.

EBITDA aumentó 13,1% a CLP 3.219 millones en este trimestre y el margen EBITDA disminuyó de 9,0% a 8,0%.

Comentarios Los precios de ventas fueron ajustados en julio del 2011 para compensar las presiones inflacionarias de costos. El volumen total creció 4,0%, 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 (5,0%) y la apreciación de peso Chileno (7,6%), ambos respecto al dólar. Los resultados en dólares son los siguientes: EBIT aumentó 35,0% y el EBITDA aumentó 26,7%, mientras que el margen EBITDA disminuyó de 9,9% a 9,1%.

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

INGRESOS POR VENTA aumentaron 10,3% a CLP 55.934 millones debido a mayores volúmenes por 7,2% y un aumento del 3,0% en el precio promedio.

EBIT disminuyó 3,5% a CLP 6.401 millones, a pesar de los mayores Ingresos por venta debidos a mayores COGS y mayores MSD&A. Los COGS aumentaron un 16,6% a CLP 29.487 millones principalmente debido a incrementos de precios en materias primas tales como el azúcar, la pulpa y la resina, así como en energía y personal. Los COGS como porcentaje de los Ingresos por venta, aumentaron de 49,9% a 52,7%. Como consecuencia, el Margen bruto disminuyó de 50,1% a 47,3%. Los gastos por MSD&A aumentaron 7,5% a CLP 20.214 millones principalmente por mayores gastos de distribución y personal, mientras que como porcentaje de los Ingresos por venta, los MSD&A disminuyeron de 37,1% a 36,1% y el margen EBIT disminuyó de 13,1% a 11,4% debido a mayores COGS.



EBITDA disminuyó 1,1% a CLP 8.952 millones y el margen EBITDA disminuyó 16,0%, 1,8 puntos porcentuales menor que en 3T'10.

Comentarios Los volúmenes tuvieron un buen desempeño durante el trimestre, considerando el difícil comparable del 2010. Néctares aumentaron 16,5%, gaseosas 5,3% y aguas 5,8%. El precio promedio del segmento creció un 3,0% durante el trimestre. Debido a la presión de la competencia, los aumentos de precio en las categorías de aguas y productos funcionales han sido limitados.

VINO

INGRESOS POR VENTA aumentaron 2,1% a CLP 38.330 millones debido a un aumento en el volumen de 1,0% y de 2,9% en precios promedio en CLP, excluyendo el vino granel. El volumen de exportaciones en Chile y Argentina aumentó 5,3% y disminuyó 29,5% respectivamente, mientras que el precio en dólares aumentó 3,0% en Chile y 4,7% en Argentina. El volumen doméstico de Chile se mantuvo plano y los precios domésticos aumentaron 10,3% debido a alzas de precios realizadas en los últimos doce meses.

EBIT disminuyó 15,1% de CLP 4.009 millones a CLP 3.402 millones en 3T'11, principalmente por un menor Margen bruto como resultado de mayores COGS, parcialmente compensado por mayores Ingresos por venta y por la reversa de una provisión por daños causados por el terremoto. Los COGS aumentaron 7,9% desde CLP 23.408 millones a CLP 25.268 millones, mayoritariamente debido a aumentos en el costo de materias primas, la desacumulación del inventario y mayor costo de energía. Como porcentaje de los Ingresos por venta, COGS aumentaron de 62,3% a 65,9%. Como consecuencia, el Margen bruto como porcentaje de los Ingresos por ventas disminuyó de 37,7% a 34,1% en 3T'11. Los MSD&A aumentaron 4,4% a CLP 10.677 millones debido principalmente a gastos en marketing, asesoría y seguros. Como porcentaje de los Ingresos por venta, MSD&A aumentaron de 27,2% a 27,9%. Como consecuencia, el margen EBIT disminuyó de 10,7% en 3T'10 a 8,9% en 3T'11. EBIT antes de INR disminuyó 30,3% de CLP 4.009 millones a CLP 2.796 millones en 3T'11.

EBITDA disminuyó 11,1% a CLP 5.005 millones y el margen EBITDA disminuyó de 15,0% a 13,1%. EBITDA antes de INR disminuyó 21,9% a CLP 4.398 millones y el margen EBITDA disminuyó de 15,0% a 11,5%.

