



2011110157587

04/11/2011 - 10:39

Operador: ESALINAS

Nro. Inscrip:7v - División Control Financiero Valores



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Santiago, 3 de noviembre de 2011.

Señores
Superintendencia de Valores y Seguros
Presente

Rol N° 0007

Ref. : Utilidades Tercer Trimestre de 2011

De nuestra consideración:

Por medio de la presente, hacemos llegar a Uds. copia de la referida información en inglés y español, difundida el día de ayer a través del sitio www.ccu.cl, sección Información para Inversionistas.

Le saluda atentamente,

Ricardo Reyes Mercandino
Gerente Corporativo de Administración y Finanzas
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

cb/sc.
Incl.: Lo citado
c.c. : Bolsa de Comercio de Santiago
Bolsa Electrónica de Chile
Bolsa de Corredores, Bolsa de Valores – Valparaíso
Archivo.

Vitacura 2670 / Las Condes

Santiago / Chile

Tel: (56-2) 427 3000

Fax: (56-2) 427 3333

www.ccu-sa.com



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 RECURRENTES (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.

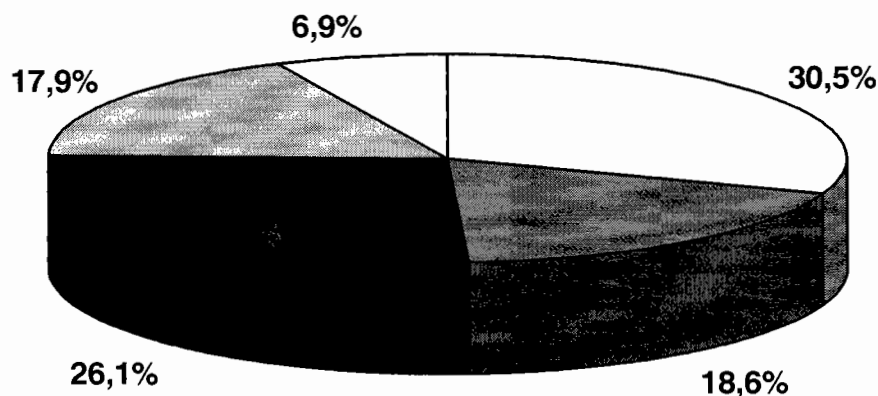
⁽⁶⁾ Gastos de distribución, marketing, administración, y ventas (MSD&A por su sigla en inglés)

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.

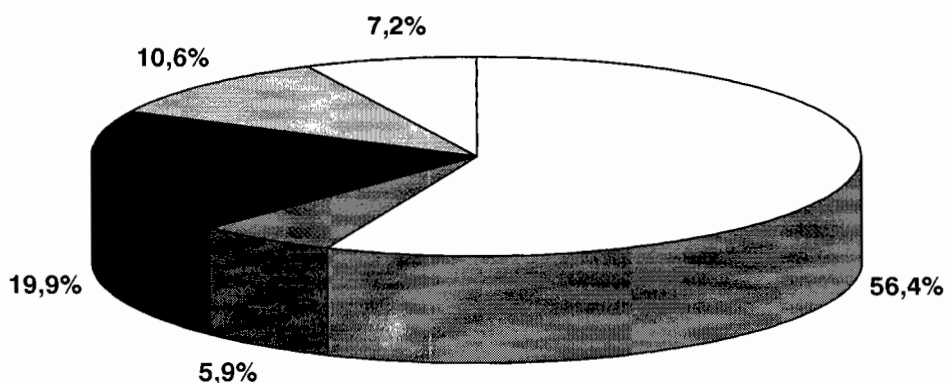
EBIT

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

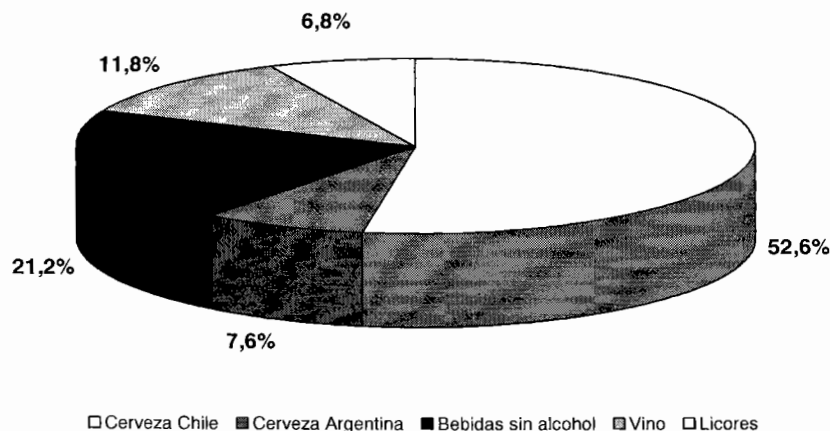
3T'11

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.

ÍTEMS 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.

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.

LICORES

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	44.478	40.374	85,2	77,4	10,2
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	

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	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.



31	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	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010				
(CLP/Mm)																										
Ingresos por ventas clientes externos	6.687	60.250	39.233	31.372	54.862	49.687	36.989	35.617	14.342	11.871	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	182	154	24	16	809	731	9	4	337	524	(1.429)	(0)	0	0												
Total ingresos por ventas	65.578	61.014	40.042	31.588	55.934	50.719	38.330	37.557	14.924	12.914	5.334	(659)	220.042	193.134												
% variación	7,5	-10,3	26,8	10,3			2,1		14,8				13,9													
Costos de ventas	(25.601)	(25.033)	(17.039)	(14.820)	(29.487)	(25.289)	(25.268)	(23.408)	(8.332)	(6.806)	(1.672)	1.571	(107.400)	(93.796)												
como % de ingresos	39,0	41,0	42,5	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	98.338												
MSP&A (%)	(20.856)	(20.742)	(20.863)	(15.123)	(20.214)	(18.812)	(10.677)	(10.227)	(4.251)	(3.818)	(3.029)	(1.273)	(80.890)	(69.896)												
como % de ingresos	33,3	34,0	52,1	47,9	36,1	37,1	27,2	27,2	28,7	29,6	36,2	36,8	36,2	36,2												
Otros ingresos (gastos) de operación	13	31	(247)	(11)	168	28	(195)	87	65	79	(34)	(104)	797	(104)												
EBIT antes de INR(2)	18.133	16.269	1.893	1.633	6.401	6.636	2.796	4.008	2.308	2.266	1.020	(584)	32.560	29.297												
% variación	18,8	-10,3	16,0	-16,0	-3,5	3,5	7,3	10,7	15,6	17,5	2,2	11,3	14,8	15,1												
como % de ingresos	27,7	25,0	4,7	5,2	11,4	13,1	7,3	10,7	15,6	17,5	0,0	0,0	16,6	12,1												
INR	0	0	0	0	0	0	606	0	0	0	(440)	121	151	15,1												
EBIT	18.133	16.269	1.893	1.633	6.401	6.636	3.402	4.008	2.306	2.266	679	(443)	32.716	29.358												
% variación	18,8	-10,3	16,0	-16,0	-3,5	3,5	8,9	10,7	15,6	17,5	2,2	11,4	14,9	15,2												
como % de ingresos	27,7	25,0	4,7	5,2	11,4	13,1	8,9	10,7	15,6	17,5	0,0	0,0	16,6	12,1												
EBITDA antes de INR(3)	22.237	18.863	3.219	2.847	8.962	9.053	4.398	6.629	2.891	2.879	2.760	1.312	44.478	40.374												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
EBITDA	22.237	18.863	3.219	2.847	8.952	9.053	5.005	6.639	2.891	2.879	2.340	1.433	44.644	40.495												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación	18,0	-13,1	13,1	-21,9	-1,1				7,9		10,2		44,478	40,374												
como % de ingresos	33,9	30,9	8,0	9,0	16,0	17,8	11,5	15,0	18,5	20,7	20,2	20,2	20,9	20,9												
% variación																										

