



Santiago, 5 de agosto de 2011.



2011080115887

08/08/2011 - 11:58

Operador: ESALINAS

Nro. Inscrip:7v - Depto. Auditoría Financiero Valores



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Señores
Superintendencia de Valores y Seg
Presente

Rol N° 0007

Ref. : Utilidades Segundo 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 3 de agosto 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 SEGUNDO TRIMESTRE 2011 ⁽¹⁾

SEGUNDO TRIMESTRE

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

ACUMULADO

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

SEGUNDO TRIMESTRE ANTES DE ITEMS NO RECURRENTE (INR)

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

ACUMULADO

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

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

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

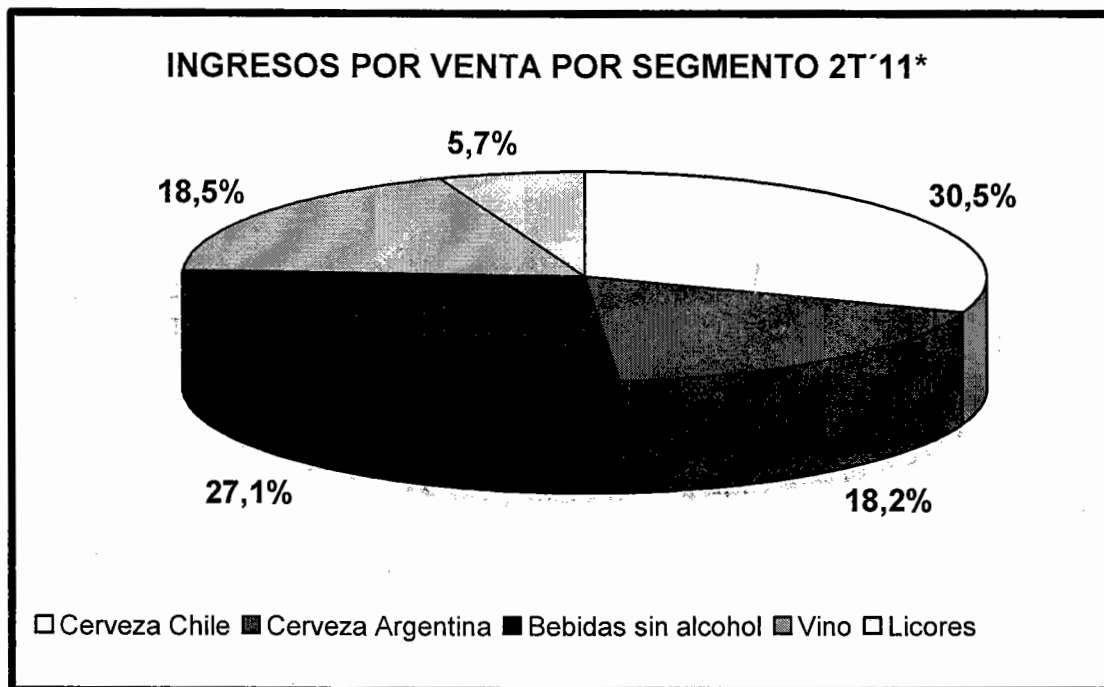
Pensando en el desempeño del segundo semestre, la comparación del volumen sigue siendo exigente para el 3T'11, ya que volumen consolidado en este trimestre del 2010 creció un 8,7%, menor fue en 4T que aumentó un 4,5%. Ante estos hechos y la relevancia del 4T en los resultados del año completo, esperamos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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Tablas 1 & 2)**INGRESOS POR VENTAS****2T'11**

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

2011

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



* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

Ingresos por ventas por segmento

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

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

MARGEN BRUTO

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

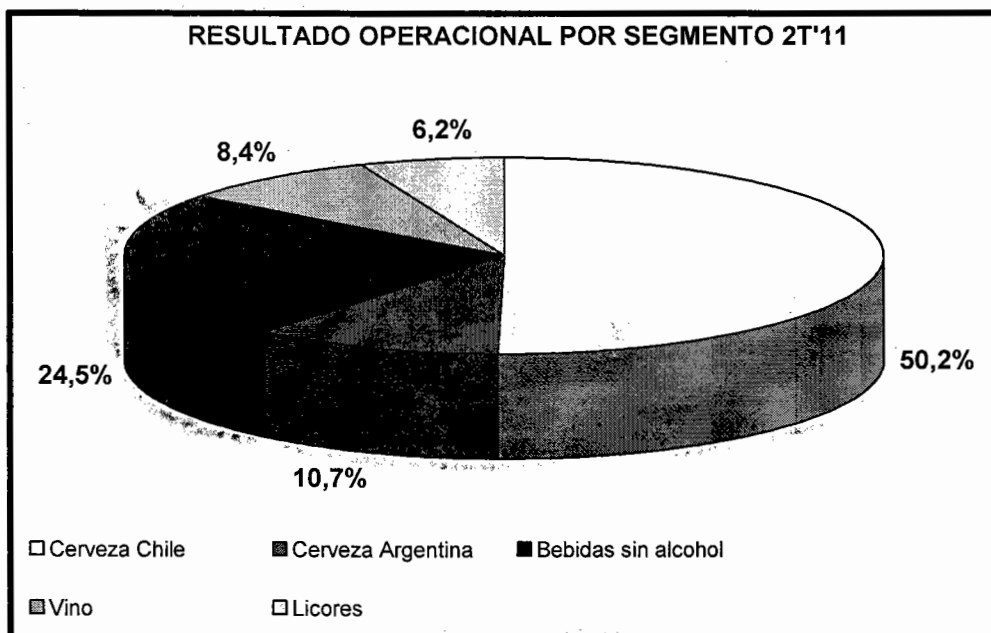
2011 Aumentó 6,7% a CLP 229.789 millones, y como porcentaje de Ingresos por ventas, el Margen bruto disminuyó de 54,6% a 53,0% comparado con el 2010.

EBIT

2T'11 Disminuyó 40,7% a CLP 20.155 millones a pesar del mayor Margen bruto, debido a mayores gastos de MSD&A y a la ausencia de un ítem no recurrente (INR) correspondiente a la venta de un sitio en 2010. Los gastos de MSD&A aumentaron en 2T'11 un 12,5%, a CLP 75.211 millones. Los gastos de MSD&A como porcentaje de los Ingresos por ventas, aumentaron de 37,0% en 2T'10 a 39,3% en 2T'11. Aislado el INR, el cual generó una utilidad antes de impuestos de CLP 6.670 millones durante el segundo trimestre del 2010, el margen EBIT consolidado disminuyó de 15,1% en 2T'10 a 10,5% en 2T'11.

2011

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



* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

EBIT y margen operacional por segmento

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

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



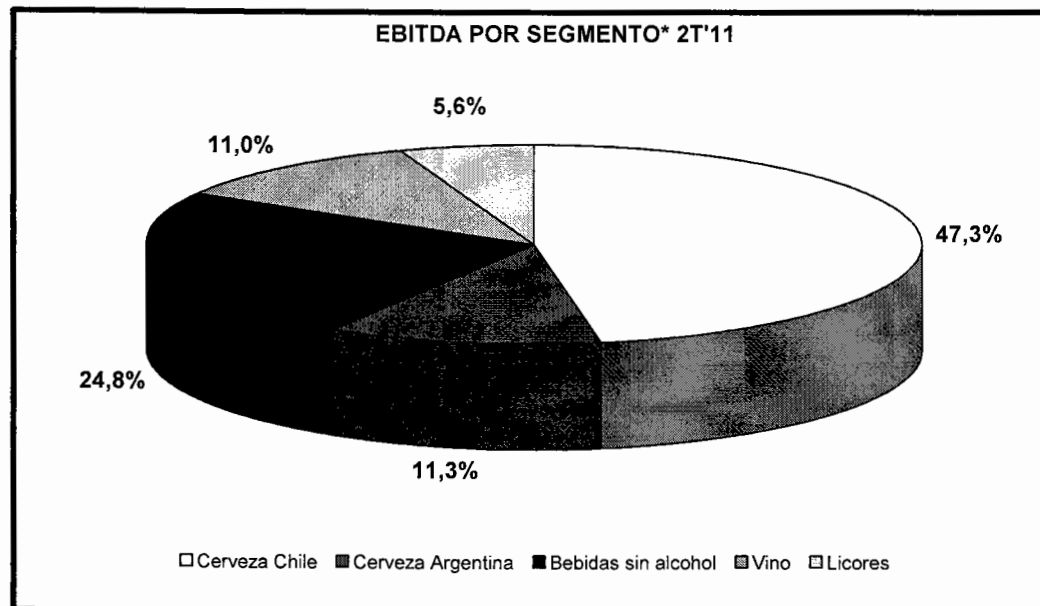
EBITDA

2T'11

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

2011

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



* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

EBITDA y margen EBITDA por segmento

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

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

OTROS

2T'11

En Otros se incluye lo siguiente: Gastos financieros netos, Utilidad (pérdida) en negocios conjuntos, Diferencia de cambio, Resultado por unidades de reajuste y Otras ganancias (pérdidas). La variación total de estas cuentas, en comparación con el mismo trimestre del año pasado, es un menor resultado por CLP 2.915 millones que se explica principalmente por:

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

Esto parcialmente compensado por:

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



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

IMPUESTOS A LA RENTA

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

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

INTERES MINORITARIO

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

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

UTILIDAD NETA

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

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

ÍTEMES NO RECURRENTES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SEGMENTOS (Tablas 3 & 4)

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

CERVEZAS EN CHILE

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

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

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

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



CERVEZA ARGENTINA

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

EBIT medido en pesos chilenos aumentó un 6,7% a CLP 2.432 millones en 2T'11, como consecuencia de mayor Margen bruto, parcialmente compensado por mayores MSD&A. El Margen bruto aumentó debido a mayores Ingresos por venta los que compensan los mayores gastos de MSD&A que aumentaron 28,3%, de CLP 13.568 millones a CLP 17.402 millones, debido a la inflación, la sindicalización del personal de ventas, mayores costos de distribución e impuestos sobre los ingresos. COGS aumentaron un 8,1% a CLP 14.780 millones este trimestre, principalmente debido a mayores costos de materias primas y energía. Como porcentaje de los ingresos, los COGS disminuyeron de 46,3% a 42,8% en 2T'11. Como porcentaje de los ingresos, MSD&A aumentaron de 45,9% a 50,4%. El margen EBIT disminuyó de 7,7% en 2T'10 a 7,0% en 2T'11.

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

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

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

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

EBIT disminuyó 11,7% a CLP 5.538 millones, a pesar de los mayores Ingresos por venta, se debe a mayores COGS y mayores MSD&A. Los COGS aumentaron un 15,6% a CLP 27.233 millones principalmente debido a incrementos de precios de materias primas tales como azúcar, resina y energía. Los COGS como porcentaje de los Ingresos por venta, aumentaron de 50,6% a 53,1%. Como consecuencia, el Margen bruto como porcentaje de los Ingresos por venta disminuyó de 49,4% a 46,9%. Los gastos por MSD&A aumentaron 9,7% a CLP 18.475 millones principalmente por mayores gastos de distribución y marketing, mientras que como porcentaje de los Ingresos por venta, MSD&A se mantuvieron casi plano a 36,1% y el margen EBIT disminuyó de 13,5% a 10,8%.

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

Comentarios Los volúmenes tuvieron un desempeño destacable durante el trimestre considerando el difícil comparable del 2010 después del terremoto: los néctares aumentaron 9,6%, gaseosas 2,7% y agua 9,2%. El precio promedio del segmento creció un 4,6% debido al 3% de incremento de los precios en todas las categorías en noviembre 2010 y al incremento del 1% en gaseosas a principios de Abril 2011. El propósito de estas acciones de precio es mitigar las alzas del precio de las materias primas, energía y combustible.

VINO

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

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

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

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

LICORES

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

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

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

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

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



Tabla 1: Estado de Resultados (Segundo trimestre 2011)

2T	2011 (CLP MM)	2010 (CLP MM)	2010 ⁽¹⁾ (US\$ MM)	2009 ⁽¹⁾ (US\$ MM)	% DE CAMBIO
Ingresos por ventas clientes externos	187.682	177.127	400,9	378,4	6,0
Otros ingresos	3.707	3.621	7,9	7,7	2,4
Ingresos por ventas entre segmentos	0	0	0,0	0,0	-
Total ingresos por ventas	191.389	180.748	408,8	386,1	5,9
Costos de ventas	(96.328)	(86.777)	(205,8)	(185,4)	11,0
como % de ingresos	50,3	48,0	50,3	48,0	
Margen bruto	95.061	93.971	203,1	200,7	1,2
Costos de comercialización, distribución y administración	(75.211)	(66.881)	(160,7)	(142,9)	12,5
como % de ingresos	39,3	37,0	39,3	37,0	
Otros ingresos (gastos) de operación	305	236	0,7	0,5	29,2
EBIT antes INR	20.155	27.326	43,1	58,4	-26,2
como % de ingresos	10,5	15,1	10,5	15,1	
INR	0	6.670	0,0	14,2	-
EBIT	20.155	33.996	43,1	72,6	-40,7
como % de ingresos					
Gastos financieros, netos	(1.646)	(1.947)	(3,5)	(4,2)	-15,4
Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos	79	315	0,2	0,7	-75,0
Diferencia de cambio	(500)	(420)	(1,1)	(0,9)	19,1
Resultado por unidades de reajuste	(2.444)	(2.127)	(5,2)	(4,5)	14,9
Otras ganancias (pérdidas)	(783)	1.800	(1,7)	3,8	n/a
Utilidad antes de impuestos	14.860	31.616	31,7	67,5	-53,0
Impuesto a la renta	(3.266)	(8.592)	(7,0)	(18,4)	-62,0
Utilidad del ejercicio	11.594	23.024	24,8	49,2	-49,6

UTILIDAD DEL EJERCICIO antes INR

ATRIBUIBLE A:

TENEDORES DE ACCIONES	10.197	16.913	21,8	36,1	-39,7
------------------------------	---------------	---------------	-------------	-------------	--------------

UTILIDAD DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:

TENEDORES DE ACCIONES	10.197	20.618	21,8	44,0	-50,5
PARTICIPACIONES MINORITARIAS	1.397	2.406	3,0	5,1	-41,9

Utilidad del Ejercicio atribuible a tenedores de acciones como % de ingresos

5,3	11,4	5,3	11,4	
-----	------	-----	------	--

Utilidad por acción	32,0	64,7	0,07	0,14	-50,5
Utilidad por ADR	160,1	323,7	0,34	0,69	-50,5

EBITDA⁽²⁾ antes INR	32.166	38.429	68,7	82,1	-16,3
como % de ingresos	16,8	21,3	16,8	21,3	
EBITDA⁽²⁾	32.166	45.098	68,7	96,3	-28,7
como % de ingresos	16,8	25,0	16,8	25,0	

INFORMACION ADICIONAL

Número de acciones	318.502.872	318.502.872	318.502.872	318.502.872	
Acciones por ADR	5	5	5	5	
Depreciación y Amortización	12.012	11.103	25,7	23,7	8,2
CAPEX	13.910	14.601	29,7	31,2	(4,7)

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

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

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

ACUMULADO A JUNIO	2011 (CLP MM)	2010 (CLP MM)	2011 ⁽¹⁾ (US\$ MM)	2010 ⁽¹⁾ (US\$ MM)	% DE CAMBIO
Ingresos por ventas clientes externos	425.582	386.796	909,1	826,2	10,0
Otros ingresos	8.070	7.604	17,2	16,2	6,1
Ingresos por ventas entre segmentos	0	0	0,0	0,0	-
Total ingresos por ventas	433.651	394.400	926,3	842,5	10,0
Costos de ventas	(203.862)	(178.941)	(435,5)	(382,2)	13,9
como % de ingresos	47,0	45,4	47,0	45,4	
Margen bruto	229.789	215.459	490,8	460,2	6,7
Costos de comercialización, distribución y administración	(157.871)	(140.621)	(337,2)	(300,4)	12,3
como % de ingresos	36,4	35,7	36,4	35,7	
Otros ingresos (gastos) de operación	1.449	342	3,1	0,7	323,6
EBIT antes INR	73.367	75.180	156,7	160,6	-2,4
como % de ingresos	16,9	19,1	16,9	19,1	
INR	12.683	6.670	27,1	14,2	90,2
EBIT	86.050	81.850	183,8	174,8	5,1
variación %	19,8	20,8	19,8	20,8	
Gastos financieros, netos	(3.500)	(4.373)	(7,5)	(9,3)	-20,0
Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos	792	226	1,7	0,5	249,8
Diferencia de cambio	(378)	39	(0,8)	0,1	n/a
Resultado por unidades de reajuste	(3.593)	(2.677)	(7,7)	(5,7)	34,2
Otras ganancias (pérdidas)	(702)	2.632	(1,5)	5,6	n/a
Utilidad antes de impuestos	78.668	77.697	168,0	166,0	1,2
Impuesto a la renta	(17.239)	(18.743)	(36,8)	(40,0)	-8,0
Utilidad del ejercicio	61.429	58.955	131,2	125,9	4,2

**UTILIDAD DEL EJERCICIO antes INR
ATRIBUIBLE A:**

TENEDORES DE ACCIONES	47.652	50.581	101,8	108,0	-5,8
------------------------------	---------------	---------------	--------------	--------------	-------------