Comentarios El Directorio acordó dividir Valles de Chile S.A., una JV que tiene dos activos principales: Viña Tabalí y Viña Leyda. El acuerdo, basado en la opinión independiente de un banco de inversión, es que VSPT mantendrá Viña Leyda, que se encuentra junto a sus otras operaciones, y Viña Tabalí se asignará a Río Negro, el antiguo propietario del 50% del capital de los Valles de Chile. La transacción se cerrará antes de fin de año y Viña Leyda pasará a ser una filial, consolidando en el balance de VSPT. VSPT fortaleció el valor de la marca en el mercado doméstico y, en consecuencia, la participación de mercado en 3T'11.

INGRESOS POR VENTA aumentaron 14,8% a CLP 14.824 millones, como resultado de un aumento de 16,5% en precios promedio y 5,5% en volúmenes.

EBIT aumentó 2,2% de CLP 2.256 millones a CLP 2.306 millones, principalmente debido a mayores Ingresos por venta, parcialmente compensado con mayores COGS y MSD&A. COGS aumentaron 22,4% de CLP 6.806 millones a CLP 8.332 millones debido a la distribución de productos Pernod Ricard al mercado. COGS como porcentaje de los Ingresos por venta aumentó desde 52,7% a 56,2%. Los MSD&A aumentaron 11,3% a CLP 4.251 millones, principalmente debido a un aumento en costos de distribución y personal en conexión con la nueva línea de productos. Como porcentaje de los Ingresos por venta, MSD&A disminuyeron de 29,6% a 28,7%. Como consecuencia, el margen EBIT disminuyó de 17,5% a 15,6%.

EBITDA aumentó 7,9% de CLP 2.679 millones a CLP 2.891 millones, mientras que el margen EBITDA disminuyó de 20,7% a 19,5%.

Comentarios CPCh comenzó a distribuir los productos de Pernod Ricard a través del canal tradicional desde el 1 de julio del 2011. El aumento de los costos, MSD&A y los Ingresos se explican principalmente por esta nueva línea de productos, así como la caída en el margen EBITDA ya que el margen de distribución es inferior a los licores tradicionales producidos por CPCh. Por el contrario, el ROCE es mayor ya que requiere menos capital invertido.

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

Nota: EBITDA representa al Resultado Operacional o EBIT más depreciación y amortización. (EBIT proviene del Inglés "Earnings Before Interest and Taxes"). Tanto el cálculo del EBIT como del EBITDA no tienen como base las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS). No obstante, ambos cálculos se determinan con cifras incluidas en los estados financieros. El EBITDA es presentado como información adicional porque la gerencia cree que es útil al evaluar los resultados de la Compañía. El EBITDA es útil en la evaluación del funcionamiento operacional de la Compañía al compararlo con otras empresas, dado que su cálculo elimina los efectos de financiamiento, impuestos a la renta y otros resultados, los que pueden variar por motivos no relacionados a las operaciones. Cuando se analiza el desempeño operacional, los inversionistas deben considerarlo como una herramienta complementaria, y no alternativa, a la utilidad neta. Los inversionistas también deben notar que el EBITDA presentado por CCU no es necesariamente comparable con indicadores similares usados por otras empresas.

Tabla 1: Estado de Resultados (Tercer trimestre 2011)