3T		Cervezas Chile		Cervezas Argentina		Bebidas sin alcohol**		Vinos***		Licores		Otros/eliminaciones		Total	
VOLUMENES (HL)		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		GASEOSAS		GASEOSAS		CHILE DOMESTICO							
% variación						5,3		0,2							
		NECTAR		CHILE EXPORTACIONES		NECTAR		CHILE EXPORTACIONES							
% variación						16,5		5,3							
		AGUAS		ARGENTINA		AGUAS		ARGENTINA							
% variación						5,8		22,2							
MS&A se refiere a la sigla en inglés para gastos de comercialización, distribución y administración															
NR se refiere a ítems No Recurrentes															
Exclude exportaciones a Chile de 2.033 Hl y 32.880 Hl en 2011 y 2010 respectivamente															
Gaseosas incluye (gaseosas, té, bebidas funcionales y energéticas), néctares y aguas (purificadas y minerales)															
Exclude vino granel de 12.900 Hl y 13.076 Hl en 2011 y 2010 respectivamente															
3T		Cervezas Chile		Cervezas Argentina		Bebidas sin alcohol		Vinos		Licores		Otros/eliminaciones		Total	
PRECIOS (CLP/HL)		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
PRECIOS SEGMENTO		56.254	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		GASEOSAS		GASEOSAS		CHILE DOMESTICO							
% variación						3,4		10,3							
		NECTAR		CHILE EXPORTACIONES		NECTAR		CHILE EXPORTACIONES							
% variación						1,9		-2,1							
		AGUAS		ARGENTINA		AGUAS		ARGENTINA							
% variación						-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	207.845	193.587	124.569	102.360	188.623	153.856	97.823	96.971	33.074	29.623	8.319	0	841.053	575.397
Otros ingresos	2.144	1.981	2.000	1.150	989	793	4.030	4.677	402	1.075	3.096	2.481	12.641	12.137
Ingresos por ventas entre segmentos	316	1.373	86	2.166	2.759	2.402	16	10	1.024	1.030	(4.181)	(8.981)	0	0
Total ingresos por ventas	210.105	196.921	126.655	105.676	192.371	157.051	101.869	100.658	34.500	31.728	7.234	(4.501)	853.694	587.533
% variación	6,7		19,8		10,4		1,2		8,7		7,2		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	103.463	81.014	34.547	37.761	15.901	15.200	6.372	3.916	342.432	314.797
MSDA ⁽¹⁾	(67.950)	(63.140)	(46.092)	(46.092)	(28.002)	(58.163)	(29.360)	(28.534)	(11.314)	(10.328)	(7.497)	(4.360)	(238.761)	(210.617)
como % de ingresos	32,1	32,1	36,4	43,6	14,5	37,0	28,8	28,3	32,8	32,6	0,0	0,0	27,8	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	8,4		8,1		2,0		-38,4		-3,6		1,4		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	0,0	0,0	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	24.709	23.011	12.224	9.338	4.969	4.837	(950)	6.092	118.766	111.208
% variación	16,1		8,1		7,4		30,9		2,7		6,8		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	0,0	0,0	18,2	18,9
EBITDA antes de INR(3)	70.414	65.476	18.049	16.700	31.148	30.015	10.800	14.194	6.068	6.098	5.107	4.673	141.376	137.166
% variación	7,5		8,1		3,8		-25,3		-0,7		3,1		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	0,0	0,0	21,5	23,3
EBITDA	75.743	68.476	18.049	16.700	32.384	30.015	17.087	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	0,0	0,0	23,6	24,5

ACUMULADO A SEPTIEMBRE VOLUMENES (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	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		4,8	
% variación					3,6		-0,9							
% variación					14,4		-2,5							
% variación					972.017		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	95.861	-	50.633	47.623
% variación	4,2		14,9		4,8		4,5		8,3		6,3		6,3	
% variación					34.125		82.722		72.584					
% variación					5,4		14,0							
% variación					45.252		128.343		128.647					
% variación					2,6		-0,2							
% variación					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.



For more information contact:
Rosita Covarrubias / Carolina Burgos
(56-2) 427-3581 / (56-2) 427-3104
Investor Relations Department
Compañía Cervecerías Unidas S.A.
www.ccu.cl

CCU REPORTS CONSOLIDATED THIRD QUARTER 2011 RESULTS ⁽¹⁾

THIRD QUARTER

Net sales up 13.9%, EBIT⁽²⁾ up 11.4 %, EBITDA⁽³⁾ up 10.2%
Net profit⁽⁴⁾ up 12.7% to CLP 69.2 per share

YTD

Net sales up 11.3%, EBIT⁽²⁾ up 6.8%, EBITDA⁽³⁾ up 7.1%
Net profit⁽⁴⁾ up 5.3% to CLP 244.1 per share

THIRD QUARTER BEFORE NON RECURRING ITEMS (NRI)

EBIT⁽²⁾ up 11.3%, EBITDA⁽³⁾ up 10.2%
Net profit⁽⁴⁾ up 16.3% to CLP 69.4 per share

YTD BEFORE NRI

EBIT⁽²⁾ up 1.4%, EBITDA⁽³⁾ up 3.1%
Net profit⁽⁴⁾ up 0.2% to CLP 219.0 per share

(Santiago, Chile, November 2, 2011) -- CCU announced today its consolidated financial results for the third quarter ended September 30, 2011⁽⁵⁾.

