



*Para más información contactar:*  
Rosita Covarrubias (56-2) 427-3581  
Felipe Arancibia (56-2) 427-3050  
Catalina Escaffi (56-2) 427-3195  
Departamento de Investor Relations  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.  
www.ccu.cl / www.ccuinvestor.com

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

### **CUARTO TRIMESTRE**

**Ingresos por ventas suben 26,0%, EBIT<sup>(2)</sup> sube 41,6%, EBITDA<sup>(3)</sup> sube 33,2%**  
**Utilidad neta<sup>(4)</sup> sube 22,1% a CLP 141,3 por acción**

### **ACUMULADO**

**Ingresos por ventas suben 15,7%, EBIT sube 17,7%, EBITDA sube 15,1%**  
**Utilidad neta sube 10,9% a CLP 385,4 por acción**

### **CUARTO TRIMESTRE ANTES DE ÍTEMES EXCEPCIONALES (IE)<sup>(5)</sup>**

**EBIT sube 41,5%, EBITDA sube 33,1%**  
**Utilidad neta sube 33,6% a CLP 154,6 por acción**

### **ACUMULADO ANTES DE ÍTEMES EXCEPCIONALES**

**EBIT sube 14,6%, EBITDA sube 12,6%**  
**Utilidad neta sube 10,3% a CLP 373,5 por acción**

**(Santiago, Chile, febrero 1, 2012)** -- CCU anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el cuarto trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2011<sup>(6)</sup>.

## **COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL**

CCU cerró el 2011 con un excelente cuarto trimestre después de un difícil primer semestre, con presiones de costos tanto en materias primas como en combustible y energía. Al comienzo del año, la Compañía adoptó varias acciones de mitigación, que incluía, entre otras: el adelanto de ajustes de precios, un mayor esfuerzo en el control de costos y gastos, aceleración en la introducción de nuevos productos y en la integración de nuevos negocios, como la

<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> Ítemes excepcionales (IE), anteriormente referidos como Ítemes no recurrentes (INR).

<sup>(6)</sup> Todos los comentarios se refieren a cifras del 4T'11 comparados con el 4T'10, bajo IFRS. Cifras fueron redondeadas en los gráficos y tablas. Porcentajes pueden no sumar al 100% debido a aproximaciones.



sidra en Argentina y los productos de Pernod Ricard en Chile. Todas estas acciones comenzaron a rendir sus efectos en el tercer trimestre y nos permitieron entregar los resultados del cuarto trimestre que les presentamos.

Nos complace comunicar que el volumen consolidado creció 10,0% en 4T'11, por encima del 4,5% de crecimiento en el 4T'10. El crecimiento orgánico<sup>(7)</sup> representó 6,9 puntos porcentuales del 10,0% del crecimiento total. Todos los segmentos contribuyeron a este resultado: Licores en Chile aumentaron 19,4%, incluyendo 15,9 puntos porcentuales de crecimiento no orgánico (que representa 0,2 puntos porcentuales del crecimiento consolidado), Vinos 10,9%, Cervezas Chile 8,4%, Bebidas sin alcohol 8,2% y Cerveza Argentina 2,8%. Además, el crecimiento no orgánico correspondiente a la sidra y licores en Argentina contribuyó en 2,9 puntos porcentuales al crecimiento consolidado.

El desempeño del volumen fue acompañado por un aumento en el precio promedio de venta de 15,0%, debido a alzas de precio durante el año y mejoras en el mix de venta. El efecto combinado de un mayor volumen y mayor precio promedio resultó en un incremento del 26,0% de los Ingresos por venta y un aumento del 26,4% de Margen bruto, con un margen ligeramente superior al de 4T'10.

Con respecto al aumento de 21,7% en MSD&A<sup>(8)</sup> más de tres cuartos se deben a mayores gastos en Argentina que se explican por mayores presiones inflacionarias, el tipo de cambio y los gastos del negocio de la sidra adquirida a finales de diciembre 2010. Los gastos MSD&A en Chile aumentaron 2,5% 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 los Ingresos por venta, los MSD&A consolidados disminuyeron 121 puntos base. Aislado el negocio en Argentina, este disminuye 252 puntos base.

El EBITDA aumentó 33,2% y el margen EBITDA fue de 26,7%, 150 puntos base mayor que el margen EBTIDA de 4T'10.

Las medidas adoptadas por la Compañía para recuperar los márgenes, junto con una buena aceptación del mercado nos permitieron obtener estos buenos resultados en el 4T'11. Tenemos la satisfacción de haber logrado el objetivo propuesto que en el primer semestre parecía difícil de conseguir.

<sup>(7)</sup>El crecimiento orgánico excluye las ventas de nuevos emprendimientos en los últimos doce meses (sidra y licores en Argentina y Pernod Ricard en Chile).

<sup>(8)</sup>Gastos de distribución, marketing, administración, y ventas (MSD&A por su sigla en inglés).

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Tablas 1 & 2)

### INGRESOS POR VENTAS

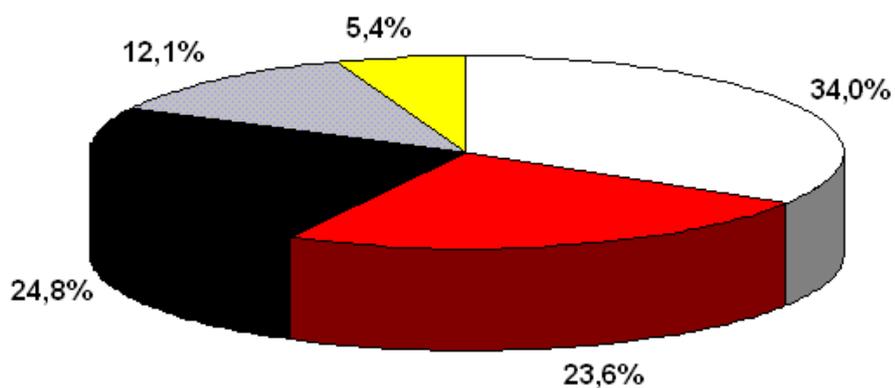
**4T'11**

El total de Ingresos por ventas aumentó 26,0% a CLP 315.857 millones, como resultado de un precio promedio 15,0% más alto y 10,0% mayores volúmenes consolidados. Este crecimiento en el volumen se divide entre 6,9 puntos porcentuales de crecimiento orgánico y 3,1 puntos porcentuales de crecimiento no orgánico, mayoritariamente sidra y licores en Argentina y licores en Chile. Otra contribución positiva al crecimiento en volumen fue una temperatura mayor que el promedio en la zona centro-sur de Chile comparada con el clima del año pasado. Los volúmenes aumentaron en todos los segmentos: Licores 19,4%, Vinos 10,9%, Cervezas Chile 8,4%, Bebidas no alcohólicas 8,2% y Cervezas Argentina 2,8%. Además, Argentina tuvo ventas no orgánicas de 148,9 MHI's correspondientes al negocio de la sidra y licores que se adquirió en diciembre de 2010. El mayor precio promedio se explica principalmente por un aumento de 37,1% en el precio promedio de Cervezas Argentina, afectado por la conversión por tipo de cambio, un aumento de 24,3% en Licores debido principalmente al cambio en el mix al empezar a distribuir los productos de Pernod Ricard, 6,1% en Vinos, 4,8% en Bebidas no alcohólicas y 4,4% en Cervezas Chile.