UTILIDAD DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:

TENEDORES DE ACCIONES	55.711	54.286	119,0	116,0	2,6
PARTICIPACIONES MINORITARIAS	5.718	4.669	12,2	10,0	22,5

Utilidad del Ejercicio atribuible a tenedores de acciones como % de ingresos

Utilidad por acción	174,9	170,4	0,4	0,4	2,6
Utilidad por ADR	874,6	852,2	1,9	1,8	2,6

EBITDA⁽²⁾ antes INR	96.898	96.782	207,0	206,7	0,1
como % de ingresos	22,3	24,5	22,3	24,5	
EBITDA⁽²⁾	109.581	103.452	234,1	221,0	5,9
como % de ingresos	25,3	26,2	25,3	26,2	

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	23.531	21.603	50,3	46,1	8,9
CAPEX	26.787	25.925	57,2	55,4	3,3

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

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



Tabla 3: Información por Segmentos al Segundo Trimestre 2011

2T	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
CLPMMI														
Ingresos por ventas clientes externos	57.078	57.394	34.215	28.605	50.068	45.620	33.819	35.254	10.272	10.253	2.230	0	187.882	177.127
Otros ingresos	580	650	282	90	407	238	1.278	1.413	127	102	982	0	3.707	3.621
Ingresos por ventas entre segmentos	85	570	20	848	825	739	4	4	436	504	(1.371)	(2.656)	0	0
Total ingresos por ventas	57.743	58.615	34.518	29.542	51.299	46.598	35.102	36.671	10.835	11.008	1.842	(1.884)	191.389	180.748
% variación	-1,5		16,9		10,1		-4,3		-1,6				9,9	
Costos de ventas	(24.987)	(24.392)	(14.780)	(13.672)	(27.233)	(23.562)	(23.480)	(22.789)	(5.641)	(5.709)	(208)	3.346	(96.328)	(86.777)
como % de ingresos	43,3	41,6	42,8	46,3	53,1	50,6	66,9	62,1	52,1	51,9	0,0	0,0	50,3	48,0
Margen bruto	32.756	34.223	19.738	15.871	24.066	23.036	11.621	13.882	5.194	5.298	1.674	1.661	95.061	93.971
MSD&A (1)	(21.361)	(19.383)	(17.402)	(13.568)	(18.475)	(16.838)	(9.775)	(9.944)	(3.802)	(3.766)	(4.396)	(3.383)	(75.211)	(66.881)
como % de ingresos	37,0	33,1	50,4	45,9	36,0	36,1	27,6	27,1	35,1	34,2	24,7	82	39,3	37,0
Otros ingresos (gastos) de operación	(51)	74	96	(24)	(54)	73	63	33	4	(2)	247	82	305	236
EBIT antes de INR(2)	11.345	14.915	2.432	2.278	5.538	6.270	1.909	3.971	1.398	1.530	(2.476)	(1.640)	20.155	27.328
% variación	-23,0		6,7		-11,7		-51,9		-8,7				-28,2	
INR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	15,1
como % de ingresos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6,70
EBIT	11.345	14.915	2.432	2.278	5.538	6.270	1.909	3.971	1.398	1.530	(2.476)	(1.640)	20.155	27.328
% variación	-23,9		6,7		-11,7		-51,9		-8,7				-40,7	
como % de ingresos	19,7	25,4	7,0	7,7	10,8	13,5	5,4	10,8	12,9	13,9	0	0	10,5	18,8
EBITDA antes de INR(3)	15.487	18.511	3.703	3.484	8.126	8.597	3.658	5.658	1.819	1.954	(566)	(223)	32.185	33.429
% variación	-16,3		6,3		-5,6		-38,4		-6,8				-18,3	
como % de ingresos	26,8	31,6	10,7	11,8	15,8	18,4	10,2	15,4	16,8	17,8	0	0	18,6	21,3
EBITDA	15.487	18.511	3.703	3.484	8.126	8.597	3.658	5.658	1.819	1.954	(566)	(223)	32.185	33.429
% variación	-2,9		6,5		9,2		6,1		-2,5				-28,7	
como % de ingresos	26,8	31,6	10,7	11,8	15,8	18,4	10,2	15,4	16,8	17,8	0	0	18,6	21,3
2T														
VOLUMENES (HL)														
VOLUMEN SEGMENTO														
Cervezas Chile														
2011	1.014.325	1.044.807	827.853	777.687	1.422.595	1.355.747	313.996	335.865	51.271	52.564	23.652	3.653.880	3.586.671	2,4
% variación	-2,9		6,5		4,9		-6,5		-2,5					
Cervezas Argentina														
2011	932.757	907.807	807.807	807.807	932.757	907.807	149.408	152.589						
% variación	2,7		2,7		2,7		-2,1							
Bebidas sin alcohol														
2011	234.672	214.203	146.422	166.148										
% variación	9,6		9,6											
Vinos														
2011	255.165	233.737	18.168	17.128										
% variación	9,2		9,2				6,1							
Licores														
2011	107.705	104.965	107.705	104.965										
% variación	2,6		2,6											
Otros/eliminaciones														
2011	84.289	84.289	84.289	84.289										
% variación	3,4		3,4											
PRECIOS (CLP/HL)														
PRECIOS SEGMENTO														
Cervezas Chile														
2011	56.272	54.933	41.330	36.782	35.195	33.650	107.705	104.965	200.347	195.062	84.289	51.368	49.662	3,4
% variación	2,4		12,4		4,6		2,6		2,7					
Cervezas Argentina														
2011	34.791	32.807	34.791	32.807										
% variación	6,0		6,0											
Bebidas sin alcohol														
2011	45.526	44.566	45.526	44.566										
% variación	2,2		2,2											
Vinos														
2011	27.169	26.918	27.169	26.918										
% variación	0,9		0,9											
Licores														
2011	149.184	144.703	149.184	144.703										
% variación	3,1		3,1											

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

(2) NR se refiere a Items No Recurrentes

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

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

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

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

ACUMULADO A JUNIO (CLP MM)	Cervezas Chile		Cervezas Argentina		Bebidas sin alcohol		Vinos		Licores		Otros/eliminaciones		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ingresos por ventas clientes externos	142.977	133.337	83.336	70.994	114.761	104.159	60.835	60.354	18.731	17.952	2.941	0	425.582	386.796
Otros ingresos	1.366	1.351	1.215	944	708	501	2.897	2.741	257	355	1.798	1.710	8.970	7.604
Ingresos por ventas entre segmentos	154	1.219	41	2.150	1.950	1.672	6	6	887	508	(2.840)	(5.552)	0	0
Total ingresos por ventas	144.527	135.907	84.592	74.088	117.417	106.332	63.739	63.101	19.876	18.813	1.900	(3.842)	433.551	394.400
% variación	6,3		16,5		10,4		0,7		4,8		1,9		10,9	
Costos de ventas	(58.533)	(54.208)	(34.397)	(31.628)	(59.421)	(50.738)	(42.054)	(39.489)	(10.267)	(9.723)	810	6.845	(203.862)	(178.941)
como % de ingresos	40,5	39,9	39,7	42,7	50,5	47,7	66,2	62,6	52,2	51,7	0,0	0,0	47,0	45,4
Margen bruto	85.994	81.699	50.195	42.460	57.996	55.594	21.685	23.612	9.609	9.091	2.710	3.003	229.783	215.459
MSD&A ⁽¹⁾	(45.794)	(42.388)	(40.075)	(30.969)	(41.788)	(39.351)	(18.683)	(18.306)	(7.063)	(6.510)	(4.469)	(3.087)	(157.871)	(140.821)
como % de ingresos	31,7	31,2	46,3	41,8	35,6	37,0	29,4	29,0	35,9	34,6	0,0	0,0	36,4	35,7
Otros ingresos (gastos) de operación	(25)	236	170	(0)	853	132	159	25	91	(1)	273	(50)	1.449	342
EBIT antes de INR(2)	40.174	38.538	12.291	11.490	17.071	16.376	2.961	5.330	2.366	2.581	(1.498)	(134)	73.367	75.180
% variación	1,8		7,0		4,3		-44,4		-8,7		-2,4		-2,4	
como % de ingresos	27,8	29,1	14,2	15,5	14,5	15,4	4,7	8,4	12,0	13,7	0	0	15,9	19,1
INR	5.328	0	0	0	1.236	0	5.861	0	307	0	(49)	6.670	12.683	6.670
EBIT	45.502	38.538	12.291	11.490	18.307	16.376	8.822	5.330	2.663	2.581	(1.538)	6.536	86.050	81.850
% variación	15,1		7,0		11,8		65,5		3,2		5,1		5,1	
como % de ingresos	31,5	29,1	14,2	15,5	15,8	15,4	13,9	8,4	13,5	13,7	-80,8	-170,1	19,8	20,8
EBITDA antes de INR⁽³⁾	48.177	46.823	14.830	13.863	22.196	20.961	6.202	8.566	3.167	3.219	2.327	3.361	98.998	96.782
% variación	3,0		7,1		5,9		-27,6		-7,4		0,1		0,1	
como % de ingresos	33,3	34,3	17,1	18,7	18,9	19,7	9,8	13,6	16,1	18,2	0,0	0,0	22,3	24,5
EBITDA	53.506	46.823	14.830	13.863	23.431	20.961	12.063	8.566	3.474	3.219	2.278	10.031	109.561	103.452
% variación	14,8		7,1		11,8		40,8		1,6		-27,3		5,9	
como % de ingresos	37,0	34,3	17,1	18,7	20,0	19,7	19,0	13,6	17,7	18,2	0,0	0,0	25,3	26,2