COMMENTS FROM THE CEO

In the Q2'11 Press Release we mentioned the difficult comparables in terms of volumes and costs in Q2'11 as well as for Q3'11. We adopted mitigant actions in terms of price increases, innovations and a tight cost and expense control scenario. These actions begun to render effects in Q3'11 as we had anticipated.

We are pleased to communicate that the consolidated volume grew 5.3% in Q3'11, above the 8.7% consolidated volume growth in Q3'10. All segments contributed to this result, or were

⁽¹⁾ Statements made in this press release that relate to CCU's future performance or financial results are forward-looking statements, which involve known and unknown risks and uncertainties that could cause actual performance or results to materially differ. We undertake no obligation to update any of these statements. Persons reading this press release are cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements. These statements should be taken in conjunction with the additional information about risk and uncertainties set forth in CCU's annual report on Form 20-F filed with the US Securities and Exchange Commission and in the annual report submitted to the SVS and available in our web page.

⁽²⁾ EBIT stands for Earnings Before Interest and Taxes, and corresponds to profit before Taxes, Interests, Results of indexed units, Share of profits of associates and joint ventures and profits/(losses) on exchange rate differences.

⁽³⁾ EBITDA represents EBIT plus depreciation and amortization. EBITDA is not a calculation based on IFRS principles. For more detail, please see full note before Exhibits.

⁽⁴⁾ Net profit attributable to parent company shareholders as per IFRS.

⁽⁵⁾ All the comments below refers to Q3'11 figures compared to Q3'10, under IFRS.



neutral, as was the case of Beer Chile. The new businesses, that is cider and spirits in Argentina and spirits (Pernod Ricard) in Chile, contributed with 161 bps to the total percentage increase.

The organic business volumes grew as per the following break-down: Beer Argentina increased 4.0%, Non-alcoholic beverages grew 7.2% and Wine volume was 1% higher, partially compensated by 2.9% lower Spirits volume in Chile. The volume performance was quite remarkable considering the price increases the Company introduced over the last months, deemed necessary as higher costs of raw material, electricity and fuel were stressing the margins. On average, in Q3'11 prices were 8.4% higher than the average price in Q3'10, resulting in 13.9% higher Net sales.

The Gross profit increased 13.4%, but COGS⁽⁶⁾ was 14.5% higher. Consequently, the gross margin was slightly lower compared to the one in Q3'10 and 40 bps higher than the Q2'11 one. This tendency of margin improvement is in line with our forecast in the Q2'11 Press Release. With regards to the 15.6% MSD&A⁽⁷⁾ increase, almost two thirds is due to higher expenses in Argentina related to inflationary pressures, to exchange rates conversion and to the expenses of the cider business acquired in December 2010. The MSD&A expenses in Chile increased 3.5% above inflation which is explained mostly by higher cost of distribution and expenses related to the overall better performance of the Company. As a percentage of Net sales, MSD&A grows 52 bps on a consolidated basis, however isolating the Argentine businesses it decreases 14 bps.

The EBITDA increased 10.2%, although the EBITDA margin decreased 70 bps narrowing the negative difference of 450 bps we saw in Q2'11 as compared with Q2'10.

The timely actions taken to restore the proper margins, together with a responsive market and the Q3'11 good results, give us confidence that we are moving in the right direction.

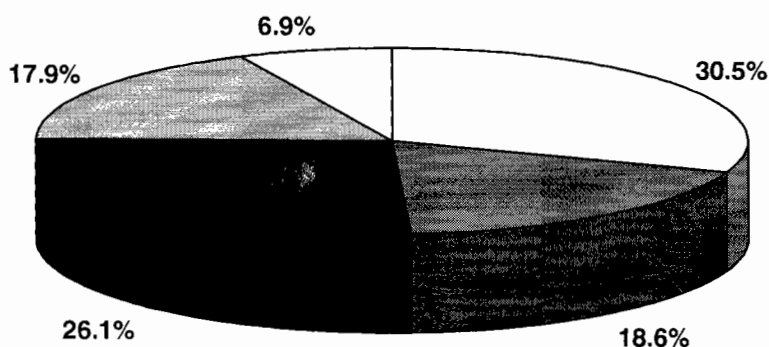
⁽⁶⁾Cost of goods sold (COGS).

⁽⁷⁾Marketing/Selling, Distribution and Administrative expenses (MSD&A).

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT HIGHLIGHTS (Exhibits 1 & 2)**NET SALES**

Q3'11 Total Net sales increased 13.9% to CLP 220,042 million as a result of 5.3% higher consolidated volumes and 8.4% higher average price. Volumes increased in the following segments: Non-alcoholic beverages (+7.2%), Spirits (+5.5%), Beer Argentina (+4.0%), Wine (+1.0%), while Beer Chile remained flat. The higher average price is mainly explained by a 20.2% increase in the average price of Beer in Argentina affected by F/X conversion, 16.5% in Spirits due mostly to change in mix, 7.4% in Beer Chile, 3.0% in Non-alcoholic beverages and 2.9% in Wine.

2011 Accumulated Net sales increased 11.3% amounting to CLP 653,694 million, as a result of 4.8% higher consolidated volumes and 6.3% higher average prices.

Q3'11 NET SALES BY SEGMENT*

□ Beer Chile ■ Beer Argentina ■ Non-alcoholic beverages ■ Wine □ Spirits

* Percentage calculations exclude "Other/Eliminations"

Net sales by segment

	Q3 (million CLP)				
	2011		2010		% Chg.
Beer Chile	65,578	29.8%	61,014	31.6%	7.5%
Beer Argentina	40,042	18.2%	31,588	16.4%	26.8%
Non-alcoholic beverages	55,934	25.4%	50,719	26.3%	10.3%
Wine	38,330	17.4%	37,557	19.4%	2.1%
Spirits	14,824	6.7%	12,914	6.7%	14.8%
Other/Eliminations	5,334	2.4%	-659	-0.3%	-
TOTAL	220,042	100.0%	193,134	100.0%	13.9%

	YTD (million CLP)				
	2011		2010		% Chg.
Beer Chile	210,105	32.1%	196,921	33.5%	6.7%
Beer Argentina	126,635	19.4%	105,676	18.0%	19.8%
Non-alcoholic beverages	173,351	26.5%	157,051	26.7%	10.4%
Wine	101,869	15.6%	100,658	17.1%	1.2%
Spirits	34,500	5.3%	31,728	5.4%	8.7%
Other/Eliminations	7,234	1.1%	-4,501	-0.8%	-
TOTAL	653,694	100.0%	587,533	100.0%	11.3%

GROSS PROFIT

Q3'11 Increased 13.4% to CLP 112,643 million as a result of 13.9% higher Net sales, partially offset by 14.5% higher *Cost of goods sold (COGS)* which amounted to CLP 107,400 million. As a percentage of Net sales, the COGS increased from 48.6% in Q3'10 to 48.8% in Q3'11. Consequently, the Gross profit as a percentage of Net sales decreased from 51.4% in Q3'10 to 51.2% this quarter.

