

# Embotelladora Andina

## Para distribución inmediata

### Contactos en Santiago, Chile

#### Embotelladora Andina

Andrés Wainer, CFO

(56-2) 338-0520 / [andres.wainer@koandina.com](mailto:andres.wainer@koandina.com)

### Contactos en EE.UU.

#### i-advize Corporate Communications, Inc.

Peter Majeski/ Rafael Borja

(212) 406-3690 / [andina@i-advize.com](mailto:andina@i-advize.com)

## Embotelladora Andina anuncia Resultados Consolidados para el Cuarto Trimestre y Acumulado al 31 de diciembre de 2010

*Las cifras del siguiente análisis están expresadas de acuerdo a las normas IFRS y en pesos chilenos nominales, todas las variaciones con respecto a 2009 son nominales. Las principales diferencias entre GAAP Chileno e IFRS se encuentran publicadas en la Nota 3 de nuestra FECU. Para mejor entendimiento del análisis por país se adjuntan cifras en moneda local nominal para el trimestre y acumulado a diciembre.*



El Volumen de Venta consolidado en el trimestre fue 145,2 millones de cajas unitarias, un crecimiento de 7,2%.



La Utilidad del Ejercicio para el trimestre alcanzó a \$36.536 millones, un aumento de un 7,5%.



El Resultado Operacional del trimestre llegó a \$50.786 millones, en línea con el año anterior. El Margen fue 19,3% comparado con un 21,4% el año anterior.



El EBITDA del trimestre fue \$59.973 millones, similar al año anterior. El Margen EBITDA fue 22,8% comparado con un 25,3% el año anterior.



El Volumen de Venta consolidado acumulado a diciembre fue 489,2 millones de cajas unitarias, un crecimiento de un 6,7%.



La Utilidad del Ejercicio acumulada alcanzó a \$103.597 millones, un crecimiento de 5,7%.



El Resultado Operacional a diciembre llegó a \$149.234 millones, un aumento de un 12,1%. El Margen fue 16,8%, similar al año anterior.



El EBITDA acumulado al 31 de diciembre de 2010 fue \$186.248 millones, un aumento de un 9,6%. El Margen EBITDA fue 21,0%, similar al año anterior.

(Santiago-Chile, 26 de enero de 2010) -- **Embotelladora Andina** anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el Cuarto Trimestre y Acumulado al 31 de diciembre de 2010.

### Comentario del Vicepresidente Ejecutivo, señor Jaime García Ríosco

*“Durante 2010 la economía se ha recuperado en forma importante, lo que junto con mejorar nuestros volúmenes de venta, ha impactado en los precios de nuestras principales materias primas. Nuestros volúmenes consolidados crecieron cerca de un 7%, nuestro mejor crecimiento desde el año 2005, y logramos mantener las participaciones de mercado de volumen y valor, con aumentos de precios en torno a las inflaciones locales. Hemos logrado consolidar un mercado de más de 36 millones de habitantes mediante un fuerte liderazgo, dado un amplio conocimiento de la realidad local en cada uno de los países en que estamos presentes, un portafolio diversificado de productos y marcas, apoyados por una constante innovación en lanzamientos y formatos. Es satisfactorio constatar que el esfuerzo, compartido por todos quienes contribuyen a la marcha de la compañía, se ha traducido en resultados positivos. Reafirmamos, una vez más, nuestro compromiso de continuar con la búsqueda de nuevas oportunidades que proyecten a Andina como una empresa de clase mundial.”*

# Embotelladora Andina

## RESUMEN CONSOLIDADO

### 4to Trimestre 2010 vs. 4to Trimestre 2009

*En promedio en el trimestre, el peso chileno se apreció con respecto al dólar un 7,3% y el real un 2,3%; el peso argentino se depreció un 4,0%. Con respecto al peso chileno, el real brasileño y el peso argentino se depreciaron un 5,1% y un 10,9% respectivamente, lo que originó un efecto contable negativo en los resultados por la conversión de cifras de Brasil y Argentina.*

Durante el trimestre alcanzamos un Volumen consolidado de 145,2 millones de cajas unitarias, un 7,2% de aumento con respecto a igual período de 2009. Las gaseosas crecieron un 4,3% y las otras categorías de jugos, aguas y cervezas en conjunto, crecieron un significativo 37,1%.