ACUMULADO A JUNIO VOLUMENES (HL)	Cervezas Chile		Cervezas Argentina ⁽⁴⁾		Bebidas sin alcohol ⁽⁵⁾		Vinos ⁽⁶⁾		Licores		Otros/eliminaciones		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
VOLUMEN SEGMENTO	2.537.595	2.435.107	2.091.881	1.960.653	3.304.224	3.169.477	565.351	591.693	94.624	93.231	30.762	-	8.624.435	8.250.161
% variación	4,2		6,7		4,3		-4,5		1,5		-		4,5	
% variación					2,138.611	2.081.047	261.883	266.287						
% variación					2,8		-1,7							
% variación					468.510	414.231	271.823	290.499						
% variación					13,1		-6,4							
% variación					697.102	674.199	31.645	34.907						
% variación					3,4		-9,3							

ACUMULADO A JUNIO 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	56.344	54.766	40.794	36.209	34.732	32.863	107.604	102.001	197.956	192.554	95.618	-	49.346	46.883
% variación	2,9		12,7		5,7		5,5		2,8		5,3		5,3	
% variación					34.495	32.454	80.934	69.374						
% variación					6,3		16,7							
% variación					45.935	44.545	128.369	127.469						
% variación					3,1		0,7							
% variación					27.926	26.948	149.943	138.954						
% variación					3,6		7,9							

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



Tabla 5: Balance

	Al 30 de Junio de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010	Al 30 de Junio de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010	% Change
ACTIVOS	MM CLP	MM CLP	MM US\$(1)	MM US\$(1)	
Efectivo y equivalentes al efectivo	151,877	151,614	324	324	0.2
Otros activos corrientes	271,654	294,668	580	629	(7.8)
Total activos corrientes	423,531	446,282	904	953	(5.1)
Propiedades, plantas y equipos (neto)	522,792	508,162	1,117	1,085	2.9
Otros activos no corrientes	192,372	197,245	411	421	(2.5)
Total activos no corrientes	715,164	705,407	1,528	1,507	1.4
Total activos	1,138,695	1,151,689	2,432	2,460	(1.1)
PASIVOS					
Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses	32,040,614	12,822	68	27	149.9
Otros pasivos	168,045	224,136	359	479	(25.0)
Total pasivos corrientes	200,086	236,958	427	506	(15.6)
Préstamos que devengan intereses	211,983,638	220,145	453	470	(3.7)
Otros pasivos no corrientes	83,428	79,512	178	170	4.9
Total pasivos no corrientes	295,412	299,657	631	640	(1.4)
Total pasivos	495,497	536,615	1,058	1,146	(7.7)
PATRIMONIO NETO					
Capital emitido	231,020	231,020	493	493	0.0
Otras reservas	(40,351)	(37,119)	(86)	(79)	0.0
Ganancias acumuladas	339,610	311,754	725	666	8.9
Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	530,278	505,655	1,133	1,080	4.9
Participaciones no controladoras	112,920	109,419	241	234	3.2
Total patrimonio neto	643,198	615,074	1,374	1,314	4.6
Total pasivos y patrimonio neto	1,138,695	1,151,689	2,432	2,460	(1.1)

INFORMACIÓN FINANCIERA ADICIONAL

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

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

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

(3) EBITDA de los últimos 12 meses.



CCU REPORTS CONSOLIDATED SECOND QUARTER 2011 RESULTS ⁽¹⁾

SECOND QUARTER

**Net sales up 5.9%, EBIT⁽²⁾ down 40.7 %, EBITDA⁽³⁾ down 28.7%
Net profit⁽⁴⁾ down 50.5% to CLP 32.0 per share**

YTD

**Net sales up 10.0%, EBIT⁽²⁾ up 5.1%, EBITDA⁽³⁾ up 5.9%
Net profit⁽⁴⁾ up 2.6% to CLP 174.9 per share**

SECOND QUARTER BEFORE NON RECURRING ITEMS (NRI)

**EBIT⁽²⁾ down 26.2%, EBITDA⁽³⁾ down 16.3%
Net profit⁽⁴⁾ down 39.7% to CLP 32.0 per share**

YTD BEFORE NRI

**EBIT⁽²⁾ down 2.4%, EBITDA⁽³⁾ up 0.1%
Net profit⁽⁴⁾ down 5.8% to CLP 149.6 per share**

(Santiago, Chile, August 3, 2011) -- CCU announced today its consolidated financial results for the second quarter ended June 30, 2011. ⁽⁵⁾

COMMENTS FROM THE CEO

CCU faced difficult comparables in Q2'11 with Q2'10 mainly for three reasons. **First**, after the February earthquake and once we resumed production in the Santiago brewery, sales by volume experienced a remarkable increase due to the recuperation of inventory throughout the distribution chain and to significant consumption acceleration. Thus, consolidated volume grew 9.7% in Q2'10. Notwithstanding, in Q2'11 consolidated volume grew 2.4%, pushed by Beer Argentina (+6.5%) and Non alcoholic beverages (+4.9%), which offset the drop

⁽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 Q2'11 figures compared to Q2'10, under IFRS.



in volumes in the other segments. **Second**, a price rally started at the beginning of 2011 affecting raw material, fuel and electricity, and caused a reduction in the margins this quarter. The mitigant actions, namely cost reductions and price increases, will render full effect in the coming quarters. **Third**, in Q2'10 we had a non recurring item related to a real estate profit, amounting CLP 6,670 million.

In all, the Gross profit increased 1.2% despite the increase in COGS although not enough to maintain the gross margin. The full effect of some price increases, which took place at the end of Q2'11, will improve the margin tendency in Q3'11 and Q4'11. With regards to the 12.5% MSD&A increase, it is mostly due to higher expenses in Beer 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 3.7% above inflation which is explained mostly by higher cost of distribution.

Thinking about the second semester's performance, the volume comparison is still demanding in Q3'11 since this quarter in 2010 consolidated volume grew 8.7%; less so in Q4 when it increased 4.5%. Given these facts and the relevance of Q4 in the full year results, we expect to improve our margins and growth path throughout the rest of the year.

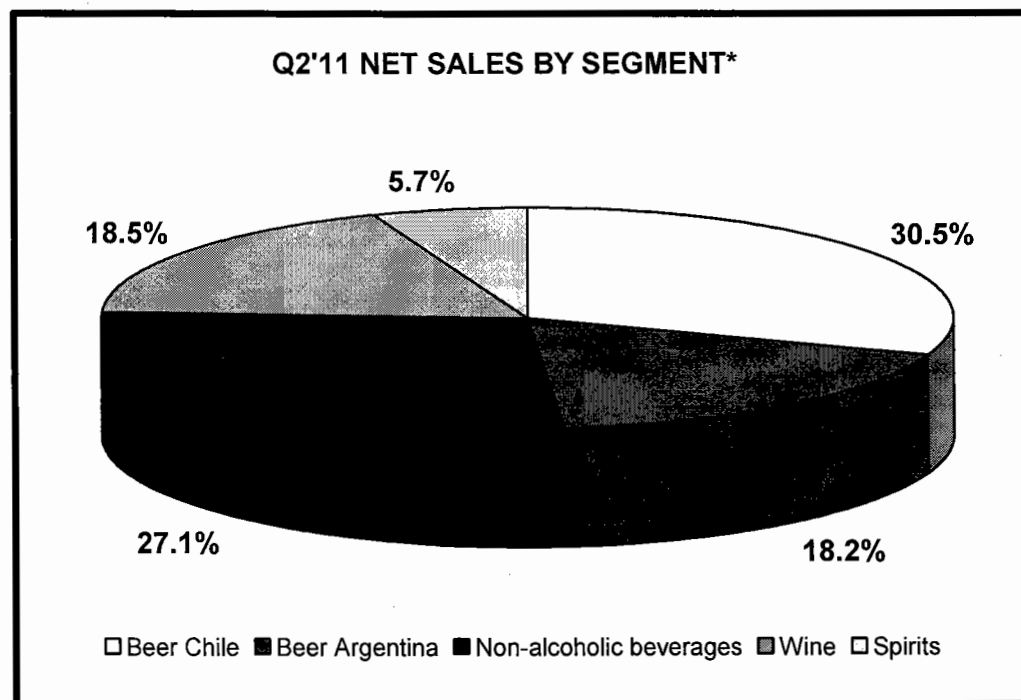


CONSOLIDATED INCOME STATEMENT HIGHLIGHTS (Exhibits 1 & 2)

NET SALES

Q2'11 Total Net sales increased 5.9% to CLP 191,389 million as a result of 2.4% higher consolidated volumes and 3.4% higher average price. Volumes increased in the segments Beer Argentina (+6.5%) and in the Non-alcoholic beverages (+4.9%); these volume increases compensated the 6.5% decrease in Wine, 2.9% in Beer Chile and 2.5% in Spirits. The higher average price is mainly explained by a 12.4% increase in the average price of Beer in Argentina, 4.6% in Non-alcoholic beverages, 2.7% in Spirits, 2.6% in Wine and 2.4% price increase in Beer Chile. Prices increased mainly due to price adjustments to compensate higher cost of raw material, energy and fuel in the last 12 months and to more premium products in the mix.