3T	2011 (CLP MM)	2010 (CLP MM)	2011 ⁽¹⁾ (US\$ MM)	2010 ⁽¹⁾ (US\$ MM)	% DE CAMBIO
Ingresos por ventas clientes externos	215.471	188.607	413,0	361,5	14,2
Otros ingresos	4.571	4.527	8,8	8,7	1,0
Ingresos por ventas entre segmentos	(0)	0	(0,0)	0,0	-
Total ingresos por ventas	220.042	193.134	421,7	370,2	13,9
Costos de ventas	(107.400)	(93.796)	(205,8)	(179,8)	14,5
como % de ingresos	48,8	48,6	48,8	48,6	
Margen bruto	112.643	99.338	215,9	190,4	13,4
Costos de comercialización, distribución y administración	(80.890)	(69.996)	(155,0)	(134,2)	15,6
como % de ingresos	36,8	36,2	36,8	36,2	
Otros ingresos (gastos) de operación	797	(104)	1,5	(0,2)	-863,2
EBIT antes INR	32.550	29.237	62,4	56,0	11,3
como % de ingresos	14,8	15,1	14,8	15,1	
INR	166	121	0,3	0,2	-
EBIT	32.716	29.358	62,7	56,3	11,4
como % de ingresos					
Gastos financieros, netos	(1.738)	(1.773)	(3,3)	(3,4)	-2,0
Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos	77	401	0,1	0,8	-80,9
Diferencia de cambio	(271)	(1.178)	(0,5)	(2,3)	-77,0
Resultado por unidades de reajuste	(856)	(1.339)	(1,6)	(2,6)	-36,1
Otras ganancias (pérdidas)	4.045	(2.486)	7,8	(4,8)	n/a
Utilidad antes de impuestos	33.973	22.984	65,1	44,1	47,8
Impuesto a la renta	(10.221)	(921)	(19,6)	(1,8)	1009,6
Utilidad del ejercicio	23.752	22.063	45,5	42,3	7,7
UTILIDAD DEL EJERCICIO antes INR					
ATRIBUIBLE A:					
TENEDORES DE ACCIONES	22.093	18.992	42,3	36,4	16,3
UTILIDAD DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:					
TENEDORES DE ACCIONES	22.050	19.569	42,3	37,5	12,7
PARTICIPACIONES MINORITARIAS	1.702	2.493	3,3	4,8	-31,7
Utilidad del Ejercicio atribuible a tenedores de acciones como % de ingresos	10,0	10,1	10,0	10,1	
Utilidad por acción	69,2	61,4	0,13	0,12	12,7
Utilidad por ADR	346,1	307,2	0,66	0,59	12,7
EBITDA⁽²⁾ antes INR					
como % de ingresos	20,2	20,9	20,2	20,9	
EBITDA⁽²⁾	44.644	40.495	85,6	77,6	10,2
como % de ingresos	20,3	21,0	20,3	21,0	

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	11.928	11.137	22,9	21,3	7,1
CAPEX	17.478	22.232	33,5	42,6	(21,4)

(1) Tipo de Cambio: US\$1.00 = CLP 521.76

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

Tabla 2: Estado de Resultados (Nueve meses finalizados el 30 de Septiembre de 2011)

ACUMULADO A SEPTIEMBRE	2011 (CLP MM)	2010 (CLP MM)	2011 ⁽¹⁾ (US\$ MM)	2010 ⁽¹⁾ (US\$ MM)	% DE CAMBIO
Ingresos por ventas clientes externos	641.053	575.397	1.228,6	1.102,8	11,4
Otros ingresos	12.641	12.137	24,2	23,3	4,2
Ingresos por ventas entre segmentos	0	0	0,0	0,0	-
Total ingresos por ventas	653.694	587.533	1.252,9	1.126,1	11,3
Costos de ventas	(311.262)	(272.737)	(596,6)	(522,7)	14,1
como % de ingresos	47,6	46,4	47,6	46,4	
Margen bruto	342.432	314.797	656,3	603,3	8,8
Costos de comercialización, distribución y administración	(238.761)	(210.617)	(457,6)	(403,7)	13,4
como % de ingresos	36,5	35,8	36,5	35,8	
Otros ingresos (gastos) de operación	2.246	238	4,3	0,5	845,6
EBIT antes INR	105.917	104.417	203,0	200,1	1,4
como % de ingresos	16,2	17,8	16,2	17,8	
INR	12.849	6.791	24,6	13,0	89,2
EBIT	118.766	111.208	227,6	213,1	6,8
variación %	18,2	18,9	18,2	18,9	
Gastos financieros, netos	(5.238)	(6.145)	(10,0)	(11,8)	-14,8
Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos	869	627	1,7	1,2	38,5
Diferencia de cambio	(649)	(1.139)	(1,2)	(2,2)	n/a
Resultado por unidades de reajuste	(4.449)	(4.016)	(8,5)	(7,7)	10,8
Otras ganancias (pérdidas)	3.343	146	6,4	0,3	n/a
Utilidad antes de impuestos	112.641	100.681	215,9	193,0	11,9
Impuesto a la renta	(27.460)	(19.664)	(52,6)	(37,7)	39,6
Utilidad del ejercicio	85.182	81.017	163,3	155,3	5,1
UTILIDAD DEL EJERCICIO antes INR					
ATRIBUIBLE A:					
TENEDORES DE ACCIONES	69.745	69.573	133,7	133,3	0,2
UTILIDAD DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:					
TENEDORES DE ACCIONES	77.761	73.855	149,0	141,5	5,3
PARTICIPACIONES MINORITARIAS	7.420	7.163	14,2	13,7	3,6
Utilidad del Ejercicio atribuible a tenedores de acciones como % de ingresos	11,9	12,6	11,9	12,6	
Utilidad por acción	244,1	231,9	0,5	0,4	5,3
Utilidad por ADR	1.220,7	1.159,4	2,3	2,2	5,3
EBITDA⁽²⁾ antes INR	141.376	137.156	271,0	262,9	3,1
como % de ingresos	21,6	23,3	21,6	23,3	
EBITDA⁽²⁾	154.225	143.947	295,6	275,9	7,1
como % de ingresos	23,6	24,5	23,6	24,5	
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	35.459	32.739	68,0	62,7	8,3
CAPEX	44.265	48.157	84,8	92,3	(8,1)