El Ingreso Neto sumó \$263.329 millones, un aumento de un 10,0%. Esto se explica por el aumento en el Volumen y ajustes de precios; parcialmente compensado por el efecto negativo en la conversión de cifras de Brasil y Argentina.

El Costo de Venta unitario aumentó un 3,9% principalmente debido a: (i) aumentos en el costo del azúcar, (ii) devaluación de la moneda en Argentina, (iii) incrementos de costo de mano de obra en Argentina y Brasil, y (iv) aumento en el costo de concentrado en Chile. Lo anterior fue parcialmente compensado por el efecto de conversión de cifras de Brasil y Argentina junto con la apreciación de las monedas en Chile y Brasil, que también morigeran los costos denominados en dólares.

Los Gastos de Marketing, Distribución y Administración (MDyA) aumentaron un 17,9% por el crecimiento en volúmenes y aumentos en: (i) el costo de flete en las tres franquicias, (ii) el costo de mano de obra en Argentina y Brasil, y (iii) alta inflación en Argentina. Lo anterior fue parcialmente compensado por el efecto de conversión de cifras de Brasil y Argentina y menor inversión publicitaria en Chile y Brasil.

El aumento en volúmenes consolidados y precios locales además de los impactos en costos y gastos, llevaron a un Resultado Operacional consolidado de \$50.786 millones, una disminución de un 0,9%. El Margen Operacional fue 19,3%, 210 puntos base de disminución.

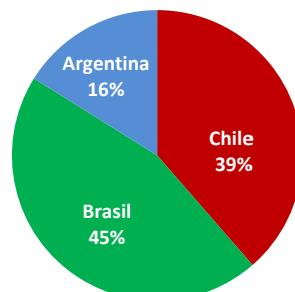
El EBITDA consolidado llegó a \$59.973 millones con una disminución de un 1,2%. El Margen de EBITDA fue 22,8%, 250 puntos base de disminución.

### Acumulado al 31 de diciembre de 2010 vs. Acumulado al 31 de diciembre de 2009

*En promedio en el acumulado, el peso chileno se apreció con respecto al dólar un 8,8% y el real un 11,9%; el peso argentino se depreció un 4,9%. Con respecto al peso chileno, el peso argentino se depreció un 13,1%, lo que originó un efecto contable negativo en los resultados por la conversión de cifras de Argentina; y el real se apreció un 3,5%, por lo que en el acumulado hay un efecto contable positivo en los resultados por la conversión de cifras de Brasil.*

El Volumen de Ventas consolidado llegó a 489,2 millones de cajas unitarias, lo que muestra un crecimiento de un 6,7%. Las gaseosas crecieron un 4,4% y las otras categorías de jugos, aguas y cervezas un 31,1% en conjunto. Particularmente el segmento de aguas tuvo un significativo aumento de un 43,9%. El Ingreso Neto sumó \$888.714 millones, un 13,1% de aumento, debido al aumento consolidado en volúmenes y precios en los tres países, sumados al efecto positivo de conversión de las cifras de Brasil y negativo en el caso de Argentina. El Costo de Venta unitario y los Gastos en MDyA aumentaron un 11,4% y 18,0% respectivamente, principalmente por las razones explicadas para el trimestre, a excepción del efecto positivo de conversión de cifras de Brasil que se observa sólo en el acumulado. El Resultado Operacional llegó a \$149.234 millones, un 12,1% de aumento. El Margen Operacional fue 16,8%, 10 puntos base de disminución. El EBITDA consolidado ascendió a \$186.248 millones, un 9,6% de aumento. El Margen de EBITDA fue 21,0%, 60 puntos base de disminución.