2011 Accumulated Net sales increased 10.0% amounting to CLP 433,651 million, as a result of 4.5% higher consolidated volumes and 5.3% higher average prices.



* Percentage calculations exclude "Other/Eliminations"

Net sales by segment

	Q2 (million CLP)				
	2011		2010		% Chg.
Beer Chile	57,753	30.2%	58,615	32.4%	-1.5%
Beer Argentina	34,518	18.0%	29,542	16.3%	16.8%
Non-alcoholic beverages	51,299	26.8%	46,598	25.8%	10.1%
Wine	35,102	18.3%	36,671	20.3%	-4.3%
Spirits	10,835	5.7%	11,006	6.1%	-1.6%
Other/Eliminations	1,882	1.0%	-1,684	-0.9%	-
TOTAL	191,389	100.0%	180,748	100.0%	5.9%

	YTD (million CLP)				
	2011		2010		% Chg.
Beer Chile	144,527	33.3%	135,907	34.5%	6.3%
Beer Argentina	86,593	20.0%	74,088	18.8%	16.9%
Non-alcoholic beverages	117,417	27.1%	106,332	27.0%	10.4%
Wine	63,539	14.7%	63,101	16.0%	0.7%
Spirits	19,676	4.5%	18,814	4.8%	4.6%
Other/Eliminations	1,900	0.4%	-3,842	-1.0%	-
TOTAL	433,651	100.0%	394,400	100.0%	10.0%

GROSS PROFIT

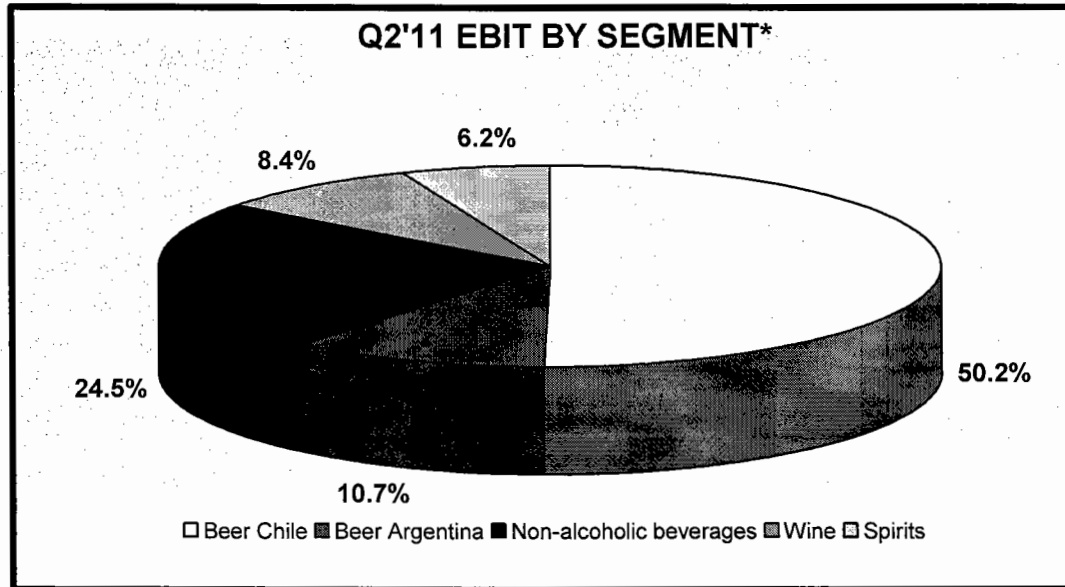
Q2'11 Increased 1.2% to CLP 95,061 million as a result of 5.9% higher Net sales, partially offset by 11.0% higher *Cost of goods sold (COGS)* which amounted to CLP 96,328 million. As a percentage of Net sales, the COGS increased from 48.0% in Q2'10 to 50.3% in Q2'11. Consequently, the Gross profit, as a percentage of Net sales, decreased from 52.0% in Q2'10 to 49.7% this quarter.

2011 Increased 6.7% to CLP 229,789 million and, as a percentage of Net sales, the consolidated Gross profit decreased from 54.6% to 53.0% when compared to 2010.

EBIT

Q2'11 Decreased 40.7% to CLP 20,155 million despite the higher Gross profit, due to higher *Marketing/Selling, Distribution and Administrative expenses (MSD&A)* and to the absence of a Non recurring item (NRI) corresponding to a real estate sale in 2010. MSD&A expenses increased in Q2'11 by 12.5%, to CLP 75,211 million. MSD&A expenses, as a percentage of Net sales increased from 37.0% in Q2'10 to 39.3% in Q2'11. Isolating the non recurring item (NRI) which generated a one time profit before taxes of CLP 6,670 million during the second quarter 2010, the consolidated EBIT margin decreased from 15.1% in Q2'10 to 10.5% in Q2'11.

2011 Increased 5.1% amounting to CLP 86,050 million due to a higher NRI positive effect this year. The CLP 12,683 million positive effect of the insurance settlement during the first quarter 2011 almost doubled the CLP 6,670 million for the sale of the site in Lima during the second quarter 2010. The accumulated EBIT before NRI decreased 2.4% and its margin decreased from 19.1% in 2010 to 16.9% in 2011. The consolidated EBIT margin was 19.8%, decreasing 0.9 percentage points when compared to 2010.



* Percentage calculations exclude "Other/Eliminations"

EBIT and EBIT margin by segment

	Q2			EBIT margin	
	EBIT (million CLP)			2011	2010
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Beer Chile	11,355	14,915	-23.9%	19.7%	25.4%
Beer Argentina	2,432	2,279	6.7%	7.0%	7.7%
Non-alcoholic beverages	5,538	6,270	-11.7%	10.8%	13.5%
Wine	1,909	3,971	-51.9%	5.4%	10.8%
Spirits	1,396	1,530	-8.7%	12.9%	13.9%
Other/Eliminations	-2,476	5,030	NM	-	-
TOTAL	20,155	33,996	-40.7%	10.5%	18.8%

	YTD			EBIT margin	
	EBIT (million CLP)			2011	2010
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Beer Chile	45,503	39,538	15.1%	31.5%	29.1%
Beer Argentina	12,291	11,490	7.0%	14.2%	15.5%
Non-alcoholic beverages	18,307	16,375	11.8%	15.6%	15.4%
Wine	8,822	5,330	65.5%	13.9%	8.4%
Spirits	2,663	2,581	3.2%	13.5%	13.7%
Other/Eliminations	-1,535	6,536	NM	-	-
TOTAL	86,050	81,850	5.1%	19.8%	20.8%

EBITDA

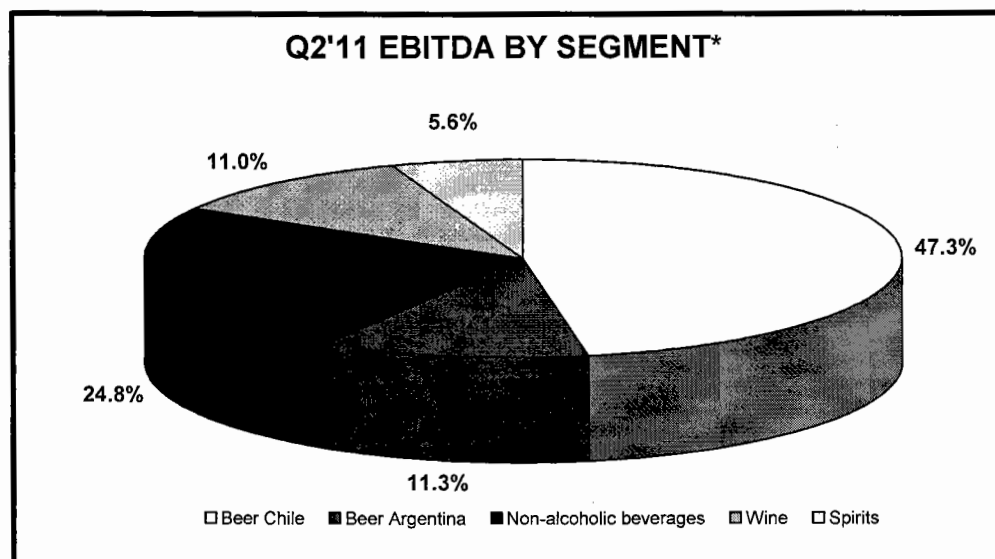
Q2'11

Decreased 28.7%, to CLP 32,166 million and the consolidated EBITDA margin decreased from 25.0% in Q2'10 to 16.8% in Q2'11, explained by higher MSD&A and the absence of the NRI results in 2010. Isolating the NRI derived from the sale of a site in Lima during the second quarter 2010, the consolidated EBITDA margin decreased from 21.3% in Q2'10 to 16.8% in Q2'11.