(1) Tipo de Cambio: US\$1.00 = CLP 521.76

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



Tabla 3: Información por Segmentos al Tercer Trimestre 2011

3T (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	64.667	60.250	39.233	31.372	54.862	49.697	36.989	35.617	14.342	11.671	5.378	0	215.471	188.607
Otros ingresos	748	609	785	199	263	292	1.332	1.936	144	720	1.298	770	4.571	4.527
Ingresos por ventas entre segmentos	162	154	24	16	809	731	9	4	337	524	(1.342)	(1.429)	(0)	0
Total ingresos por ventas	65.578	61.014	40.042	31.588	55.934	50.719	38.330	37.557	14.824	12.914	5.334	(659)	220.042	193.134
% variación	7,5		26,8		10,3		2,1		14,8				13,9	
Costos de ventas	(25.601)	(25.033)	(17.039)	(14.820)	(29.487)	(25.299)	(25.268)	(23.408)	(8.332)	(6.806)	(1.672)	1.571	(107.400)	(93.796)
como % de ingresos	39,0	41,0	42,6	46,9	52,7	49,9	65,9	62,3	56,2	52,7	0,0	0,0	48,8	48,6
Margen bruto	39.976	35.981	23.003	16.767	26.447	25.420	13.062	14.149	6.492	6.108	3.662	913	112.643	99.338
MSD&A ⁽¹⁾	(21.856)	(20.742)	(20.863)	(15.123)	(20.214)	(18.812)	(10.677)	(10.227)	(4.251)	(3.818)	(3.029)	(1.273)	(80.890)	(69.996)
como % de ingresos	33,3	34,0	52,1	47,9	36,1	37,1	27,9	27,2	28,7	29,6			36,8	36,2
Otros ingresos (gastos) de operación	13	31	(247)	(11)	168	28	(195)	87	65	(34)	387	(204)	797	(104)
EBIT antes de INR(2)	18.133	15.269	1.893	1.633	6.401	6.636	2.796	4.009	2.306	2.256	1.020	(564)	32.550	29.237
% variación	18,8		16,0		-3,5		-30,3		2,2				11,3	
como % de ingresos	27,7	25,0	4,7	5,2	11,4	13,1	7,3	10,7	15,6	17,5			14,8	15,1
INR	0	0	0	0	0	0	606	0	0	0	(440)	121	166	121
EBIT	18.133	15.269	1.893	1.633	6.401	6.636	3.402	4.009	2.306	2.256	579	(443)	32.716	29.358
% variación	18,8		16,0		-3,5		-15,1		2,2				11,4	
como % de ingresos	27,7	25,0	4,7	5,2	11,4	13,1	8,9	10,7	15,6	17,5			14,9	15,2
EBITDA antes de INR(2)	22.237	18.853	3.219	2.847	8.952	9.053	4.398	5.629	2.891	2.679	2.780	1.312	44.478	40.374
% variación	18,0		13,1		-1,1		-21,9		7,9				10,2	
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	19,5	20,7			20,2	20,9
EBITDA	22.237	18.853	3.219	2.847	8.952	9.053	5.005	5.629	2.891	2.679	2.340	1.433	44.644	40.495
% variación													10,2	
como % de ingresos													20,3	21,0