**EBITDA al 31 de diciembre de 2010 (MM\$186.248)**



# Embotelladora Andina

## RESUMEN POR PAÍS



CHILE  
Embotelladora Andina

### 4to Trimestre 2010 vs. 4to Trimestre 2009

*Las cifras del siguiente análisis están expresadas de acuerdo a las normas IFRS y en pesos chilenos nominales, todas las variaciones con respecto a 2009 son nominales. En promedio en el trimestre, el peso chileno se apreció 7,3% con respecto al dólar, lo que tiene un efecto positivo directo en nuestros costos dolarizados*

En el trimestre, el Volumen de Venta alcanzó 48,1 millones de cajas unitarias, esto es un 6,6% de crecimiento, impulsado por las categorías de gaseosas (+3,6%), y jugos y aguas (+22,3%). Durante este trimestre se realizó el lanzamiento de Aquarius Piña. Nuestra participación de mercado de volumen en gaseosas alcanzó 68,5% en el trimestre.

El Ingreso Neto ascendió a \$88.685 millones, mostrando un crecimiento de un 8,0%, que se explica por los aumentos de volúmenes y por un aumento en el ingreso promedio de un 1,3% en este trimestre.

El Costo de Venta por caja unitaria aumentó un 2,9% principalmente por aumentos en (i) precios de la resina PET; (ii) depreciación; y (iii) precios del concentrado; lo que fue parcialmente compensado por la revaluación del peso chileno que impacta positivamente los costos indexados al dólar.

Los Gastos de MDyA aumentaron un 1,7%, básicamente por incrementos en los volúmenes y en las tarifas de flete, parcialmente compensado por una disminución en la inversión publicitaria y en el costo de mano de obra.

El aumento de precios, volumen y los efectos en Costos y Gastos ya explicados llevaron a un Resultado Operacional de \$21.742 millones, un 9,8% de aumento. El Margen Operacional resultó en 24,5%, 40 puntos base de aumento.

El EBITDA terminó en \$25.732 millones, un aumento de un 7,3%. El Margen de EBITDA fue 29,0%.

### Acumulado al 31 de diciembre de 2010 vs. Acumulado al 31 de diciembre de 2009

*En promedio en el acumulado, el peso chileno se apreció 8,8% con respecto al dólar, lo que tiene un efecto positivo directo en nuestros costos dolarizados*

El Volumen de Ventas llegó a 161,5 millones de cajas unitarias, lo que muestra un crecimiento de un 6,0%. Las gaseosas crecieron un 3,6% y las otras categorías de jugos y aguas un 20,4% en conjunto. El Ingreso Neto sumó \$295.659 millones, un 8,3% de aumento. El Costo de Venta unitario y los Gastos en MDyA aumentaron un 6,4% y 6,3% respectivamente, principalmente por las mismas razones explicadas para el trimestre. El Resultado Operacional llegó a \$57.442 millones, un 6,6% de aumento. El Margen Operacional fue 19,4%, 30 puntos base de disminución. El EBITDA ascendió a \$73.401 millones, un 4,1% de aumento. El Margen de EBITDA fue 24,8%.

# Embotelladora Andina



## **4to Trimestre 2010 vs. 4to Trimestre 2009**

*Las cifras del siguiente análisis están expresadas de acuerdo a las normas IFRS y en pesos chilenos nominales, todas las variaciones con respecto a 2009 son nominales. En promedio en el trimestre, el real se apreció 2,3% con respecto al dólar, lo que tiene un efecto positivo directo en nuestros costos dolarizados. Con respecto al peso chileno se depreció un 5,1%, por lo que hay un efecto contable negativo en la conversión de cifras al consolidar. Para mejor entendimiento de la operación en Brasil, se adjuntan cifras en moneda local nominal*

El Volumen de Venta del trimestre llegó a 59,4 millones de cajas unitarias, un 7,0% de crecimiento. El segmento de Gaseosas creció un 4,7%, y el segmento de Jugos, Aguas y Cervezas un 40,2%. Nuestra participación de mercado de volumen en gaseosas alcanzó un 57,9% en el trimestre.

El Ingreso Neto ascendió a \$118.228 millones, con un aumento de un 7,3%, que se explica por los aumentos de volúmenes y ajustes de precios, parcialmente compensado por el efecto de conversión de cifras.

El Costo de Venta por caja unitaria reflejó un aumento de un 3,2% principalmente debido a: (i) aumentos en el precio del azúcar, (ii) aumentos en los costos de mano de obra, y (iii) aumento en las gaseosas compradas a terceros. El aumento en los costos dolarizados fue parcialmente compensado por la revaluación del real.