2011

Increased 5.9% to CLP 109,581 million and the EBITDA margin decreased from 26.2% in 2010 to 25.3% in 2011. The accumulated EBITDA before NRI increased 0.1% to CLP 96,898 and the margin decreased from 24.5% in 2010 to 22.3% in 2011.



* Percentage calculations exclude "Other/Eliminations"

EBITDA and EBITDA margin by segment

	Q2			EBITDA margin	
	EBITDA (million CLP)				
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Beer Chile	15,487	18,511	-16.3%	26.8%	31.6%
Beer Argentina	3,703	3,484	6.3%	10.7%	11.8%
Non-alcoholic beverages	8,126	8,597	-5.5%	15.8%	18.4%
Wine	3,598	5,658	-36.4%	10.2%	15.4%
Spirits	1,819	1,954	-6.9%	16.8%	17.8%
Other/Eliminations	-566	6,893	-108.2%	-	-
TOTAL	32,166	45,098	-28.7%	16.8%	25.0%

	YTD			EBITDA margin	
	EBITDA (million CLP)				
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Beer Chile	53,506	46,623	14.8%	37.0%	34.3%
Beer Argentina	14,830	13,853	7.1%	17.1%	18.7%
Non-alcoholic beverages	23,431	20,961	11.8%	20.0%	19.7%
Wine	12,063	8,565	40.8%	19.0%	13.6%
Spirits	3,474	3,419	1.6%	17.7%	18.2%
Other/Eliminations	2,278	10,031	-77.3%	-	-
TOTAL	109,581	103,452	5.9%	25.3%	26.2%

ALL OTHER

Q2'11 In All other we include the following: Net financing expenses, Share of profits of associates and joint ventures, Exchange rate differences, Result of indexed units and Other gains/(losses). The total variation of these accounts, when compared to the same quarter last year, is a lower result of CLP 2,915 million mainly explained by:

- **Other gains/(losses) and Exchange rate differences**, which decreased CLP 2,663 million mostly due to losses related to hedges covering foreign exchange variations on taxes.
- **Results of indexed units**, which decreased CLP 317 million, mainly due to a 1.44% increase of the UF value in Q2'11 compared with a 0.97% UF variation in Q2'10. (The UF is a monetary unit indexed to the CPI variation).
- **Share of profits of associates and joint ventures**, which decreased CLP 236 million, mainly explained by lower results in FOODs Compañía de Alimentos CCU S.A. and in Promarca S.A.

These was partially offset by:

- **Net financing expenses**, which decreased CLP 300 million, from a net expense of CLP 1,947 million to CLP 1,646 million as a result of higher cash and cash equivalent balances.

2011 Decreased in CLP 3,229 million from a loss of CLP 4,152 million to a loss of CLP 7,382 million, due mostly to lower Other gains/(losses).

INCOME TAX

Q2'11 Income tax decreased CLP 5,326 million due to the absence this year of non recurrent additional tax paid on the Peru site sale's profit in 2010, the effect of foreign exchange fluctuations on taxes and lower results before taxes in Chile this quarter.

2011 Decreased CLP 1,503 million mainly due to the absence this year of non recurrent additional tax paid on the Peru site sale's profit in 2010, the effect of foreign exchange fluctuations on taxes partially compensated by higher taxes related with the insurance claim settlement.



MINORITY INTEREST

- Q2'11** Decreased CLP 1,009 million to CLP 1,397 million mostly due to the lower results in Viña San Pedro Tarapacá and Aguas CCU-Nestlé.
- 2011** Increased CLP 1,048 million to CLP 5,718 million due to the higher results of Viña San Pedro Tarapaca S.A. explained mainly by the effect of the insurance claim settlement.

NET PROFIT

- Q2'11** Decreased CLP 10,421 million to CLP 10,197 million due mostly to lower EBIT, lower All other result, partially compensated by lower Minority interest and lower Income tax.
- 2011** Increased CLP 1,426 million to CLP 55,711 million due mostly to higher EBIT and lower Income tax partially compensated by lower All other result and higher Minority interest

NON RECURRING ITEMS

As of March 31, 2011 CCU had settled the insurance claims related to the 2010 earthquake which generated a positive non recurring effect of CLP 12,683 million, at EBIT level, to make up for the operational losses caused by the natural disaster. The compensation has the following breakdown:

1. The compensation for destroyed finished product at sales value, business interruption damages, and cost and expenses incurred in order setting and cleaning amounted to CLP 7,875 millions.
2. The compensation corresponding to machinery and equipment write offs valued at replacement cost, amounted to CLP 4,808 million.

As of April 2011, the Company received full payment of the total amount of CLP 43,478 million as total compensation of the damages caused by the 2010 earthquake.

Also, during the second quarter 2010, we recorded a NRI derived from the sale of a site in Lima which generated a one time profit before taxes of CLP 6,670 million.

The following schedules show the EBIT/EBITDA and EBIT/EBITDA margins, both, before NRI to facilitate the comparison between quarters:

	Q2			EBIT margin before NRI	
	EBIT before NRI (million CLP)				
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Beer Chile	11,355	14,915	-23.9%	19.7%	25.4%
Beer Argentina	2,432	2,279	6.7%	7.0%	7.7%
Non-alcoholic beverages	5,538	6,270	-11.7%	10.8%	13.5%
Wine	1,909	3,971	-51.9%	5.4%	10.8%
Spirits	1,396	1,530	-8.7%	12.9%	13.9%
Other/Eliminations	-2,476	-1,640	51.0%	-	-
TOTAL	20,155	27,326	-26.2%	10.5%	15.1%

	YTD AS OF JUNE			EBIT margin before NRI	
	EBIT before NRI (million CLP)				
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Beer Chile	40,174	39,538	1.6%	27.8%	29.1%
Beer Argentina	12,291	11,490	7.0%	14.2%	15.5%
Non-alcoholic beverages	17,071	16,375	4.3%	14.5%	15.4%
Wine	2,961	5,330	-44.4%	4.7%	8.4%
Spirits	2,356	2,581	-8.7%	12.0%	13.7%
Other/Eliminations	-1,486	-134	1008.2%	-	-
TOTAL	73,367	75,180	-2.4%	16.9%	19.1%

	Q2				
	EBITDA before NRI (million CLP)			EBITDA margin before NRI	
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Beer Chile	15,487	18,511	-16.3%	26.8%	31.6%
Beer Argentina	3,703	3,484	6.3%	10.7%	11.8%
Non-alcoholic beverages	8,126	8,597	-5.5%	15.8%	18.4%
Wine	3,598	5,658	-36.4%	10.2%	15.4%
Spirits	1,819	1,954	-6.9%	16.8%	17.8%
Other/Eliminations	-566	223	-353.4%	-	-
TOTAL	32,166	38,429	-16.3%	16.8%	21.3%

	YTD AS OF JUNE				
	EBITDA before NRI (million CLP)			EBITDA margin before NRI	
	2011	2010	% Chg	2011	2010
Beer Chile	48,177	46,623	3.3%	33.3%	34.3%
Beer Argentina	14,830	13,853	7.1%	17.1%	18.7%
Non-alcoholic beverages	22,196	20,961	5.9%	18.9%	19.7%
Wine	6,202	8,565	-27.6%	9.8%	13.6%
Spirits	3,167	3,419	-7.4%	16.1%	18.2%
Other/Eliminations	2,327	3,361	-30.8%	-	-
TOTAL	96,898	96,782	0.1%	22.3%	24.5%



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 decreased 1.5% to CLP 57,753 million as a result of 2.9% lower sales volume and 2.4% higher average prices.