**2011**

Los Ingresos por ventas acumulados aumentaron 15,7% a CLP 969.551 millones, como resultado de 6,4% mayores volúmenes consolidados y 9,0% de mayores precios promedios.

**INGRESOS POR VENTA POR SEGMENTO 4T'11\***



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

\* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

### Ingresos por ventas por segmento

	4T (CLP millones)				
	2011		2010		% Var
Cerveza Chile	102.912	32,6%	91.060	36,3%	13,0%
Cerveza Argentina	71.546	22,7%	50.687	20,2%	41,2%
Bebidas sin alcohol	75.158	23,8%	66.424	26,5%	13,1%
Vino	36.479	11,5%	31.634	12,6%	15,3%
Licores	16.436	5,2%	11.490	4,6%	43,0%
Otros/Eliminaciones	13.326	4,2%	-571	-0,2%	-
<b>TOTAL</b>	<b>315.857</b>	<b>100,0%</b>	<b>250.725</b>	<b>100,0%</b>	<b>26,0%</b>

	Acumulado (CLP millones)				
	2011		2010		% Var
Cerveza Chile	313.017	32,3%	287.981	34,4%	8,7%
Cerveza Argentina	198.181	20,4%	156.363	18,7%	26,7%
Bebidas sin alcohol	248.509	25,6%	223.476	26,7%	11,2%
Vino	138.348	14,3%	132.293	15,8%	4,6%
Licores	50.936	5,3%	43.218	5,2%	17,9%
Otros/Eliminaciones	20.560	2,1%	-5.072	-0,6%	-
<b>TOTAL</b>	<b>969.551</b>	<b>100,0%</b>	<b>838.258</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,7%</b>

### **MARGEN BRUTO**

**4T'11** Aumentó 26,4% a CLP 176.556 millones, como resultado de 26,0% mayores Ingresos por ventas, parcialmente compensado por 25,4% mayores Costos de ventas (COGS por su sigla en inglés), los que ascendieron a CLP 139.301 millones. Como porcentaje de los Ingresos por ventas, los COGS aumentaron de 44,3% en 4T'10 a 44,1% en 4T'11. En consecuencia, el Margen bruto, como porcentaje de Ingresos por ventas, aumentó de 55,7% en 4T'10 a 55,9% este trimestre.

**2011** Aumentó 14,2% a CLP 518.987 millones, y como porcentaje de Ingresos por ventas, el Margen bruto consolidado disminuyó de 54,2% a 53,5% comparado con 2010.

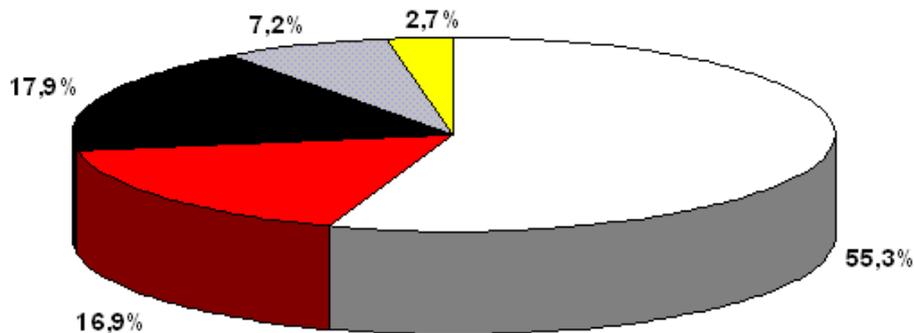
### **EBIT**

**4T'11** Aumentó 41,6% a CLP 71.994 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 MSD&A aumentaron 21,7% en 4T'11 a CLP 109.602 millones. Los gastos MSD&A, como porcentaje de los Ingresos por ventas, disminuyeron de 35,9% en 4T'10 a 34,7% en 4T'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 aumentó de 20,3% en 4T'10 a 22,8% en 4T'11. EBIT antes de Ítemes excepcionales aumentó 41,5% a CLP 71.938 y el margen EBIT antes de Ítemes excepcionales aumentó de 20,3% en 4T'10 a 22,8% en 4T'11.

**2011**

Aumentó 17,7% a CLP 190.760 millones debido a un efecto positivo en ítems excepcionales de este año y a mejores resultados en el 2011. El efecto positivo de CLP 12.905 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 19,7%, aumentando 0,4 puntos porcentuales comparado con el 2010. El EBIT acumulado antes de ítems excepcionales aumentó 14,6% y su margen disminuyó de 18,5% en 2010 a 18,3% en 2011.

**RESULTADO OPERACIONAL POR SEGMENTO 4T'11**



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

\* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

**EBIT y margen operacional por segmento**

	4T				
	EBIT (millones de CLP)			Margen EBIT	
	2011	2010	% Var	2011	2010
Cerveza Chile	35.776	30.488	17,3%	34,8%	33,5%
Cerveza Argentina	10.945	8.905	22,9%	15,3%	17,6%
Bebidas sin alcohol	11.610	9.353	24,1%	15,4%	14,1%
Vino	4.666	917	408,7%	12,8%	2,9%
Licores	1.721	1.573	9,4%	10,5%	13,7%
Otros/Eliminaciones	7.277	-395	NM	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>71.994</b>	<b>50.842</b>	<b>41,6%</b>	<b>22,8%</b>	<b>20,3%</b>

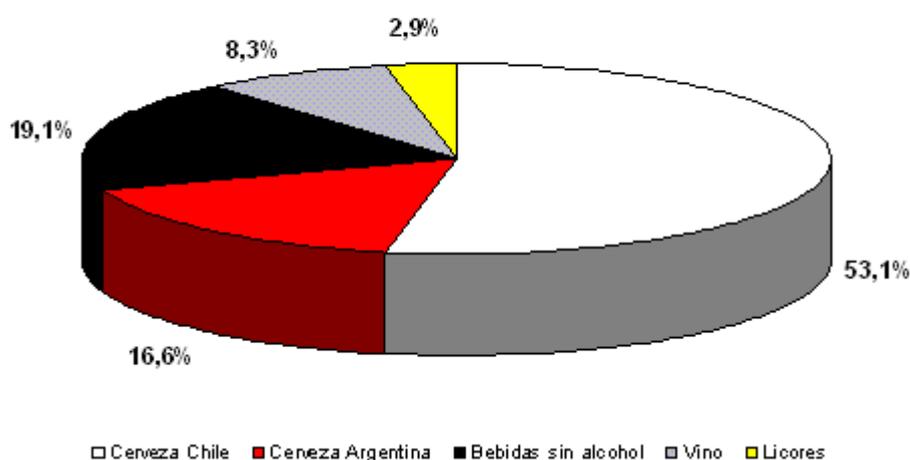
	Acumulado				
	EBIT (millones de CLP)			Margen EBIT	
	2011	2010	% Var	2011	2010
Cerveza Chile	99.412	85.295	16,6%	31,8%	29,6%
Cerveza Argentina	25.129	22.028	14,1%	12,7%	14,1%
Bebidas sin alcohol	36.318	32.364	12,2%	14,6%	14,5%
Vino	16.890	10.256	64,7%	12,2%	7,8%
Licores	6.690	6.409	4,4%	13,1%	14,8%
Otros/Eliminaciones	6.321	5.698	10,9%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>190.760</b>	<b>162.049</b>	<b>17,7%</b>	<b>19,7%</b>	<b>19,3%</b>

## EBITDA

**4T'11** Aumentó 33,2% a CLP 84.317 millones explicado por un mayor Margen bruto, parcialmente compensado por mayores MSD&A. El margen EBITDA consolidado aumentó de 25,2% en 4T'10 a 26,7% en 4T'11. EBITDA antes de Ítemes excepcionales aumentó 33,1% a CLP 84.261 millones y el margen EBITDA aumentó de 25,2% a 26,7%.