Los Gastos de MDyA aumentaron un 22,7%, producto de: (i) incremento de los volúmenes de venta, (ii) aumentos en los costos de flete de distribución, (iii) aumento en el costo de mano de obra, y (iv) aumento en el cargo de depreciación. Lo anterior parcialmente compensado por el efecto de conversión de cifras.

El aumento en volúmenes y precios sumado a los efectos en costos y gastos, llevó a un Resultado Operacional de \$20.811 millones, una disminución de 15,6%. El Margen Operacional fue de 17,6%, una disminución de 480 puntos base.

El EBITDA sumó \$24.327 millones, un 12,9% de disminución. El Margen de EBITDA fue 20,6%.

## **Acumulado al 31 de diciembre de 2010 vs. Acumulado al 31 de diciembre de 2009**

*En promedio en el acumulado, el real se apreció 11,9% con respecto al dólar, lo que tiene un efecto positivo directo en nuestros costos dolarizados. Con respecto al peso chileno se depreció un 3,5%, por lo que hay un efecto contable positivo en la conversión de cifras al consolidar.*

El Volumen de Ventas llegó a 202,5 millones de cajas unitarias, lo que muestra un crecimiento de un 9,3%. Las gaseosas crecieron un 7,7% y las otras categorías de jugos, aguas y cervezas un 33,3% en conjunto. El Ingreso Neto sumó \$407.782 millones, un 20,1% de aumento, principalmente debido a un aumento de volumen, precios y efecto conversión. El Costo de Venta unitario y los Gastos en MDyA aumentaron un 5,9% y 30,4% respectivamente, principalmente por las mismas razones explicadas para el trimestre, sumados en el caso del acumulado al efecto de conversión. El Resultado Operacional llegó a \$72.252 millones, un 20,5% superior a lo obtenido en 2009. El Margen Operacional fue 17,7%, en línea con 2009. El EBITDA ascendió a \$86.103 millones, un 19,6% de aumento. El Margen de EBITDA fue 21,1%, 10 puntos base de disminución.

# Embotelladora Andina



## 4to Trimestre 2010 vs. 4to Trimestre 2009

*Las cifras del siguiente análisis están expresadas de acuerdo a las normas IFRS y en pesos chilenos nominales, todas las variaciones con respecto a 2009 son nominales. En promedio en el trimestre, el peso argentino se depreció un 4,0% con respecto al dólar, lo que tiene un efecto directo negativo en nuestros costos dolarizados. Con respecto al peso chileno se depreció un 10,9%, lo que originó un efecto contable negativo en los ingresos y positivo en los costos y gastos en la conversión de cifras al consolidar, impactando finalmente en forma negativa los resultados. Para mejor entendimiento de la operación en Argentina, se adjuntan cifras en moneda local nominal.*

El Volumen de Venta en el trimestre aumentó un 8,2% llegando a 37,7 millones de cajas unitarias (Gaseosas +4,4%, y Jugos y Aguas +104%). Nuestra participación de mercado en volumen de gaseosas sigue aumentando y llegó a 56,5%.

El Ingreso Neto ascendió a \$56.416 millones, un 19,9% de aumento, explicado por los aumentos de volumen e importantes ajustes de precios, parcialmente compensado por el efecto de conversión de cifras.

El Costo de Venta por caja unitaria aumentó un 8,4% principalmente explicado por: (i) aumentos en el costo del concentrado (producto del aumento en precios), (ii) importantes aumentos en el costo de la mano de obra, (iii) aumentos en los precios del endulzante y de la resina PET, y (iv) el efecto en materias primas dolarizadas de la devaluación del peso argentino en el período. Lo anterior fue parcialmente compensado por el efecto de conversión.

Los Gastos de MDyA aumentaron un 23,2% debido, además del volumen, a aumentos en: (i) los salarios, (ii) costos de flete (por aumentos en el precio del petróleo y la mano de obra) y (iii) en la inversión publicitaria producto del mayor esfuerzo enfocado en el segmento de Jugos e Isotónicos. Lo anterior estuvo parcialmente compensado por el efecto de conversión.

El aumento de precios locales, la conversión de cifras y los efectos en costos y gastos, significó un aumento de un 11,2% en el Resultado Operacional, llegando a \$9.176 millones. El Margen Operacional fue 16,3%.