2011 Increased 8.8% to CLP 342,432 million and, as a percentage of Net sales, the consolidated Gross profit decreased from 53.6% to 52.4% when compared to 2010.

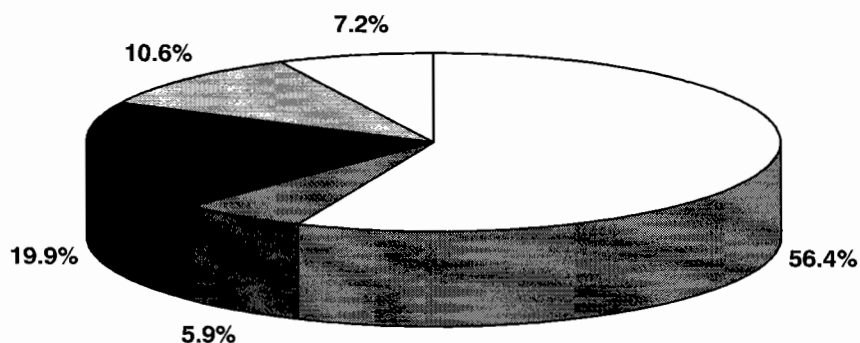
EBIT

Q3'11 Increased 11.4% to CLP 32,716 million as a result of higher Gross profit, partially compensated by higher *Marketing/Selling, Distribution and Administrative expenses (MSD&A)*. MSD&A expenses increased 15.6% in Q3'11, to CLP 80,890 million. MSD&A expenses, as a percentage of Net sales, increased from 36.2% in Q3'10 to 36.8% in Q3'11. The increase in MSD&A is mostly explained by the cider operation acquired in late 2010, the inflationary pressures in Argentina and higher distribution costs. EBIT margin decreased from 15.2% in Q3'10 to 14.9% in Q3'11. EBIT before NRI increased 11.3% to CLP 32,550 million and EBIT margin before NRI decreased from 15.1% in Q3'10 to 14.8% in Q3'11.

2011 Increased 6.8% amounting to CLP 118,766 million due to a higher positive NRI effect this year and to a better 2011 outcome. The CLP 13,289 million positive effect of the insurance settlement during 2011 practically doubled the CLP 6,791 million for the sale of the site in Lima during 2010.

The consolidated EBIT margin was 18.2%, decreasing 0.8 percentage points when compared to 2010. The accumulated EBIT before NRI increased 1.4% and its margin decreased from 17.8% in 2010 to 16.2% in 2011.

Q3'11 OPERATING RESULT BY SEGMENT*



□ Beer Chile ■ Beer Argentina ■ Non-alcoholic beverages ■ Wine □ Spirits

* Percentage calculations exclude "Other/Eliminations"

EBIT and EBIT margin by segment

	Q3			EBIT margin	
	EBIT (million CLP)			2011	2010
	2011	2010	% Chg		
Beer Chile	18,133	15,269	18.8%	27.7%	25.0%
Beer Argentina	1,893	1,633	16.0%	4.7%	5.2%
Non-alcoholic beverages	6,401	6,636	-3.5%	11.4%	13.1%
Wine	3,402	4,009	-15.1%	8.9%	10.7%
Spirits	2,306	2,256	2.2%	15.6%	17.5%
Other/Eliminations	579	-443	NM	-	-
TOTAL	32,716	29,358	11.4%	14.9%	15.2%

	YTD			EBIT margin	
	EBIT (million CLP)			2011	2010
	2011	2010	%Chg		
Beer Chile	63,636	54,807	16.1%	30.3%	27.8%
Beer Argentina	14,184	13,123	8.1%	11.2%	12.4%
Non-alcoholic beverages	24,708	23,011	7.4%	14.3%	14.7%
Wine	12,224	9,338	30.9%	12.0%	9.3%
Spirits	4,969	4,837	2.7%	14.4%	15.2%
Other/Eliminations	-956	6,092	NM	-	-
TOTAL	118,766	111,208	6.8%	18.2%	18.9%

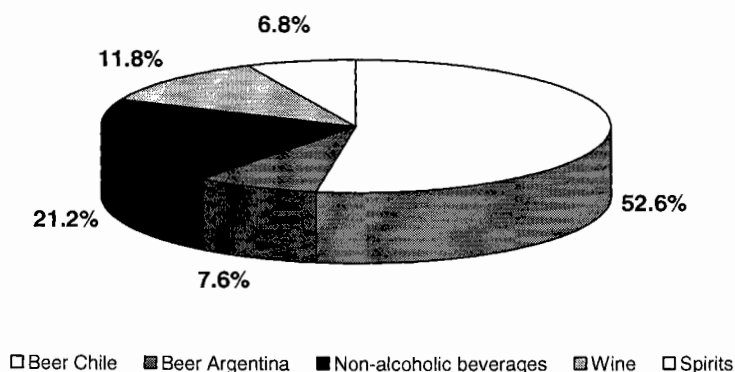


EBITDA

Q3'11 Increased 10.2%, to CLP 44,644 million explained by higher Gross profit, partially compensated by higher MSD&A. The consolidated EBITDA margin decreased from 21.0% in Q3'10 to 20.3% in Q3'11. EBITDA before NRI increased 10.2% to CLP 44,478 million and EBITDA margin before NRI decreased from 20.9% to 20.2%.

2011 Increased 7.1% to CLP 154,225 million and the EBITDA margin decreased from 24.5% in 2010 to 23.6% in 2011. The accumulated EBITDA before NRI increased 3.1% to CLP 141,376 and the margin decreased from 23.3% in 2010 to 21.6% in 2011.