**2011** Aumentó 15,1% a CLP 238.542 millones y el margen EBITDA disminuyó de 24,7% en 2010 a 24,6% en 2011. El EBITDA acumulado antes de Ítemes excepcionales aumentó 12,6% a CLP 225.637 millones y el margen disminuyó de 23,9% en 2010 a 23,3% en 2011.

EBITDA POR SEGMENTO\* 4T'11



\* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

### EBITDA y margen EBITDA por Segmento

	4T				
	EBITDA (millones de CLP)			Margen EBITDA	
	2011	2010	% Var	2011	2010
Cerveza Chile	39.834	35.565	12,0%	38,7%	39,1%
Cerveza Argentina	12.431	10.179	22,1%	17,4%	20,1%
Bebidas sin alcohol	14.362	11.967	20,0%	19,1%	18,0%
Vino	6.241	2.533	146,4%	17,1%	8,0%
Licores	2.202	1.983	11,0%	13,4%	17,3%
Otros/Eliminaciones	9.247	1.076	759,7%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>84.317</b>	<b>63.303</b>	<b>33,2%</b>	<b>26,7%</b>	<b>25,2%</b>

	Acumulado				
	EBITDA (millones de CLP)			Margen EBITDA	
	2011	2010	% Var	2011	2010
Cerveza Chile	115.577	101.041	14,4%	36,9%	35,1%
Cerveza Argentina	30.480	26.879	13,4%	15,4%	17,2%
Bebidas sin alcohol	46.746	41.982	11,3%	18,8%	18,8%
Vino	23.308	16.727	39,3%	16,8%	12,6%
Licores	8.567	8.081	6,0%	16,8%	18,7%
Otros/Eliminaciones	13.865	12.540	10,6%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>238.542</b>	<b>207.250</b>	<b>15,1%</b>	<b>24,6%</b>	<b>24,7%</b>

## OTROS

**4T'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 menor resultado por CLP 1.013 millones que se explica principalmente por:

- **Resultados por unidades de reajuste**, los cuales disminuyeron CLP 1.221 millones principalmente debido a un aumento de 1,28% en el valor de la UF en el 4T'11 comparado con una variación de la UF de 0,54% en 4T'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).
- **Participación en beneficios de asociadas y negocios conjuntos**, cuyo resultado disminuyó CLP 138 millones principalmente por menores resultados en FOODs Compañía de Alimentos CCU S.A., Cervecería Austral S.A. y Viña Valles de Chile S.A.<sup>(9)</sup>.

Estos resultados fueron parcialmente compensados por:

- **Otras ganancias (pérdidas) y Diferencias de cambio**, las cuales aumentaron en CLP 300 millones debido principalmente a pérdidas relacionadas con coberturas que cubren la variación cambiaria sobre los impuestos.

**2011** El resultado negativo disminuyó CLP 3.389 millones de una pérdida de CLP 14.457 millones a una pérdida de CLP 11.068 millones, debido principalmente a Otras ganancias (pérdidas) y menores Gastos financieros netos.

## IMPUESTOS A LA RENTA

**4T'11** Impuesto a la renta aumentó CLP 9.438 millones debido principalmente a (a) mayor utilidad junto con una mayor tasa de impuesto corporativo en Chile<sup>(10)</sup>, (b) el efecto de las fluctuaciones de tipo de cambio en el impuesto compensado negativamente por Otras ganancias (pérdidas), (c) el acuerdo de un caso con el SII<sup>(11)</sup>, y (d) mayor utilidad en Argentina la cual está gravada con una mayor tasa de interés corporativo.

**2011** Aumentó CLP 17.234 millones principalmente debido a las explicaciones previa, a una pérdida de una vez en impuestos en Aguas CCU-Nestlé, y acuerdos de otros años.

<sup>(9)</sup>La participación de las ganancias de Viñas Valles de Chile S.A. considera solo los dos primeros meses del cuarto trimestre. A partir de diciembre de 2011, Viñas Valles de Chile S.A. consolida en el segmento "Vinos", después de la separación de sus dos componentes principales: Tabalí y Leyda; este último se mantuvo en VSPT.

<sup>(10)</sup>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.

<sup>(11)</sup>CLP 4.273 millones son considerados Ítemes excepcionales.



## **INTERÉS MINORITARIO**

- 4T'11** Aumentó CLP 2.556 millones a CLP 4.630 millones principalmente debido a mayores resultados en Viña San Pedro Tarapacá, Aguas CCU-Nestlé y al nuevo negocio de la sidra en Argentina.
- 2011** Aumentó CLP 2.813 millones a CLP 12.051 millones principalmente debido a mayores resultados en Aguas CCU-Nestlé y Viña San Pedro Tarapacá, el último explicado principalmente por el efecto de la liquidación de la reclamación del seguro.

## **UTILIDAD NETA**

- 4T'11** Aumentó CLP 8.146 millones a CLP 44.990 millones, esencialmente debido a un mayor EBIT parcialmente compensado por menor Resultados por unidades de reajuste, mayor Interés minoritario y mayor Impuesto a la renta. Utilidad neta antes de Ítemes excepcionales aumentó 33,6% a CLP 49.227 millones.
- 2011** Aumentó CLP 12.052 millones a CLP 122.752 millones, esencialmente debido al mayor EBIT, mejores resultados en Otras ganancias y menores Gastos financieros netos, parcialmente compensados por menor Resultados por unidades de reajuste, mayor Impuesto al a renta y mayor Interés minoritario. Utilidad neta antes de Ítemes excepcionales aumentó 10,3% a CLP 118.972 millones.