EBIT decreased 23.9% to CLP 11,355 million, mainly as a result of lower Gross profit and higher MSD&A expenses. The Gross profit decrease is explained by lower Net sales and higher COGS which increased 2.4% to CLP 24,987 million mainly due to lower finished product inventory depletion, higher cost of energy and higher depreciation partially compensated by lower cost of raw material attributable to a stronger Chilean peso. As a percentage of Net sales, COGS increased from 41.6% in Q2'10 to 43.3% in Q2'11. The MSD&A expenses increased 10.2% to CLP 21,361 million due mostly to higher marketing and distribution expenses. As a percentage of Net sales, MSD&A increased from 33.1% to 37.0%. The EBIT margin decreased from 25.4% to 19.7%.

EBITDA decreased 16.3% to CLP 15,487 million and the EBITDA margin was 26.8% or 4.8 percentage points lower than in Q2'10.

Comments The volume drop of 2.9% contrasts with the 10.3% growth experienced in Q2'10 as a consequence of the post earthquake consumption acceleration and finished product inventory reposition throughout the distribution chain. Notwithstanding, the premium category continues growing at a double digit rate. The higher average price is mainly due to the 6% one way packaging price increase effective August 2010 and to a lesser degree, 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.

BEER ARGENTINA

Net sales measured in Chilean pesos increased 16.8% to CLP 34,518 million, as a result of 6.5% higher sales volumes and 12.4% higher average prices in order to partially compensate the increase in costs and expenses due to inflation. It has to be highlighted that in 2010 Beer Argentina had extraordinary Net income from the post earthquake beer exports to Chile for CLP 848 million.

EBIT measured in Chilean pesos increased 6.7% to CLP 2,432 million in Q2'11, 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

MSD&A expenses which increased 28.3%, from CLP 13,568 million to CLP 17,402 million, due to inflationary pressures, unionization of sales personnel, higher marketing, higher distribution expenses and sales taxes. COGS increased 8.1%, to CLP 14,780 million this quarter mainly due to higher cost of raw material and energy costs. As a percentage of Net sales, COGS decreased from 46.3% to 42.8% in Q2'11. As a percentage of Net sales, MSD&A expenses increased from 45.9% to 50.4%. The EBIT margin decreased from 7.7% in Q2'10 to 7.0% in Q2'11.

EBITDA increased 6.3% to CLP 3,703 million this quarter and the EBITDA margin decreased from 11.8% to 10.7%.

Comments Sales prices were adjusted during February 2011 and again in July 2011 in order to compensate for the inflationary cost pressures. Total volume grew 6.5%, where premium brands volumes increased at a double digit rate. The results in Chilean pesos are affected by the depreciation of the Argentinean peso (4.8%) and the appreciation of the Chilean peso (11.0%), both vis a vis the dollar. The results in dollars are as follows: EBIT increased 14.7% and EBITDA increased 15.8%, while the EBITDA margin decreased from 12.8% to 11.1%.

NON-ALCOHOLIC BEVERAGES

Net sales increased 10.1% to CLP 51,299 million due to higher volumes of 4.9% and a 4.6% increase in the average price.

EBIT decreased 11.7% to CLP 5,538 million, despite of higher Net sales due to higher COGS and higher MSD&A expenses. COGS increased 15.6% to CLP 27,233 million mainly due to price increases in raw material such as sugar and resin, and in energy. COGS, as a percentage of Net sales, increased from 50.6% to 53.1%. As a consequence, gross margin decreased from 49.4% to 46.9%. MSD&A increased 9.7% to CLP 18,475 million mainly due to higher distribution and marketing expenses, while as a percentage of Net sales, MSD&A remained almost flat at 36.1% and the EBIT margin decreased from 13.5% to 10.8%.

EBITDA decreased 5.5% to CLP 8,126 million and the EBITDA margin decreased to 15.8%, 2.6 percentage points lower than in Q2'10.

Comments Volumes had a remarkable performance during the quarter considering the tough comparable of 2010 after the earthquake: nectars increased 9.6%, soft drinks 2.7%, and water 9.2%. The segment's average price increased 4.6% due to the 3% price increase in all categories on November 2010 and 1% in soft drinks at the beginning of April 2011. The purpose of these price actions is to mitigate raw materials, energy and fuel price raise.

WINE

Net sales decreased 4.3% to CLP 35,102 million due to a decrease in volume of 6.5%, excluding bulk wine, partially offset by an increase of 2.6% in the average price in CLP. Chile exports volume decreased 11.9% while price increased 13% in USD. The Chile domestic volume decreased 2.1%, however fine wine sales grew 20.7% and domestic prices increased 11.9% due to price increases in August 2010 and May/June 2011. The Chilean currency became 11.0% stronger than the USD during the quarter. Argentina's volume increased 6.1% while average USD price increased 16.9%.

EBIT decreased 51.9% from CLP 3,971 million to CLP 1,909 million in Q2'11, due mostly to lower Gross profit as a consequence of lower Net sales and higher COGS, marginally compensated by lower MSD&A. COGS increased 3.0% from CLP 22,789 million to CLP 23,480 million due mostly to the higher cost of wine and energy. As a percentage of Net sales, COGS increased from 62.1% to 66.9%. Consequently, the gross margin decreased from 37.9% to 33.1% in Q2'11. MSD&A decreased 1.7% to CLP 9,775 million. As a percentage of Net sales, MSD&A increased from 27.1% to 27.8%. As a consequence, the EBIT margin decreased from 10.8% in Q2'10 to 5.4% in Q2'11.

EBITDA decreased 36.4% to CLP 3,598 million and the EBITDA margin decreased from 15.4% to 10.2%.

Comments The industry has been affected by higher grape and wine prices, as a direct consequence of stocks lost during last year's earthquake and a smaller 2010 and 2011 vintage. This has had a direct impact on COGS. Additionally, the strengthening of the Chilean currency vis a vis the foreign currencies in the company's export markets has affected revenues. In order to compensate for the revenue erosion, the company has increased prices and improved sales putting special focus on fine wines.

SPIRITS

Net sales decreased 1.6% to CLP 10,835 million as a result of lower sales of non core products (ie wine). Net sales of core products were flat due to 2.7% higher average price compensated by 2.5% lower volume.

EBIT decreased 8.7% from CLP 1,530 million to CLP 1,396 million, mainly due to lower Net sales and higher MSD&A, partially compensated by lower COGS, which decreased 1.2% from CLP 5,708 million to CLP 5,641 million, due mostly to lower volume of non core products. COGS as a percentage of Net sales increased from 51.9% to 52.1%. MSD&A expenses increased 1.0% to CLP 3,802 million, mostly due to a one time severance payment. As a percentage of Net sales, MSD&A increased from 34.2% to 35.1%. As a consequence, the EBIT margin decreased from 13.9% to 12.9%.



EBITDA decreased 6.9% from CLP 1,954 million to CLP 1,819 million, while the EBITDA margin decreased from 17.8% to 16.8%.

Comments Premium pisco volume had a good performance increasing 8% in Q2 in anticipation of a 4% price increase announcement to be effective in mid July. Since July 1 CPCh began the distribution in Chile of Pernod Ricard products in all channels with the exception of modern trade.

(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 (Second Quarter 2011)

Q2	2011 (CLP million)	2010 (CLP million)	2010 ⁽¹⁾ (US\$ million)	2009 ⁽¹⁾ (US\$ million)	VARIANCE %
Core revenue	187,682	177,127	400.9	378.4	6.0
Other revenue	3,707	3,621	7.9	7.7	2.4
Interco sales revenue	0	0	0.0	0.0	-
Net sales	191,389	180,748	408.8	386.1	5.9
Cost of goods sold	(96,328)	(86,777)	(205.8)	(185.4)	11.0
% of net sales	50.3	48.0	50.3	48.0	
Gross profit	95,061	93,971	203.1	200.7	1.2
MSD&A ⁽²⁾	(75,211)	(66,881)	(160.7)	(142.9)	12.5
% of net sales	39.3	37.0	39.3	37.0	
Other operating income/(expenses)	305	236	0.7	0.5	29.2
EBIT before NRI	20,155	27,326	43.1	58.4	(26.2)
% of net sales	10.5	15.1	10.5	15.1	
NRI	0	6,670	0.0	14.2	-
EBIT	20,155	33,996	43.1	72.6	(40.7)
% of net sales	10.5	18.8	10.5	18.8	
Net financing expenses	(1,646)	(1,947)	(3.5)	(4.2)	(15.4)
Share of profits of associates and joint ventures	79	315	0.2	0.7	(75.0)
Exchange rate differences	(500)	(420)	(1.1)	(0.9)	19.1
Results of indexed units	(2,444)	(2,127)	(5.2)	(4.5)	14.9
Other gains/(losses)	(783)	1,800	(1.7)	3.8	n/a
INCOME/(LOSS) BEFORE TAXES	14,860	31,616	31.7	67.5	(53.0)
Income tax	(3,266)	(8,592)	(7.0)	(18.4)	(62.0)
NET PROFIT FOR THE PERIOD	11,594	23,024	24.8	49.2	(49.6)
NET PROFIT before NRI ATTRIBUTABLE TO:					
PARENT COMPANY SHAREHOLDERS	10,197	16,913	21.8	36.1	(39.7)
NET PROFIT ATTRIBUTABLE TO:					
PARENT COMPANY SHAREHOLDERS	10,197	20,618	21.8	44.0	(50.5)
MINORITY INTEREST	1,397	2,406	3.0	5.1	(41.9)
Net profit attributable to Parent Company Shareholders as % of net sales	5.3	11.4	5.3	11.4	
Earnings per share	32.0	64.7	0.1	0.1	(50.5)
Earnings per ADR	160.1	323.7	0.3	0.7	(50.5)
EBITDA ⁽³⁾ before NRI	32,166	38,429	68.7	82.1	(16.3)
% of net sales	16.8	21.3	16.8	21.3	
EBITDA ⁽³⁾	32,166	45,098	68.7	96.3	(28.7)
% of net sales	16.8	25.0	16.8	25.0	
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	12,012	11,103	25.7	23.7	8.2
Capital Expenditures	13,910	14,601	29.7	31.2	(4.7)