Q3'11 EBITDA BY SEGMENT*



* Percentage calculations exclude "Other/Eliminations"

EBITDA and EBITDA margin by segment

	Q3			EBITDA margin	
	EBITDA (million CLP)			2011	2010
	2011	2010	% Chg		
Beer Chile	22,237	18,853	18.0%	33.9%	30.9%
Beer Argentina	3,219	2,847	13.1%	8.0%	9.0%
Non-alcoholic beverages	8,952	9,053	-1.1%	16.0%	17.8%
Wine	5,005	5,629	-11.1%	13.1%	15.0%
Spirits	2,891	2,679	7.9%	19.5%	20.7%
Other/Eliminations	2,340	1,433	63.2%	-	-
TOTAL	44,644	40,495	10.2%	20.3%	21.0%

	YTD			EBITDA margin	
	EBITDA (million CLP)			2011	2010
	2011	2010	% Chg		
Beer Chile	75,743	65,476	15.7%	36.0%	33.2%
Beer Argentina	18,049	16,700	8.1%	14.3%	15.8%
Non-alcoholic beverages	32,384	30,015	7.9%	18.7%	19.1%
Wine	17,067	14,194	20.2%	16.8%	14.1%
Spirits	6,365	6,098	4.4%	18.5%	19.2%
Other/Eliminations	4,617	11,464	-59.7%	-	-
TOTAL	154,225	143,947	7.1%	23.6%	24.5%



ALL OTHER

Q3'11 In All other we include the following: Other gains/(losses) and Exchange rate differences, Result of indexed units, and Share of profits of associates and joint ventures. The total variation of these accounts, when compared to the same quarter last year, is a better result of CLP 7,631 million mainly explained by:

- **Other gains/(losses) and Exchange rate differences**, which increased CLP 7,438 million mostly due to gains related to hedges covering foreign exchange variations on taxes.
- **Results of indexed units**, which increased CLP 483 million, mainly due to 0.56% increase of the UF value in Q3'11 compared with 0.65% UF variation in Q3'10, applied to a lower UF liability. VSPT refinanced 50% of the long term bonds with USD and Euro denominated debt. (The UF is a monetary unit indexed to the CPI variation).

These results were partially offset by:

- **Share of profits of associates and joint ventures**, which decreased CLP 324 million, mainly explained by lower results in FOODs Compañía de Alimentos CCU S.A. and in Viña Valles de Chile S.A.

2011 Increased CLP 4,402 million from a loss of CLP 10,527 million to a loss of CLP 6,125 million, due mostly to lower Other gains/(losses).

INCOME TAX

Q3'11 Income tax increased CLP 9,300 million mostly due to: the higher tax rate, the effect of foreign exchange fluctuations on taxes and a one-time loss in Aguas CCU-Nestlé taxes. The tax rate was increased from 17% in 2010 to 20% in 2011 with the purpose of financing the reconstructions works after the 2010 earthquake.

2011 Increased CLP 7,796 million mainly due to the higher tax rate, the effect of foreign exchange fluctuations on taxes, higher taxes related with the insurance claim settlement and one-time loss in Aguas CCU-Nestlé taxes.



MINORITY INTEREST

- Q3'11** Decreased CLP 791 million to CLP 1,702 million mostly due to the lower results in Viña San Pedro Tarapacá and Aguas CCU-Nestlé.
- 2011** Increased CLP 258 million to CLP 7,420 million mainly due to the higher results of Viña San Pedro Tarapacá explained mainly by the effect of the insurance claim settlement.

NET PROFIT

- Q3'11** Increased CLP 2,481 million to CLP 22,050 million due mostly to a higher EBIT in addition to a better Other gains and Exchange rate differences result, and to a lower Minority interest, partially compensated by higher Income tax.
- 2011** Increased CLP 3,907 million to CLP 77,761 million due mostly to higher EBIT, better Other gains and Exchange rate differences result, partially compensated by higher Income tax and higher Minority interest.

NON RECURRING ITEMS (NRI)

The settlement of the insurance claims related to the 2010 earthquake generated a positive non recurring effect of CLP 13,289 million year to date, at EBIT level, to make up for the operational losses caused by the natural disaster. Additionally, in Q3'11 CLP 440 million severance paid related to the cider business in Argentina were recorded as NRI.

During 2010, we recorded a NRI derived from the sale of a site in Lima which generated a one-time profit before taxes of CLP 6,791 million.

The following schedules show the EBIT/EBITDA and EBIT/EBITDA margins, both before NRI:

Q3	EBIT before NRI (million CLP)			EBIT margin before NRI	
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Beer Chile	18,133	15,269	18.8%	27.7%	25.0%
Beer Argentina	1,893	1,633	16.0%	4.7%	5.2%
Non-alcoholic beverages	6,401	6,636	-3.5%	11.4%	13.1%
Wine	2,796	4,009	-30.3%	7.3%	10.7%
Spirits	2,306	2,256	2.2%	15.6%	17.5%
Other/Eliminations	1,020	-564	NM	-	-
TOTAL	32,550	29,237	11.3%	14.8%	15.1%

YTD AS OF SEPTEMBER	EBIT before NRI (million CLP)			EBIT margin before NRI	
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Beer Chile	58,307	54,807	6.4%	27.8%	27.8%
Beer Argentina	14,184	13,123	8.1%	11.2%	12.4%
Non-alcoholic beverages	23,473	23,011	2.0%	13.5%	14.7%
Wine	5,757	9,338	-38.4%	5.7%	9.3%
Spirits	4,662	4,837	-3.6%	13.5%	15.2%
Other/Eliminations	-466	-698	-33.3%	-	-
TOTAL	105,917	104,417	1.4%	16.2%	17.8%

Q3	EBITDA before NRI (million CLP)			EBITDA margin before NRI	
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Beer Chile	22,237	18,853	18.0%	33.9%	30.9%
Beer Argentina	3,219	2,847	13.1%	8.0%	9.0%
Non-alcoholic beverages	8,952	9,053	-1.1%	16.0%	17.8%
Wine	4,398	5,629	-21.9%	11.5%	15.0%
Spirits	2,891	2,679	7.9%	19.5%	20.7%
Other/Eliminations	2,780	1,312	111.8%	-	-
TOTAL	44,478	40,374	10.2%	20.2%	20.9%

YTD AS OF SEPTEMBER	EBITDA before NRI (million CLP)			EBITDA margin before NRI	
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Beer Chile	70,414	65,476	7.5%	33.5%	33.2%
Beer Argentina	18,049	16,700	8.1%	14.3%	15.8%
Non-alcoholic beverages	31,148	30,015	3.8%	18.0%	19.1%
Wine	10,600	14,194	-25.3%	10.4%	14.1%
Spirits	6,058	6,098	-0.7%	17.6%	19.2%
Other/Eliminations	5,107	4,673	9.3%	-	-
TOTAL	141,376	137,156	3.1%	21.6%	23.3%



BUSINESS UNITS HIGHLIGHTS (Exhibits 3 & 4)

Business segments are reflected in the same way that each Strategic Business Unit (SBU) is managed. Corporate shared services and distribution and logistics expenses have been allocated to each SBU based on Service Level Agreements. The non-allocated corporate overhead expenses, the result of the logistics subsidiary and the cider business in Argentina are included in "Other/Eliminations".

BEER CHILE

Net sales increased 7.5% to CLP 65,578 million as a result of 7.4% higher average prices and flat volumes.