## ÍTEMES EXCEPCIONALES (IE)

Durante el 2011 CCU registró los siguientes Ítemes excepcionales a nivel EBIT: (a) la liquidación de la demanda de seguro relacionada con el terremoto del 27 de febrero de 2010 en Chile, el cual generó un Ítem excepcional positivo de CLP 13.289 millones en 2011, para compensar las pérdidas operacionales causadas por el desastre natural, y (b), CLP 384 millones de indemnización pagada en relación con el negocio de la sidra en Argentina, por un total neto de CLP 12.905 millones. Durante el 2010, se registró un Ítem excepcional 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 a la fecha, ambas antes de Ítemes excepcionales:

	Acumulado a diciembre					
	EBIT antes IE (millones de CLP)			Margen EBIT antes de IE		
	2011	2010	% Chg	2011	2010	
Cervezas Chile	<b>94.083</b>	85.295	<b>10,3%</b>	<b>30,1%</b>	29,6%	
Cervezas Argentina	<b>25.129</b>	22.028	<b>14,1%</b>	<b>12,7%</b>	14,1%	
Bebidas no alcohólicas	<b>35.083</b>	32.364	<b>8,4%</b>	<b>14,1%</b>	14,5%	
Vinos	<b>10.422</b>	10.256	<b>1,6%</b>	<b>7,5%</b>	7,8%	
Licores	<b>6.383</b>	6.409	<b>-0,4%</b>	<b>12,5%</b>	14,8%	
Otros/Eliminaciones	<b>6.755</b>	-1.093	<b>NM</b>	-	-	
<b>TOTAL</b>	<b>177.855</b>	155.258	<b>14,6%</b>	<b>18,3%</b>	18,5%	

	Acumulado a diciembre					
	EBITDA antes IE (millones de CLP)			Margen EBITDA antes de IE		
	2011	2010	% Chg	2011	2010	
Cervezas Chile	<b>110.248</b>	101.041	<b>9,1%</b>	<b>35,2%</b>	35,1%	
Cervezas Argentina	<b>30.480</b>	26.879	<b>13,4%</b>	<b>15,4%</b>	17,2%	
Bebidas no alcohólicas	<b>45.510</b>	41.982	<b>8,4%</b>	<b>18,3%</b>	18,8%	
Vinos	<b>16.841</b>	16.727	<b>0,7%</b>	<b>12,2%</b>	12,6%	
Licores	<b>8.260</b>	8.081	<b>2,2%</b>	<b>16,2%</b>	18,7%	
Otros/Eliminaciones	<b>14.298</b>	5.749	<b>148,7%</b>	-	-	
<b>TOTAL</b>	<b>225.637</b>	200.459	<b>12,6%</b>	<b>23,3%</b>	23,9%	

Además, a nivel de la Utilidad neta, hemos considerado CLP 4.273 millones como un Ítem excepcional, en relación con una liquidación final de impuestos del 31 de diciembre de 2011.

## 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 13,0% a CLP 102.912 millones como resultado de 8,4% mayores volúmenes de ventas y de 4,4% mayores precios promedio.

**EBIT** aumentó 17,3% a CLP 35.776 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 10,7% a CLP 38.282 millones. El mayor costo de materias primas y energía explican en gran parte el aumento de los Costos de venta. Como porcentaje de los Ingresos por venta, COGS disminuyeron de 38,0% en 4T'10 a 37,2% en 4T'11. Los gastos de MSD&A aumentaron 13,4% a CLP 29.545 millones principalmente debido a mayores gastos de distribución y comercialización. Como porcentaje de los Ingresos netos, los MSD&A aumentaron de 28,6% a 28,7% en 2011. El margen EBIT aumentó de 33,5% a 34,8% en 4T'11.

**EBITDA** aumentó 12,0% a CLP 39.834 millones y el margen EBITDA fue 38,7% ó 0,4 puntos porcentuales menor que en 4T'10.

**Comentarios** Conforme a una estrategia comercial eficaz y una mayor temperatura promedio durante el trimestre, los volúmenes aumentaron significativamente en 4T'11. Todas las categorías crecieron significativamente, destacando la categoría premium, que sigue creciendo a un ritmo de doble dígitos. El mayor precio promedio se debe principalmente al aumento de precios en 7% el 1 de junio de 2011.

Independientemente de las cifras de crecimiento positivas mencionadas para el 2011, debido a la dinámica del mercado junto con las presiones agresivas sobre los precios competitivos y el continuo crecimiento de las importaciones, hemos perdido algo de participación de mercado alcanzando un estimado de 80,2% para el año.

## CERVEZAS ARGENTINA

---

**INGRESOS POR VENTA** medido en pesos chilenos, aumentó un 41,2% a CLP 71.546 millones, como resultado de volúmenes de ventas 2,8% mayores y precios promedio 37,1% mayores, afectado por la conversión por tipo de cambio, cambios en el mix, reposicionamiento de la marca Budweiser y aumento de precios para así parcialmente compensar el incremento en los costos y gastos.

**EBIT** medido en pesos chilenos, aumentó 22,9% a CLP 10.945 millones en 4T'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 30,2% a CLP 26.165 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 39,6% a 36,6% en 4T'11. Como consecuencia, el Margen bruto como porcentaje de los Ingresos por venta aumentó de 60,4% a 63,4%. Los gastos MSD&A aumentaron 56,8%, de CLP 21.914 millones a CLP 34.351 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 43,2% a 48,0%. El margen EBIT disminuyó de 17,6% en 4T'10 a 15,3% en 4T'11 debido a las presiones de costos y gastos que no están totalmente compensadas por mayores precios.

**EBITDA** aumentó 22,1% a CLP 12.431 millones en este trimestre y el margen EBITDA disminuyó de 20,1% a 17,4%.

**Comentarios** Los precios de ventas fueron ajustados a mediados de noviembre de 2011 para compensar las presiones inflacionarias de costos. El volumen total creció 2,8%, donde los volúmenes de las marcas premium crecieron a una tasa de doble dígito. Los resultados en dólares son los siguientes: EBIT aumentó 33,9% y el EBITDA aumentó 31,5%, mientras que el margen EBITDA disminuyó de 21,0% a 20,6% en 4T'11. Estos resultados excluyen la sidra y licores en Argentina, los cuales se presentan en la columna "Otros/eliminaciones" y contribuyeron con un EBIT de CLP 4,266 millones y un EBITDA de CLP 4,404 millones en 4T'11.

## BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

---

**INGRESOS POR VENTA** aumentaron 13,1% a CLP 75.158 millones debido a mayores volúmenes por 8,2% y un aumento de 4,8% en el precio promedio.

**EBIT** aumentó 24,1% a CLP 11.610 millones, debido a mayores Ingresos por venta compensando los mayores COGS y mayores MSD&A. Los COGS aumentaron un 14,9% a CLP 37.507 millones principalmente debido a incrementos de precios en materias primas tales como el azúcar y la resina, así como en energía y personal. Los COGS como porcentaje de los Ingresos por venta, aumentaron de 49,1% a 49,9%. Como consecuencia, el Margen bruto como porcentaje de los Ingresos por venta disminuyó de 50,9% a 50,1%. Los gastos por MSD&A aumentaron 6,0% a



CLP 26.051 millones principalmente por mayores gastos de distribución, mientras que como porcentaje de los Ingresos por venta, los MSD&A disminuyeron de 37,0% a 34,7%. El margen EBIT aumentó de 14,1% a 15,4%.

**EBITDA** aumentó 20,0% a CLP 14.362 millones y el margen EBITDA aumentó 19,1%, 1,1 puntos porcentuales mayor que en 4T'10.