3T 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	1.091.356	1.091.742	879.869	845.664	1.602.411	1.494.664	342.614	339.332	64.015	60.674	56.671		4.036.936	3.832.075
% variación	0,0		4,0		7,2		1,0		5,5				5,3	
					GASEOSAS		CHILE DOMÉSTICO							
% variación					1.041.153	989.145	173.046	172.703						
					5,3		0,2							
					NECTAR		CHILE EXPORTACIONES							
% variación					286.344	245.701	152.884	145.174						
					16,5		5,3							
					AGUAS		ARGENTINA							
% variación					274.914	259.818	16.683	21.454						
					5,8		-22,2							

⁽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 y 32.880 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 12.900 HI y 13.076 HI en 2011 y 2010 respectivamente

3T 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	59.254	55.187	44.590	37.098	34.237	33.245	107.958	104.963	224.045	192.348	94.895		53.375	49.216
% variación	7,4		20,2		3,0		2,9		16,5				8,4	
					GASEOSAS		CHILE DOMÉSTICO							
% variación					33.365	32.259	85.507	77.534						
					3,4		10,3							
					NECTAR		CHILE EXPORTACIONES							
% variación					44.133	43.312	128.296	131.002						
					1,9		-2,1							
					AGUAS		ARGENTINA							
% variación					27.234	27.479	154.463	149.559						
					-0,9		3,3							



Tabla 4: Información por Segmentos - Nueve Meses Finalizados el 30 de Septiembre de 2011

ACUMULADO A SEPTIEMBRE (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	207.645	193.587	124.569	102.360	169.623	153.856	97.823	95.971	33.074	29.623	8.319	0	641.053	575.397
Otros ingresos	2.144	1.961	2.000	1.150	969	793	4.030	4.677	402	1.075	3.096	2.481	12.641	12.137
Ingresos por ventas entre segmentos	316	1.373	66	2.166	2.759	2.402	16	10	1.024	1.030	(4.181)	(6.981)	0	0
Total ingresos por ventas	210.105	196.921	126.635	105.676	173.351	157.051	101.869	100.658	34.500	31.728	7.234	(4.501)	653.694	587.533
% variación	6,7		19,8		10,4		1,2		8,7				11,3	
Costos de ventas	(84.135)	(79.241)	(51.436)	(46.449)	(88.908)	(76.037)	(67.322)	(62.898)	(18.599)	(16.528)	(862)	8.417	(311.262)	(272.737)
como % de ingresos	40,0	40,2	40,6	44,0	51,3	48,4	66,1	62,5	53,9	52,1	0,0	0,0	47,6	46,4
Margen bruto	125.970	117.680	75.198	59.227	84.443	81.014	34.547	37.761	15.901	15.200	6.372	3.916	342.432	314.797
MSD&A ⁽¹⁾	(67.650)	(63.140)	(60.938)	(46.092)	(62.002)	(58.163)	(29.360)	(28.534)	(11.314)	(10.328)	(7.497)	(4.360)	(238.761)	(210.617)
como % de ingresos	32,2	32,1	48,1	43,6	35,8	37,0	28,8	28,3	32,8	32,6	0,0	0,0	36,5	35,8
Otros ingresos (gastos) de operación	(12)	267	(76)	(12)	1.032	160	570	112	75	(35)	660	(254)	2.246	238
EBIT antes de INR(2)	58.307	54.807	14.184	13.123	23.473	23.011	5.757	9.338	4.662	4.837	(466)	(698)	105.917	104.417
% variación	6,4		8,1		2,0		-38,4		-3,6				1,4	
como % de ingresos	27,8	27,8	11,2	12,4	13,5	14,7	5,7	9,3	13,5	15,2			16,2	17,8
INR	5.329	0	0	0	1.236	0	6.467	0	307	0	(490)	6.791	12.849	6.791
EBIT	63.636	54.807	14.184	13.123	24.708	23.011	12.224	9.338	4.969	4.837	(956)	6.092	118.766	111.208
% variación	16,1		8,1		7,4		30,9		2,7				6,8	
como % de ingresos	30,3	27,8	11,2	12,4	14,3	14,7	12,0	9,3	14,4	15,2			18,2	18,9
EBITDA antes de INR(2)	70.414	65.476	18.049	16.700	31.148	30.015	10.600	14.194	6.058	6.098	5.107	4.673	141.376	137.156
% variación	7,5		8,1		3,8		-25,3		-0,7				3,1	
como % de ingresos	33,5	33,2	14,3	15,8	18,0	19,1	10,4	14,1	17,6	19,2			21,6	23,3
EBITDA	75.743	65.476	18.049	16.700	32.384	30.015	17.067	14.194	6.365	6.098	4.617	11.464	154.225	143.947
% variación	15,7		8,1		7,9		20,2		4,4		-59,7		7,1	
como % de ingresos	36,0	33,2	14,3	15,8	18,7	19,1	16,8	14,1	18,5	19,2			23,6	24,5