EBIT increased 18.8% to CLP 18,133 million, mainly as a result of higher Gross profit, partially compensated by higher MSD&A expenses. The Gross profit increase is explained by higher Net sales, partially compensated by higher COGS which increased 2.3% to CLP 25,601 million. The higher cost of raw material and energy explained mostly the higher COGS, which was mitigated by a positive returnable bottle collateral adjustment and a stronger Chilean peso. As a percentage of Net sales, COGS decreased from 41.0% in Q3'10 to 39.0% in Q3'11. MSD&A expenses increased 5.4% to CLP 21,856 million mostly due to higher distribution expenses, sales services and the absence of bonus provision in 2010 together with actuarial severance provision adjustments. As a percentage of Net sales, MSD&A decreased from 34.0% to 33.3% in 2011. The EBIT margin increased from 25.0% to 27.7% in Q3'11.

EBITDA increased 18.0% to CLP 22,237 million and the EBITDA margin was 33.9% or 3.0 percentage points higher than in Q3'10.

Comments The volume remained flat, notwithstanding it should be noted that the 6.8% growth experienced in Q3'10 was hard to beat. Nevertheless, the premium category continues growing at a double digit rate. The higher average price is mainly due to a 6% price increase in one-way packaging and super premium products effective August 2010 and to the average price increase of 7% with inception on June 1, 2011. This recent price increase aims to compensate the higher costs of commodities, fuel and electricity which are affecting the industry as we explained in previous quarter's reports.

BEER ARGENTINA

Net sales measured in Chilean pesos, increased 26.8% to CLP 40,042 million, as a result of 4.0% higher sales volumes and 20.2% higher average prices affected by F/X conversion, changes in mix and price increases in order to partially compensate the higher costs and expenses.

EBIT measured in Chilean pesos, increased 16.0% to CLP 1,893 million in Q3'11, as a consequence of higher Gross profit, partially compensated by higher MSD&A. Gross profit increased due to higher Net sales, enough to compensate the higher

COGS, which increased 15.0% to CLP 17,039 million this quarter. The COGS increase is explained mainly by higher cost of raw material, higher personnel and energy costs. As a percentage of Net sales, COGS decreased from 46.9% to 42.6% in Q3'11. MSD&A expenses increased 37.9%, from CLP 15,123 million to CLP 20,863 million, due to inflationary pressures, unionization of sales personnel, higher marketing, distribution and sales taxes expenses. As a percentage of Net sales, MSD&A expenses increased from 47.9% to 52.1%. The EBIT margin decreased from 5.2% in Q3'10 to 4.7% in Q3'11 due to cost pressures not fully compensated by higher prices.

EBITDA increased 13.1% to CLP 3,219 million this quarter and the EBITDA margin decreased from 9.0% to 8.0%.

Comments Sales prices were adjusted in July 2011 in order to partially compensate for the inflationary cost pressures. Total volume grew 4.0%, where premium brands' volumes increased at a double digit rate. The results in Chilean pesos are affected by the depreciation of the Argentinean peso (5.0%) and the appreciation of the Chilean peso (7.6%), both vis a vis the dollar. The results in dollars are as follows: EBIT increased 35.0% and EBITDA increased 26.7%, while the EBITDA margin decreased from 9.9% to 9.1%.

NON-ALCOHOLIC BEVERAGES

Net sales increased 10.3% to CLP 55,934 million due to higher volumes of 7.2% and 3.0% increase in the average price.

EBIT decreased 3.5% to CLP 6,401 million, despite of higher Net sales due to higher COGS and higher MSD&A expenses. COGS increased 16.6% to CLP 29,487 million mainly due to price increases in raw material such as sugar, fruit pulp and resin, as well as in energy and personnel costs. COGS, as a percentage of Net sales, increased from 49.9% to 52.7%. As a consequence, gross margin decreased from 50.1% to 47.3%. MSD&A increased 7.5% to CLP 20,214 million mainly due to higher distribution and personnel expenses, while as a percentage of Net sales, MSD&A decreased from 37.1% to 36.1%. The EBIT margin decreased from 13.1% to 11.4% due to higher COGS.

EBITDA decreased 1.1% to CLP 8,952 million and the EBITDA margin decreased to 16.0%, 1.8 percentage points lower than in Q3'10.

Comments Volumes had a good performance during the quarter, moreover considering the tough comparable of 2010 when they increased 13.2%. Nectars increased 16.5%, soft drinks 5.3%, and water 5.8%. The segment's average price increased 3.0% during the quarter. Due to competitive pressure, price increases in the water and functional products categories have been limited.

WINE

Net sales increased 2.1% to CLP 38,330 million due to an increase in volume of 1.0% and a higher average price of 2.9% in CLP, excluding bulk wine. Chile and Argentina's exports volume increased 5.3% and decreased 29.5% respectively, while price in USD increased 3.0% in Chile and 4.7% in Argentina. The Chile domestic volume was flat and domestic prices increased 10.3% explained by price increases in the last twelve months and by changes towards a more premium mix.

EBIT decreased 15.1% from CLP 4,009 million to CLP 3,402 million in Q3'11, due mostly to lower Gross profit as a result of higher COGS partially compensated by higher Net sales and the reversal of a provision for damages caused by the earthquake. COGS increased 7.9% from CLP 23,408 million to CLP 25,268 million due mostly to higher cost of raw material, inventory depletion and higher cost of energy. As a percentage of Net sales, COGS increased from 62.3% to 65.9%. Consequently, the gross margin decreased from 37.7% to 34.1% in Q3'11. MSD&A increased 4.4% to CLP 10,677 million due mostly to marketing, advisory and insurance expenses. As a percentage of Net sales, MSD&A increased from 27.2% to 27.9%. As a consequence, the EBIT margin decreased from 10.7% in Q3'10 to 8.9% in Q3'11. EBIT before NRI decreased 30.3% from CLP 4,009 million to CLP 2,796 million in Q3'11.

EBITDA decreased 11.1% to CLP 5,005 million and the EBITDA margin decreased from 15.0% to 13.1%. EBITDA before NRI decreased 21.9% to CLP 4,398 million and the EBITDA margin decreased from 15.0% to 11.5%.

Comments The Board agreed to split Valles de Chile S.A., a JV which has two main assets: Viña Tabalí and Viña Leyda. The agreement, based upon an investment bank's independent opinion, is that VSPT will keep Viña Leyda, which is located next to its other operations, and Viña Tabalí will be allocated to Río Negro the former owner of 50% of the Valles de Chile's equity. The transaction will be concluded before the year ends and Viña Leyda will become a subsidiary, consolidating into VSPT balance sheet. VSPT strengthened its brand equity in the domestic market and as a consequence it's market share increased in Q3'11.

SPIRITS

Net sales increased 14.8% to CLP 14,824 million as a result of 16.5% higher average price and 5.5% higher volume.