**Comentarios** Los volúmenes tuvieron un buen desempeño durante el trimestre, siguiendo el crecimiento de la industria. Aguas aumentaron 17,3%, Néctares 12,0%, y Gaseosas 4,5%. El precio promedio del segmento creció un 4,8% durante el trimestre. El aumento de 8,2% en los volúmenes consolidados, junto con mayores precios promedio permitieron diluir los gastos y costos fijos, mejorando así los márgenes EBIT y EBITDA.

## VINO

---

**INGRESOS POR VENTA** aumentaron 15,3% a CLP 36.479 millones debido a un aumento en el volumen de 10,9% y de 6,1% en precios promedio en CLP, excluyendo el vino granel. El volumen de exportaciones en Chile aumentó 14,8% mientras que los volúmenes de Argentina disminuyeron 8,6%. El precio de exportaciones en dólares aumentó 1,4% en Chile y 7,5% en Argentina. El volumen doméstico de Chile aumentó 9,6% y los precios domésticos aumentaron 2,3% debido a una alza de precios de 2% en noviembre.

**EBIT** aumentó de CLP 917 millones a CLP 4.666 millones en 4T'11, debido a un mayor Margen bruto como resultado de mayores Ingresos por ventas, compensando el aumento en COGS y la venta de activos dispensables. Los COGS aumentaron 7,4% desde CLP 20.978 millones a CLP 22.527 millones, sin embargo el costo unitario disminuyó 3,2%. Como porcentaje de los Ingresos por venta, COGS disminuyeron de 66,3% a 61,8%. Como consecuencia, el Margen bruto como porcentaje de los Ingresos por venta aumentó de 33,7% a 38,2% en 4T'11. Los MSD&A aumentaron 10,6% a CLP 10.882 millones debido principalmente a gastos relacionados con los mejores resultados. Como porcentaje de los Ingresos por venta, MSD&A disminuyeron de 31,1% a 29,8%. Como consecuencia, el margen EBIT aumentó de 2,9% en 4T'10 a 12,8% en 4T'11.

**EBITDA** aumentó a CLP 6.241 millones y el margen EBITDA aumentó de 8,0% a 17,1%.

**Comentarios** VSPT se ha focalizado en una disciplina de precios, especialmente en los mercados de exportación, y en el aumento del valor de marcas. Esto está en consonancia con la estrategia comercial de VSPT para mejorar la rentabilidad a largo plazo. El precio promedio aumentó 6,1%, impulsado por las exportaciones de Chile las cuales aumentaron 8,2%. Además, en noviembre VSPT fue elegida por la revista especializada estadounidense Wine Enthusiast como la Viña del Nuevo Mundo del año.

**INGRESOS POR VENTA** aumentaron 43,0% a CLP 16.436 millones, como resultado de un aumento de 24,3% en precios promedio y 19,4% en volúmenes, ambos afectados positivamente por la distribución de los productos de Pernod Ricard, la cual comenzó en julio 2011.

**EBIT** aumentó 9,4% de CLP 1.573 millones a CLP 1.721 millones, principalmente debido a mayores Ingresos por venta, parcialmente compensado por mayores COGS y MSD&A. COGS aumentaron 73,2% de CLP 6.093 millones a CLP 10.554 millones principalmente debido a la distribución de productos Pernod Ricard al mercado, los cuales tienen un precio más alto y un mayor costo por unidad. COGS como porcentaje de los Ingresos por venta aumentaron de 53,0% a 64,2%. Los MSD&A aumentaron 5,9% a CLP 4.278 millones, principalmente debido a un aumento en costos de distribución en conexión con la nueva línea de productos y mayor costo de combustible. Como porcentaje de los Ingresos por venta, MSD&A disminuyeron de 35,2% a 26,0%. El margen EBIT disminuyó de 13,7% a 10,5%.

**EBITDA** aumentó 11,0% de CLP 1.983 millones a CLP 2.202 millones, mientras que el margen EBITDA disminuyó de 17,3% a 13,4%.

**Comentarios** CPCh comenzó a distribuir los productos de Pernod Ricard, a través del canal tradicional a partir del 1 de julio 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 márgenes de los licores tradicionales producidos por CPCh. Por el contrario, el ROCE es mayor, ya que requiere menor capital empleado. En 4T'11 la Compañía suscribió un contrato de licencia para distribuir la marca de pisco premium Bauzá, el cual complementa el portafolio de la compañía de marcas de primera calidad. Además, adquirió el 49% del licenciante, Compañía Pisquera Bauzá.

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 (Cuarto trimestre 2011)**

4T	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	310.052	245.230	597,2	472,3	26,4
Otros ingresos	5.805	5.495	11,2	10,6	5,6
Ingresos por ventas entre segmentos	0	0	0,0	0,0	-
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>315.857</b>	<b>250.725</b>	<b>608,4</b>	<b>482,9</b>	<b>26,0</b>
Costos de ventas	(139.301)	(111.076)	(268,3)	(213,9)	25,4
como % de ingresos	44,1	44,3	44,1	44,3	
<b>Margen bruto</b>	<b>176.556</b>	<b>139.649</b>	<b>340,1</b>	<b>269,0</b>	<b>26,4</b>
Costos de comercialización, distribución y administración	(109.602)	(90.041)	(211,1)	(173,4)	21,7
como % de ingresos	34,7	35,9	34,7	35,9	
Otros ingresos (gastos) de operación	4.984	1.234	9,6	2,4	303,8
<b>EBIT antes de ítems excepcionales<sup>(2)</sup></b>	<b>71.938</b>	<b>50.842</b>	<b>138,6</b>	<b>97,9</b>	<b>41,5</b>
como % de ingresos	22,8	20,3	22,8	20,3	
Ítems excepcionales	56	0	0,1	0,0	-
<b>EBIT</b>	<b>71.994</b>	<b>50.842</b>	<b>138,7</b>	<b>97,9</b>	<b>41,6</b>
como % de ingresos					
Gastos financieros, netos	(2.096)	(2.142)	(4,0)	(4,1)	(2,1)
Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos	201	339	0,4	0,7	(40,8)
Diferencia de cambio	(429)	(262)	(0,8)	(0,5)	64,0
Resultado por unidades de reajuste	(2.285)	(1.064)	(4,4)	(2,0)	114,7
Otras ganancias (pérdidas)	(333)	(801)	(0,6)	(1,5)	n/a
<b>Total Otros</b>	<b>(4.943)</b>	<b>(3.930)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>25,8</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>67.051</b>	<b>46.912</b>	<b>129,1</b>	<b>90,4</b>	<b>42,9</b>
Impuesto a la renta <sup>(3)</sup>	(17.431)	(7.992)	(33,6)	(15,4)	118,1
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>49.621</b>	<b>38.919</b>	<b>95,6</b>	<b>75,0</b>	<b>27,5</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO antes de IE</b>					
<b>ATRIBUIBLE A:</b>					
<b>TENEDORES DE ACCIONES</b>	<b>49.227</b>	<b>36.845</b>	<b>94,8</b>	<b>71,0</b>	<b>33,6</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:</b>					
<b>TENEDORES DE ACCIONES</b>	<b>44.990</b>	<b>36.845</b>	<b>86,7</b>	<b>71,0</b>	<b>22,1</b>
<b>PARTICIPACIONES MINORITARIAS</b>	<b>4.630</b>	<b>2.075</b>	<b>8,9</b>	<b>4,0</b>	<b>123,2</b>
Utilidad del Ejercicio atribuible a tenedores de acciones como % de ingresos	14,2	14,7	14,2	14,7	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>141,3</b>	<b>115,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>22,1</b>
<b>Utilidad por ADR</b>	<b>706,3</b>	<b>578,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>22,1</b>
<b>EBITDA<sup>(4)</sup> antes de ítems excepcionales</b>	<b>84.261</b>	<b>63.303</b>	<b>162,3</b>	<b>121,9</b>	<b>33,1</b>
como % de ingresos	26,7	25,2	26,7	25,2	
<b>EBITDA</b>	<b>84.317</b>	<b>63.303</b>	<b>162,4</b>	<b>121,9</b>	<b>33,2</b>
como % de ingresos	26,7	25,2	26,7	25,2	