ACUMULADO A SEPTIEMBRE 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	3.628.951	3.526.842	2.971.750	2.806.317	4.906.635	4.664.140	908.130	931.024	158.640	153.905	86.766	-	12.660.870	12.082.227
% variación	2,9		5,9		5,2		-2,5		3,1		-		4,8	
					GASEOSAS		CHILE DOMÉSTICO							
					3.179.764	3.070.192	435.094	438.990						
% variación					3,6		-0,9							
					NECTAR		CHILE EXPORTACIONES							
					754.854	659.932	424.707	435.673						
% variación					14,4		-2,5							
					AGUAS		ARGENTINA							
					972.017	934.016	48.328	56.361						
% variación					4,1		-14,3							

⁽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 Hl y 78.484 Hl 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 Hl y 28.724 Hl en 2011 y 2010 respectivamente

ACUMULADO A SEPTIEMBRE PRECIOS (CLP/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
PRECIOS SEGMENTO	57.219	54.890	41.918	36.475	34.570	32.986	107.718	103.081	208.484	192.473	95.881		50.633	47.623
% variación	4,2		14,9		4,8		4,5		8,3				6,3	
					GASEOSAS		CHILE DOMÉSTICO							
					34.125	32.391	82.722	72.584						
% variación					5,4		14,0							
					NECTAR		CHILE EXPORTACIONES							
					45.252	44.086	128.343	128.647						
% variación					2,6		-0,2							
					AGUAS		ARGENTINA							
					27.730	27.096	151.504	142.991						
% variación					2,3		6,0							



Tabla 5: Balance

	Al 30 de Septiembre de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010	Al 30 de Septiembre 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	154.854	151.614	297	291	2,1
Otros activos corrientes	319.940	294.668	613	565	8,6
Total activos corrientes	474.794	446.282	910	855	6,4
Propiedades, plantas y equipos (neto)	541.143	508.162	1.037	974	6,5
Otros activos no corrientes	196.454	197.245	377	378	(0,4)
Total activos no corrientes	737.597	705.407	1.414	1.352	4,6
Total activos	1.212.392	1.151.689	2.324	2.207	5,3
PASIVOS					
Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses	44.562	12.822	85	25	247,5
Otros pasivos	208.761	224.136	400	430	(6,9)
Total pasivos corrientes	253.323	236.958	486	454	6,9
Préstamos que devengan intereses	210.482	220.145	403	422	(4,4)
Otros pasivos no corrientes	86.159	79.512	165	152	8,4
Total pasivos no corrientes	296.641	299.657	569	574	(1,0)
Total pasivos	549.964	536.615	1.054	1.028	2,5
PATRIMONIO NETO					
Capital emitido	231.020	231.020	443	443	0,0
Otras reservas	(32.865)	(37.119)	(63)	(71)	0,0
Ganancias acumuladas	350.635	311.754	672	598	12,5
Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	548.789	505.655	1.052	969	8,5
Participaciones no controladoras	113.639	109.419	218	210	3,9
Total patrimonio neto	662.427	615.074	1.270	1.179	7,7
Total pasivos y patrimonio neto	1.212.392	1.151.689	2.324	2.207	5,3

INFORMACIÓN FINANCIERA ADICIONAL

Total Deuda Financiera	255.044	232.967	489	447	9,5%
Deuda Neta ⁽²⁾	100.189	81.353	192	156	23,2%
Razón de liquidez	1,87	1,88			
Deuda Financiera / Capitalización	0,28	0,27			
Deuda Neta / EBITDA ⁽³⁾	0,46	0,39			

(1) Tipo de Cambio: US\$1.00 = CLP 522

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

(3) EBITDA de los últimos 12 meses.