EBIT increased 2.2% from CLP 2,256 million to CLP 2,306 million, mainly due to higher Net sales, partially compensated by higher COGS and MSD&A. COGS increased 22.4% from CLP 6,806 million to CLP 8,332 million, due to the distribution of the Pernod Ricard products in the market. As a percentage of Net sales, COGS increased from 52.7% to 56.2%. MSD&A expenses increased 11.3% to CLP 4,251 million, mostly due to higher distribution and personnel expenses in connection to the new product line. As a percentage of Net sales, MSD&A



decreased from 29.6% to 28.7%. The EBIT margin decreased from 17.5% to 15.6%.

EBITDA increased 7.9% from CLP 2,679 million to CLP 2,891 million, while the EBITDA margin decreased from 20.7% to 19.5%.

Comments CPCh begun to distribute the Pernod Ricard products through the traditional channel starting July 1st, 2011. The increase in costs, MSD&A and revenue are explained principally by this new product line, as well as the drop in EBITDA margin since the distribution margin is lower than the margins of the traditional spirits produced by CPCh. Conversely, the ROCE is higher since it requires lower capital employed.

(The exhibits to follow, figures have been rounded and may not sum exactly the totals shown.)

Note: EBITDA represents EBIT plus depreciation and amortization. EBITDA is not a calculation based on generally accepted accounting principles. The amounts in the EBITDA calculation, however, are derived from amounts included in the historical statements of income data. EBITDA is presented as supplemental information because management believes that EBITDA is useful in assessing the Company's operations. EBITDA is useful in evaluating the operating performance compared to that of other companies, as the calculation of EBITDA eliminates the effects of financing, income taxes and the accounting of capital spending, which items may vary for reasons unrelated to overall operating performance. When analyzing the operating performance, however, investors should use EBITDA in addition to, not as an alternative for, EBIT and net income. Investors should also note that CCU's presentation of EBITDA may not be comparable to similarly titled measures used by other companies.


Exhibit 1: Income Statement (Third Quarter 2011)

Q3	2011 (CLP million)	2010 (CLP million)	2011 ⁽¹⁾ (US\$ million)	2010 ⁽¹⁾ (US\$ million)	VARIANCE %
Core revenue	215,471	188,607	413.0	361.5	14.2
Other revenue	4,571	4,527	8.8	8.7	1.0
Interco sales revenue	(0)	0	(0.0)	0.0	-
Net sales	220,042	193,134	421.7	370.2	13.9
Cost of goods sold	(107,400)	(93,796)	(205.8)	(179.8)	14.5
% of net sales	48.8	48.6	48.8	48.6	
Gross profit	112,643	99,338	215.9	190.4	13.4
MSD&A ⁽²⁾	(80,890)	(69,996)	(155.0)	(134.2)	15.6
% of net sales	36.8	36.2	36.8	36.2	
Other operating income/(expenses)	797	(104)	1.5	(0.2)	(863.2)
EBIT before NRI	32,550	29,237	62.4	56.0	11.3
% of net sales	14.8	15.1	14.8	15.1	
NRI	166	121	0.3	0.2	-
EBIT	32,716	29,358	62.7	56.3	11.4
% of net sales	14.9	15.2	14.9	15.2	
Net financing expenses	(1,738)	(1,773)	(3.3)	(3.4)	(2.0)
Share of profits of associates and joint ventures	77	401	0.1	0.8	(80.9)
Exchange rate differences	(271)	(1,178)	(0.5)	(2.3)	(77.0)
Results of indexed units	(856)	(1,339)	(1.6)	(2.6)	(36.1)
Other gains/(losses)	4,045	(2,486)	7.8	(4.8)	n/a
INCOME/(LOSS) BEFORE TAXES	33,973	22,984	65.1	44.1	47.8
Income tax	(10,221)	(921)	(19.6)	(1.8)	1,009.6
NET PROFIT FOR THE PERIOD	23,752	22,063	45.5	42.3	7.7

NET PROFIT before NRI
ATTRIBUTABLE TO:

PARENT COMPANY SHAREHOLDERS	22,093	18,992	42.3	36.4	16.3
------------------------------------	---------------	---------------	-------------	-------------	-------------

NET PROFIT ATTRIBUTABLE TO:

PARENT COMPANY SHAREHOLDERS	22,050	19,569	42.3	37.5	12.7
MINORITY INTEREST	1,702	2,493	3.3	4.8	(31.7)

Net profit attributable to Parent Company Shareholders as % of net sales

10.0	10.1	10.0	10.1	
------	------	------	------	--

Earnings per share	69.2	61.4	0.1	0.1	12.7
Earnings per ADR	346.1	307.2	0.7	0.6	12.7

EBITDA⁽³⁾ before NRI	44,478	40,374	85.2	77.4	10.2
% of net sales	20.2	20.9	20.2	20.9	
EBITDA⁽³⁾	44,644	40,495	85.6	77.6	10.2
% of net sales	20.3	21.0	20.3	21.0	

OTHER INFORMATION

Number of shares	318,502,872	318,502,872	318,502,872	318,502,872	
Shares per ADR	5	5	5	5	
DEPRECIATION	11,928	11,137	22.9	21.3	7.1
Capital Expenditures	17,478	22,232	33.5	42.6	(21.4)

(1) Exchange rate: US\$1.00 = CLP 521.76

(2) MSD&A refers to Marketing selling, distribution and administrative expenses

(3) Please see full note in page before exhibits



Exhibit 2: Income Statement (Nine Months ended on September 30, 2011)

YTD AS OF SEPTEMBER	2011 (CLP million)	2010 (CLP million)	2011 ⁽¹⁾ (US\$ million)	2010 ⁽¹⁾ (US\$ million)	VARIANCE %
Core revenue	641,053	575,397	1,228.6	1,102.8	11.4
Other revenue	12,641	12,137	24.2	23.3	4.2
Interco sales revenue	0	0	0.0	0.0	-
Net sales	653,694	587,533	1,252.9	1,126.1	11.3
Cost of goods sold	(311,262)	(272,737)	(596.6)	(522.7)	14.1
% of net sales	47.6	46.4	47.6	46.4	
Gross profit	342,432	314,797	656.3	603.3	8.8
MSD&A ⁽²⁾	(238,761)	(210,617)	(457.6)	(403.7)	13.4
% of net sales	36.5	35.8	36.5	35.8	
Other operating income/(expenses)	2,246	238	4.3	0.5	845.6
EBIT before NRI	105,917	104,417	203.0	200.1	1.4
% of net sales	16.2	17.8	16.2	17.8	
NRI	12,849	6,791	24.6	13.0	89.2
EBIT	118,766	111,208	227.6	213.1	6.8
% of net sales	18.2	18.9	18.2	18.9	
Net financing expenses	(5,238)	(6,145)	(10.0)	(11.8)	(14.8)
Share of profits of associates and joint ventures	869	627	1.7	1.2	38.5
Exchange rate differences	(649)	(1,139)	(1.2)	(2.2)	n/a
Results of indexed units	(4,449)	(4,016)	(8.5)	(7.7)	10.8
Other gains/(losses)	3,343	146	6.4	0.3	n/a
INCOME/(LOSS) BEFORE TAXES	112,641	100,681	215.9	193.0	11.9
Income tax	(27,460)	(19,664)	(52.6)	(37.7)	39.6
NET PROFIT FOR THE PERIOD	85,182	81,017	163.3	155.3	5.1