**INFORMACIÓN 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	12.323	12.462	23,7	24,0	(1,1)
CAPEX	33.582	16.239	64,7	31,3	106,8

(1) Tipo de Cambio: US\$1.00 = CLP 519.20

(2) Ítems excepcionales (IE), anteriormente referidos como Ítems no recurrentes (INR)

(3) CLP 4.273 millones se relacionan a una liquidación final de impuestos

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

**Tabla 2: Estado de Resultados (Doce meses finalizados el 31 de Diciembre de 2011)**

ACUMULADO A DICIEMBRE	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	951.105	820.627	1.831,9	1.580,6	15,9
Otros ingresos	18.446	17.631	35,5	34,0	4,6
Ingresos por ventas entre segmentos	0	0	0,0	0,0	-
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>969.551</b>	<b>838.258</b>	<b>1.867,4</b>	<b>1.614,5</b>	<b>15,7</b>
Costos de ventas	(450.563)	(383.813)	(867,8)	(739,2)	17,4
como % de ingresos	46,5	45,8	46,5	45,8	
<b>Margen bruto</b>	<b>518.987</b>	<b>454.445</b>	<b>999,6</b>	<b>875,3</b>	<b>14,2</b>
Costos de comercialización, distribución y administración	(348.363)	(300.659)	(671,0)	(579,1)	15,9
como % de ingresos	35,9	35,9	35,9	35,9	
Otros ingresos (gastos) de operación	7.230	1.472	13,9	2,8	391,3
<b>EBIT antes de ítems excepcionales<sup>(2)</sup></b>	<b>177.855</b>	<b>155.258</b>	<b>342,6</b>	<b>299,0</b>	<b>14,6</b>
como % de ingresos	18,3	18,5	18,3	18,5	
Ítems excepcionales	12.905	6.791	24,9	13,1	90,0
<b>EBIT</b>	<b>190.760</b>	<b>162.049</b>	<b>367,4</b>	<b>312,1</b>	<b>17,7</b>
variación %	19,7	19,3	19,7	19,3	
Gastos financieros, netos	(7.334)	(8.288)	(14,1)	(16,0)	-11,5
Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos	1.069	966	2,1	1,9	10,7
Diferencia de cambio	(1.079)	(1.401)	(2,1)	(2,7)	n/a
Resultado por unidades de reajuste	(6.734)	(5.080)	(13,0)	(9,8)	32,6
Otras ganancias (pérdidas)	3.010	(655)	5,8	(1,3)	n/a
<b>Total Otros</b>	<b>(11.068)</b>	<b>(14.457)</b>	<b>(21,3)</b>	<b>(27,8)</b>	<b>-23,4</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>179.693</b>	<b>147.593</b>	<b>346,1</b>	<b>284,3</b>	<b>21,7</b>
Impuesto a la renta <sup>(3)</sup>	(44.890)	(27.656)	(86,5)	(53,3)	62,3
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>134.802</b>	<b>119.937</b>	<b>259,6</b>	<b>231,0</b>	<b>12,4</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO antes de IE</b>					
<b>ATRIBUIBLE A:</b>					
<b>TENEDORES DE ACCIONES</b>	<b>118.972</b>	<b>107.898</b>	<b>229,1</b>	<b>207,8</b>	<b>10,3</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:</b>					
<b>TENEDORES DE ACCIONES</b>	<b>122.752</b>	<b>110.700</b>	<b>236,4</b>	<b>213,2</b>	<b>10,9</b>
<b>PARTICIPACIONES MINORITARIAS</b>	<b>12.051</b>	<b>9.237</b>	<b>23,2</b>	<b>17,8</b>	<b>30,5</b>
Utilidad del Ejercicio atribuible a tenedores de acciones como % de ingresos	12,7	13,2	12,7	13,2	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>385,4</b>	<b>347,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>10,9</b>
<b>Utilidad por ADR</b>	<b>1.927,0</b>	<b>1.737,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,3</b>	<b>10,9</b>
<b>EBITDA<sup>(4)</sup> antes de ítems excepcionales</b>	<b>225.637</b>	<b>200.459</b>	<b>434,6</b>	<b>386,1</b>	<b>12,6</b>
como % de ingresos	23,3	23,9	23,3	23,9	
<b>EBITDA</b>	<b>238.542</b>	<b>207.250</b>	<b>459,4</b>	<b>399,2</b>	<b>15,1</b>
como % de ingresos	24,6	24,7	24,6	24,7	

**INFORMACIÓN ADICIONAL**

Número de acciones	318.502.872	318.502.872	318.502.872	318.502.872	
Acciones por ADR	5	5	5	5	
DEPRECIACIÓN	47.782	45.201	92,0	87,1	5,7
CAPEX	77.847	64.396	149,9	124,0	20,9

(1) Tipo de Cambio: US\$1.00 = CLP 519.20

(2) Ítems excepcionales (IE), anteriormente referidos como Ítems no recurrentes (INR)