(1) Exchange rate: US\$1.00 = CLP 468.15

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

(3) Please see full note in page before exhibits



Exhibit 2: Income Statement (Six Months ended on June 30, 2011)

YTD AS OF JUNE	2011 (CLP million)	2010 (CLP million)	2011 ⁽¹⁾ (US\$ million)	2010 ⁽¹⁾ (US\$ million)	VARIANCE %
Core revenue	425,582	386,796	909.1	826.2	10.0
Other revenue	8,070	7,604	17.2	16.2	6.1
Interco sales revenue	0	0	0.0	0.0	-
Net sales	433,651	394,400	926.3	842.5	10.0
Cost of goods sold	(203,862)	(178,941)	(435.5)	(382.2)	13.9
% of net sales	47.0	45.4	47.0	45.4	
Gross profit	229,789	215,459	490.8	460.2	6.7
MSD&A ⁽²⁾	(157,871)	(140,621)	(337.2)	(300.4)	12.3
% of net sales	36.4	35.7	36.4	35.7	
Other operating income/(expenses)	1,449	342	3.1	0.7	323.6
EBIT before NRI	73,367	75,180	156.7	160.6	(2.4)
% of net sales	16.9	19.1	16.9	19.1	
NRI	12,683	6,670	27.1	14.2	90.2
EBIT	86,050	81,850	183.8	174.8	5.1
% of net sales	19.8	20.8	19.8	20.8	
Net financing expenses	(3,500)	(4,373)	(7.5)	(9.3)	(20.0)
Share of profits of associates and joint ventures	792	226	1.7	0.5	249.8
Exchange rate differences	(378)	39	(0.8)	0.1	n/a
Results of indexed units	(3,593)	(2,677)	(7.7)	(5.7)	34.2
Other gains/(losses)	(702)	2,632	(1.5)	5.6	n/a
INCOME/(LOSS) BEFORE TAXES	78,668	77,697	168.0	166.0	1.2
Income tax	(17,239)	(18,743)	(36.8)	(40.0)	(8.0)
NET PROFIT FOR THE PERIOD	61,429	58,955	131.2	125.9	4.2
NET PROFIT before NRI					
ATTRIBUTABLE TO:					
PARENT COMPANY SHAREHOLDERS	47,652	50,581	101.8	108.0	(5.8)
NET PROFIT ATTRIBUTABLE TO:					
PARENT COMPANY SHAREHOLDERS	55,711	54,286	119.0	116.0	2.6
MINORITY INTEREST	5,718	4,669	12.2	10.0	22.5
Net profit attributable to Parent Company Shareholders as % of net sales	12.8	13.8	12.8	13.8	
Earnings per share	174.9	170.4	0.4	0.4	2.6
Earnings per ADR	874.6	852.2	1.9	1.8	2.6
EBITDA⁽³⁾ before NRI	96,898	96,782	207.0	206.7	0.1
% of net sales	22.3	24.5	22.3	24.5	
EBITDA⁽³⁾	109,881	103,452	234.1	221.0	5.9
% of net sales	25.3	26.2	25.3	26.2	

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	23,531	21,603	50.3	46.1	8.9
Capital Expenditures	26,787	25,925	57.2	55.4	3.3

(1) Exchange rate: US\$1.00 = CLP 468.15

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

(3) Please see full note in page before exhibits



SEGMENT	Q2 VOLUMES(HL)											
	Beer Chile		Beer Argentina ^(B)		Non-alcoholic ^(A)		Spirits		Other/eliminations		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
VOLUME	1,014,325	1,044,807	827,853	777,687	1,492,595	1,355,747	313,996	335,965	51,271	52,564	3,653,690	3,566,671
variance %	-2.9		6.5		4.9		-6.5		-2.5		2.4	
							SOFT DRINKS	CHILE DOMESTIC				
					932,757	907,807	149,408	152,589				
variance %					2.7		-2.1					
							CHILE EXPORTS					
					234,672	214,203	146,422	166,148				
variance %					9.6		-11.9					
							WATER	ARGENTINA				
					255,165	233,737	18,166	17,128				
variance %					9.2		6.1					

[®] Excludes bulk wine of 12,900 HI and 13,076 HI in 2011 and 2010 respectively

17



	YTD AS OF JUNE VOLUMES (HL)		Beer Chile		Beer Argentina ^(d)		Non-alcoholic ^(e)		Wine ^(g)		Spirits		Other/reimbursements		Total
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
TOTAL SEGMENT	2,537,595	2,435,107			2,091,881	1,960,663	3,304,224	3,169,477	565,351	591,693	94,624	93,231	30,762	-	8,624,435
Variance %			4.2		6.7		4.3		-4.5		1.5		-		4.5
							SOFT DRINKS		CHILE DOMESTIC						
							2,138,611	2,081,047	261,883	266,287					
Variance %							2.8		-1.7						
							NECTAR		CHILE EXPORTS						
							468,510	414,231	271,823	290,489					
Variance %							13.1		-6.4						
							WATER		ARGENTINA						
							697,102	674,199	31,645	34,907					
Variance %							3.4		8.3						

^a Excludes bulk wine of 31,691 HI and 28,724 HI in 2011 and 2010 respectively

[illegible]



Exhibit 5: Balance Sheet

	June 30 2011	December 31 2010	June 30 2011	December 31 2010	% Change
	(CLP million)	(CLP million)	(US\$ million) ⁽¹⁾	(US\$ million) ⁽¹⁾	
ASSETS					
Cash and cash equivalents	151,877	151,614	324	324	0.2
Other current assets	271,654	294,668	580	629	(7.8)
Total current assets	423,531	446,282	905	953	(5.1)
PP&E (net)	522,792	508,162	1,117	1,085	2.9
Other non current assets	192,372	197,245	411	421	(2.5)
Total non current assets	715,164	705,407	1,528	1,507	1.4
Total assets	1,138,695	1,151,689	2,432	2,460	(1.1)
LIABILITIES					
Loans and other liabilities	32,041	12,822	68	27	149.9
Other liabilities	168,045	224,136	359	479	(25.0)
Total current liabilities	200,086	236,958	427	506	(15.6)
Loans and other liabilities	211,984	220,145	453	470	(3.7)
Other liabilities	83,428	79,512	178	170	4.9
Total non current liabilities	295,412	299,657	631	640	(1.4)
Total Liabilities	495,497	536,615	1,058	1,146	(7.7)
EQUITY					
Paid-in capital	231,020	231,020	493	493	0.0
Other reserves	(40,351)	(37,119)	(86)	(79)	0.0
Retained earnings	339,610	311,754	725	666	8.9
Net equity attributable to parent company shareholders	530,278	505,655	1,133	1,080	4.9
Minority interest	112,920	109,419	241	234	3.2
Total equity	643,198	615,074	1,374	1,314	4.6
Total equity and liabilities	1,138,695	1,151,689	2,432	2,460	(1.1)

OTHER FINANCIAL INFORMATION

Total financial debt	244,024	232,967	521	498	4.7%
Net debt ⁽²⁾	92,147	81,353	197	174	0.1
Liquidity ratio	2.12	1.88			
Financial Debt / Capitalization	0.28	0.27			
Net debt / EBITDA ⁽³⁾	0.43	0.39			

(1) Exchange rate: US\$1.00 = CLP 468.15

(2) Total financial debt minus cash & cash equivalents

(3) Last 12 months of EBITDA.