NET PROFIT before NRI

ATTRIBUTABLE TO:

PARENT COMPANY SHAREHOLDERS	69,745	69,573	133.7	133.3	0.2
------------------------------------	---------------	---------------	--------------	--------------	------------

NET PROFIT ATTRIBUTABLE TO:

PARENT COMPANY SHAREHOLDERS	77,761	73,855	149.0	141.5	5.3
MINORITY INTEREST	7,420	7,163	14.2	13.7	3.6

Net profit attributable to Parent Company Shareholders as % of net sales

11.9	12.6	11.9	12.6	
------	------	------	------	--

Earnings per share	244.1	231.9	0.5	0.4	5.3
Earnings per ADR	1,220.7	1,159.4	2.3	2.2	5.3

EBITDA⁽³⁾ before NRI	141,376	137,156	271.0	262.9	3.1
% of net sales	21.6	23.3	21.6	23.3	
EBITDA⁽³⁾	154,225	143,947	295.6	275.9	7.1
% of net sales	23.6	24.5	23.6	24.5	

OTHER INFORMATION

Number of shares	318,502,872	318,502,872	318,502,872	318,502,872	
Shares per ADR	5	5	5	5	
DEPRECIATION	35,459	32,739	68.0	62.7	8.3
Capital Expenditures	44,265	48,157	84.8	92.3	(8.1)

(1) Exchange rate: US\$1.00 = CLP 521.76

(2) MSD&A refers to Marketing selling, distribution and administrative expenses

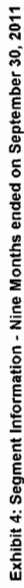
(3) Please see full note in page before exhibits



		Q3		Beer Chile		Beer Argentina ^(a)		Non-alcoholic ^(a)		Wine ^(b)		Spirits		Other/refinements		Total
		VOLUMES(HL)		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2010
SEGMENT VOLUME				1,091,366	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
variance %				0.0		4.0		7.2		1.0		5.5		-		5.3
				SOFT DRINKS												
				CHILE DOMESTIC												
				1,041,153	989,145			173,046		172,703						
variance %				5.3				0.2								
				NECTAR												
				286,344	245,701			152,884		145,174						
variance %				16.5				5.3								
				WATER												
				274,914	259,818			16,683		21,454						
variance %				5.8				-22.2								

¹⁸ Excludes bulk wine of 12,900 HI and 13,076 HI in 2011 and 2010 respectively

16



YTD AS OF SEPTEMBER VOLUMES (HL)	Beer Chile		Beer Argentina ^(b)		Non-alcoholic ^(b)		Wine ^(b)		Spirits		Other/eliminations		Total
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
TOTAL SEGMENT	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	-	12,560,870
variance %	2.9		5.9		5.2		-2.5		3.1		-		4.8
					SOFT DRINKS CHILE DOMESTIC								
					3,179,764	3,070,192	435,094	438,990					
variance %					3.6		-0.9						
					NECTAR CHILE EXPORTS								
					754,854	659,932	424,707	435,673					
variance %					14.4		-2.5						
					WATER ARGENTINA								
					972,017	934,016	48,328	56,361					
variance %					4.1		-14.3						

⁽⁵⁾ Excludes bulk wine of 31,691 HI and 28,724 HI in 2011 and 2010 respectively

YTD AS OF SEPTEMBER AVE. PRICES (CLPIH)	Beer Chile		Beer Argentina		Non-Alcoholic		Wines		Spirits		Other/eliminations		Total
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
SEGMENT AVE. PRICE	57,219	54,890	41,918	36,475	34,570	32,986	107,718	103,081	208,484	182,473	95,881	-	50,633
variance %	4.2		14.9		4.8		4.5		8.3				6.3
							CHILE DOMESTIC						
							34,125	32,391	82,722	72,584			
variance %					5.4			14.0					
							NECTAR						
					45,252	44,086	128,343	128,647					
variance %					2.6			-0.2					
							WATER						
					27,730	27,096	151,504	142,991					
variance %					2.3			6.0					



Exhibit 5: Balance Sheet

	September 30 2011	December 31 2010	September 30 2011	December 31 2010	% Change
ASSETS	(CLP million)	(CLP million)	(US\$ million) ⁽¹⁾	(US\$ million) ⁽¹⁾	
Cash and cash equivalents	154,854	151,614	297	291	2.1
Other current assets	319,940	294,668	613	565	8.6
Total current assets	474,794	446,282	910	856	6.4
PP&E (net)	541,143	508,162	1,037	974	6.5
Other non current assets	196,454	197,245	377	378	(0.4)
Total non current assets	737,597	705,407	1,414	1,352	4.6
Total assets	1,212,392	1,151,689	2,324	2,207	5.3
LIABILITIES					
Loans and other liabilities	44,562	12,822	85	25	247.5
Other liabilities	208,761	224,136	400	430	(6.9)
Total current liabilities	253,323	236,958	486	454	6.9
Loans and other liabilities	210,482	220,145	403	422	(4.4)
Other liabilities	86,159	79,512	165	152	8.4
Total non current liabilities	296,641	299,657	569	574	(1.0)
Total Liabilities	549,964	536,615	1,054	1,028	2.5
EQUITY					
Paid-in capital	231,020	231,020	443	443	0.0
Other reserves	(32,865)	(37,119)	(63)	(71)	0.0
Retained earnings	350,635	311,754	672	598	12.5
Net equity attributable to parent company shareholders	548,789	505,655	1,052	969	8.5
Minority interest	113,639	109,419	218	210	3.9
Total equity	662,427	615,074	1,270	1,179	7.7
Total equity and liabilities	1,212,392	1,151,689	2,324	2,207	5.3

OTHER FINANCIAL INFORMATION

Total financial debt	255,044	232,967	489	447	9.5%
Net debt ⁽²⁾	100,189	81,353	192	156	23.2%
Liquidity ratio	1.87	1.88			
Financial Debt / Capitalization	0.28	0.27			
Net debt / EBITDA ⁽³⁾	0.46	0.39			

(1) Exchange rate: US\$1.00 = CLP 522

(2) Total financial debt minus cash & cash equivalents

(3) Last 12 months of EBITDA.