(3) CLP 4,273 millones se relacionan a una liquidación final de impuestos

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



Tabla 3: Información por Segmentos al Cuarto Trimestre 2011

4T (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	101.642	89.861	69.885	49.592	73.707	64.985	35.110	29.819	16.287	10.974	13.421	0	310.052	245.230
Otros ingresos	1.064	964	1.640	1.077	257	359	1.361	1.806	90	108	1.393	1.179	5.805	5.495
Ingresos por ventas entre segmentos	206	235	21	19	1.195	1.080	8	9	58	408	(1.488)	(1.750)	0	0
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>102.912</b>	<b>91.060</b>	<b>71.546</b>	<b>50.687</b>	<b>75.158</b>	<b>66.424</b>	<b>36.479</b>	<b>31.634</b>	<b>16.436</b>	<b>11.490</b>	<b>13.326</b>	<b>(571)</b>	<b>315.857</b>	<b>250.725</b>
% variación	13,0		41,2		13,1		15,3		43,0				26,0	
Costos de ventas	(38.282)	(34.575)	(26.165)	(20.094)	(37.507)	(32.629)	(22.527)	(20.978)	(10.554)	(6.093)	(4.266)	3.293	(139.301)	(111.076)
como % de ingresos	37,2	38,0	36,6	39,6	49,9	49,1	61,8	66,3	64,2	53,0	0,0	0,0	44,1	44,3
<b>Margen bruto</b>	<b>64.630</b>	<b>56.485</b>	<b>45.382</b>	<b>30.593</b>	<b>37.651</b>	<b>33.796</b>	<b>13.952</b>	<b>10.656</b>	<b>5.881</b>	<b>5.396</b>	<b>9.060</b>	<b>2.722</b>	<b>176.556</b>	<b>139.649</b>
MSD&A <sup>(1)</sup>	(29.545)	(26.063)	(34.351)	(21.914)	(26.051)	(24.581)	(10.882)	(9.838)	(4.278)	(4.040)	(4.494)	(3.604)	(109.602)	(90.041)
como % de ingresos	28,7	28,6	48,0	43,2	34,7	37,0	29,8	31,1	26,0	35,2			34,7	35,9
Otros ingresos (gastos) de operación	691	66	(86)	226	10	139	1.596	99	118	217	2.655	487	4.984	1.234
<b>EBIT antes de IE<sup>(2)</sup></b>	<b>35.776</b>	<b>30.488</b>	<b>10.945</b>	<b>8.905</b>	<b>11.610</b>	<b>9.353</b>	<b>4.666</b>	<b>917</b>	<b>1.721</b>	<b>1.573</b>	<b>7.221</b>	<b>(395)</b>	<b>71.938</b>	<b>50.842</b>
% variación	17,3		22,9		24,1		408,7		9,4				41,5	
como % de ingresos	34,8	33,5	15,3	17,6	15,4	14,1	12,8	2,9	10,5	13,7			22,8	20,3
Ítemes excepcionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	56	0	56	0
<b>EBIT</b>	<b>35.776</b>	<b>30.488</b>	<b>10.945</b>	<b>8.905</b>	<b>11.610</b>	<b>9.353</b>	<b>4.666</b>	<b>917</b>	<b>1.721</b>	<b>1.573</b>	<b>7.277</b>	<b>(395)</b>	<b>71.994</b>	<b>50.842</b>
% variación	17,3		22,9		24,1		408,7		9,4				41,6	
como % de ingresos	34,8	33,5	15,3	17,6	15,4	14,1	12,8	2,9	10,5	13,7			22,8	20,3
<b>EBITDA antes de IE</b>	<b>39.834</b>	<b>35.565</b>	<b>12.431</b>	<b>10.179</b>	<b>14.362</b>	<b>11.967</b>	<b>6.241</b>	<b>2.533</b>	<b>2.202</b>	<b>1.983</b>	<b>9.191</b>	<b>1.076</b>	<b>84.261</b>	<b>63.303</b>
% variación	12,0		22,1		20,0		146,4		11,0				33,1	
como % de ingresos	38,7	39,1	17,4	20,1	19,1	18,0	17,1	8,0	13,4	17,3			26,7	25,2
<b>EBITDA</b>	<b>39.834</b>	<b>35.565</b>	<b>12.431</b>	<b>10.179</b>	<b>14.362</b>	<b>11.967</b>	<b>6.241</b>	<b>2.533</b>	<b>2.202</b>	<b>1.983</b>	<b>9.247</b>	<b>1.076</b>	<b>84.317</b>	<b>63.303</b>
% variación													33,2	
como % de ingresos													26,7	25,2

4T 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	1.756.616	1.621.089	1.373.460	1.336.124	2.083.952	1.926.457	303.583	273.649	69.662	58.340	148.886		5.736.159	5.215.659
% variación	8,4		2,8		8,2		10,9		19,4				10,0	
					GASEOSAS		CHILE DOMÉSTICO							
					1.329.810	1.271.995	143.867	131.322						
% variación					4,5		9,6							
					NECTAR		CHILE EXPORTACIONES							
					287.923	256.976	145.495	126.767						
% variación					12,0		14,8							
					AGUAS		ARGENTINA							
					466.219	397.486	14.221	15.561						
% variación					17,3		-8,6							

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

<sup>(2)</sup> Ítemes excepcionales (IE), anteriormente referidos como Ítemes no recurrentes (INR)

<sup>(3)</sup> Excluye exportaciones a Chile de 4,954 HI y 5,518 HI en 2011 y 2010 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 8,580 HI y 28,043 HI en 2011 y 2010 respectivamente

4T 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	57.862	55.433	50.882	37.116	35.369	33.733	115.654	108.967	233.804	188.096	90.145		54.052	47.018
% variación	4,4		37,1		4,8		6,1		24,3				15,0	
					GASEOSAS		CHILE DOMÉSTICO							
					35.110	33.129	88.812	86.775						
% variación					6,0		2,3							
					NECTAR		CHILE EXPORTACIONES							
					47.332	44.780	136.510	126.118						
% variación					5,7		8,2							
					AGUAS		ARGENTINA							
					28.719	28.525	173.566	156.404						
% variación					0,7		11,0							



Tabla 4: Información por Segmentos - Doce Meses Finalizados el 31 de Diciembre de 2011

ACUMULADO A DICIEMBRE (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	309.287	283.448	194.454	151.952	243.330	218.841	132.934	125.790	49.361	40.596	21.740	0	951.105	820.627
Otros ingresos	3.208	2.925	3.640	2.227	1.226	1.152	5.391	6.484	492	1.184	4.488	3.660	18.446	17.631
Ingresos por ventas entre segmentos	522	1.608	87	2.184	3.953	3.483	24	19	1.083	1.438	(5.669)	(8.732)	0	0
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>313.017</b>	<b>287.981</b>	<b>198.181</b>	<b>156.363</b>	<b>248.509</b>	<b>223.476</b>	<b>138.348</b>	<b>132.293</b>	<b>50.936</b>	<b>43.218</b>	<b>20.560</b>	<b>(5.072)</b>	<b>969.551</b>	<b>838.258</b>
% variación	8,7		26,7		11,2		4,6		17,9				15,7	
Costos de ventas	(122.417)	(113.816)	(77.601)	(66.543)	(126.415)	(108.666)	(89.850)	(83.876)	(29.153)	(22.622)	(5.128)	11.710	(450.563)	(383.813)
como % de ingresos	39,1	39,5	39,2	42,6	50,9	48,6	64,9	63,4	57,2	52,3	0,0	0,0	46,5	45,8
<b>Margen bruto</b>	<b>190.600</b>	<b>174.165</b>	<b>120.580</b>	<b>89.820</b>	<b>122.095</b>	<b>114.810</b>	<b>48.498</b>	<b>48.417</b>	<b>21.783</b>	<b>20.596</b>	<b>15.432</b>	<b>6.638</b>	<b>518.987</b>	<b>454.445</b>
MSD&A <sup>(1)</sup>	(97.196)	(89.203)	(95.289)	(68.006)	(88.053)	(82.745)	(40.242)	(38.372)	(15.592)	(14.368)	(11.991)	(7.964)	(348.363)	(300.659)
como % de ingresos	31,1	31,0	48,1	43,5	35,4	37,0	29,1	29,0	30,6	33,2	0,0	0,0	35,9	35,9
Otros ingresos (gastos) de operación	679	333	(162)	214	1.041	299	2.166	211	192	182	3.314	233	7.230	1.472
<b>EBIT antes de IE<sup>(2)</sup></b>	<b>94.083</b>	<b>85.295</b>	<b>25.129</b>	<b>22.028</b>	<b>35.083</b>	<b>32.364</b>	<b>10.422</b>	<b>10.256</b>	<b>6.383</b>	<b>6.409</b>	<b>6.755</b>	<b>(1.093)</b>	<b>177.855</b>	<b>155.258</b>
% variación	10,3		14,1		8,4		1,6		-0,4				14,6	
como % de ingresos	30,1	29,6	12,7	14,1	14,1	14,5	7,5	7,8	12,5	14,8			18,3	18,5
Ítemes excepcionales	5.329	0	0	0	1.236	0	6.467	0	307	0	(433)	6.791	12.905	6.791
<b>EBIT</b>	<b>99.412</b>	<b>85.295</b>	<b>25.129</b>	<b>22.028</b>	<b>36.318</b>	<b>32.364</b>	<b>16.890</b>	<b>10.256</b>	<b>6.690</b>	<b>6.409</b>	<b>6.321</b>	<b>5.698</b>	<b>190.760</b>	<b>162.049</b>
% variación	16,6		14,1		12,2		64,7		4,4				17,7	
como % de ingresos	31,8	29,6	12,7	14,1	14,6	14,5	12,2	7,8	13,1	14,8			19,7	19,3
<b>EBITDA antes de IE</b>	<b>110.248</b>	<b>101.041</b>	<b>30.480</b>	<b>26.879</b>	<b>45.510</b>	<b>41.982</b>	<b>16.841</b>	<b>16.727</b>	<b>8.260</b>	<b>8.081</b>	<b>14.298</b>	<b>5.749</b>	<b>225.637</b>	<b>200.459</b>
% variación	9,1		13,4		8,4		0,7		2,2				12,6	
como % de ingresos	35,2	35,1	15,4	17,2	18,3	18,8	12,2	12,6	16,2	18,7			23,3	23,9
<b>EBITDA</b>	<b>115.577</b>	<b>101.041</b>	<b>30.480</b>	<b>26.879</b>	<b>46.746</b>	<b>41.982</b>	<b>23.308</b>	<b>16.727</b>	<b>8.567</b>	<b>8.081</b>	<b>13.865</b>	<b>12.540</b>	<b>238.542</b>	<b>207.250</b>
% variación	14,4		13,4		11,3		39,3		6,0		10,6		15,1	
como % de ingresos	36,9	35,1	15,4	17,2	18,8	18,8	16,8	12,6	16,8	18,7			24,6	24,7

ACUMULADO A DICIEMBRE 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	5.385.567	5.148.001	4.345.209	4.142.440	6.990.587	6.590.598	1.211.713	1.204.674	228.301	212.302	236.079	-	18.397.457	17.298.015
% variación	4,6		4,9		6,1		0,6		7,5		-		6,4	
					GASEOSAS		CHILE DOMÉSTICO							
					4.509.575	4.342.187	578.961	570.312						
% variación					3,9		1,5							
					NECTAR		CHILE EXPORTACIONES							
					1.042.776	916.908	570.202	562.440						
% variación					13,7		1,4							
					AGUAS		ARGENTINA							
					1.438.236	1.331.503	62.550	71.922						
% variación					8,0		-13,0							

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

<sup>(2)</sup> Ítemes excepcionales (IE), anteriormente referidos como Ítemes no recurrentes (INR)

<sup>(3)</sup> Excluye exportaciones a Chile de 12,585 HI y 86,470 HI en 2011 y 2010 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 47,951 HI y 84,709 HI en 2011 y 2010 respectivamente

ACUMULADO A DICIEMBRE 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	57.429	55.060	44.751	36.682	34.808	33.205	109.707	104.418	216.210	191.219	92.090		51.698	47.441
% variación	4,3		22,0		4,8		5,1		13,1				9,0	
					GASEOSAS		CHILE DOMÉSTICO							
					34.416	32.609	84.235	75.852						
% variación					5,5		11,1							
					NECTAR		CHILE EXPORTACIONES							
					45.826	44.281	130.427	128.077						
% variación					3,5		1,8							
					AGUAS		ARGENTINA							
					28.051	27.523	156.520	145.893						
% variación					1,9		7,3							



**Tabla 5: Balance**

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	% de cambio
<b>ACTIVOS</b>					
	MM CLP	MM CLP	MM US\$(1)	MM US\$(1)	
Efectivo y equivalentes al efectivo	177.664	151.614	342	292	17,2
Otros activos corrientes	364.881	294.668	703	568	23,8
<b>Total activos corrientes</b>	<b>542.546</b>	<b>446.282</b>	<b>1.045</b>	<b>860</b>	<b>21,6</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	556.949	508.162	1.073	979	9,6
Otros activos no corrientes	198.996	197.245	383	380	0,9
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>755.946</b>	<b>705.407</b>	<b>1.456</b>	<b>1.359</b>	<b>7,2</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.298.491</b>	<b>1.151.689</b>	<b>2.501</b>	<b>2.218</b>	<b>12,7</b>
<b>PASIVOS</b>					
Deuda financiera corriente	76.105	12.822	147	25	493,6
Otros pasivos	274.666	224.136	529	432	22,5
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>350.771</b>	<b>236.958</b>	<b>676</b>	<b>456</b>	<b>48,0</b>
Deuda financiera no corriente	170.955	220.145	329	424	(22,3)
Otros pasivos no corrientes	91.980	79.512	177	153	15,7
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>262.935</b>	<b>299.657</b>	<b>506</b>	<b>577</b>	<b>(12,3)</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>613.706</b>	<b>536.615</b>	<b>1.182</b>	<b>1.034</b>	<b>14,4</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Capital emitido	231.020	231.020	445	445	0,0
Otras reservas	(35.174)	(37.119)	(68)	(71)	0,0
Ganancias acumuladas	373.130	311.754	719	600	19,7
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>568.976</b>	<b>505.655</b>	<b>1.096</b>	<b>974</b>	<b>12,5</b>
Participaciones no controladoras	115.810	109.419	223	211	5,8
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>684.786</b>	<b>615.074</b>	<b>1.319</b>	<b>1.185</b>	<b>11,3</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>1.298.491</b>	<b>1.151.689</b>	<b>2.501</b>	<b>2.218</b>	<b>12,7</b>

**INFORMACIÓN FINANCIERA ADICIONAL**

Total Deuda Financiera	247.061	232.967	476	449	6,0%
Deuda Neta <sup>(2)</sup>	69.396	81.353	134	157	-14,7%
Razón de liquidez	1,55	1,88			
Deuda Financiera / Capitalización	0,27	0,27			
Deuda Neta / EBITDA <sup>(3)</sup>	0,29	0,39			

(1) Tipo de Cambio: US\$1.00 = CLP 519.2

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

(3) EBITDA de los últimos 12 meses.