El EBITDA resultó en \$10.857 millones, reflejando un aumento de un 6,4%. El Margen de EBITDA fue de 19,2%.

## Acumulado al 31 de diciembre de 2010 vs. Acumulado al 31 de diciembre de 2009

*En promedio en el acumulado, el peso argentino se depreció un 4,9% con respecto al dólar, lo que tiene un efecto directo negativo en nuestros costos dolarizados. Con respecto al peso chileno se depreció un 13,1%, lo que originó un efecto contable negativo en los ingresos y positivo en los costos y gastos en la conversión de cifras al consolidar, impactando finalmente en forma negativa los resultados.*

El Volumen de Ventas llegó a 125,2 millones de cajas unitarias, lo que muestra un crecimiento de un 3,6%. Las gaseosas aumentaron un 0,5% y las otras categorías de jugos y aguas crecieron un 126% en conjunto. El Ingreso Neto sumó \$185.274 millones, un 6,2% de aumento, explicado por los ajustes de precios y aumentos de volúmenes, compensados por el efecto de conversión. El Costo de Venta unitario se mantuvo constante y los Gastos en MDyA aumentaron un 13,3%, principalmente por las mismas razones explicadas para el trimestre, sumadas a un efecto de conversión más positivo para el caso de los gastos, en el acumulado. El Resultado Operacional llegó a \$23.442 millones un 1,0% más alto que lo obtenido en 2009. El Margen Operacional fue 12,7%, 60 puntos base de disminución. El EBITDA ascendió a \$30.647 millones, un 2,2% de disminución. El Margen de EBITDA fue 16,5%.

# Embotelladora Andina

## OTROS

La cuenta con la mayor variación es "Otros Ingresos y Gastos", la que muestra una mayor pérdida de \$3.721 millones debido a: (i) actualización de depósitos judiciales en Brasil; (ii) impuesto de débitos y créditos en Argentina; (iii) pérdidas ocurridas en el terremoto del 27 de febrero en Chile (por debajo del deducible de los seguros contratados); y (iv) reajustes de contingencias.

La variación de \$711 millones en el resultado de afiliadas se debe principalmente a mejores resultados en el Joint Venture dedicado al negocio de jugos en Brasil y en la filial dedicada al negocio de empaques en Chile.

Finalmente, la Utilidad Neta acumulada a diciembre alcanzó a \$103.597 millones, un 5,7% de aumento con respecto a lo reportado en 2009, llegando el margen neto a 11,7%.

## ANÁLISIS DE BALANCE

Al 31 de diciembre de 2010 la Posición Neta de Caja alcanzó a US\$29,8 millones. Los excedentes de caja acumulados están invertidos en depósitos a plazo inferiores a un año, en bancos de primera línea, y en fondos mutuos de renta fija de corto plazo.

Las inversiones financieras de la Compañía están denominadas en un 49,0% en UF, un 29,2% en pesos chilenos, un 18,1% en reales brasileiros, un 2,2% en pesos argentinos, y un 1,5% en dólares. El monto del total de activos financieros ascendió a US\$207,6 millones. El nivel de deuda financiera al 31 de diciembre de 2010 alcanzó los US\$177,8 millones, en donde un 91,1% está denominada en UF, un 7,9% en pesos argentinos, y un 1,0% en reales brasileiros.

## TELECONFERENCIA

Realizaremos una teleconferencia para analistas e inversionistas, en donde analizaremos los resultados para el Cuarto Trimestre y Acumulado al 31 de diciembre de 2010, el jueves 27 de enero de 2011 a las 9:00 am hora New York - 11:00 am hora Santiago. Para participar por favor marque: EE.UU. 1 (800) 311-9401 - Internacional (marcación fuera de EE.UU.) 1 (334) 323-7224 - Chile Gratuito: 1-230-020-3417 Código de acceso: 87604. La repetición de esta conferencia estará disponible hasta la medianoche hora del este del 7 de febrero de 2011. Para obtener la repetición por favor marcar: EE.UU. 877-919-4059 - Internacional (fuera de EE.UU.) 334-323-7226 Código de acceso: 26324332. El audio estará disponible en la página web de la compañía: [www.embotelladoraandina.com](http://www.embotelladoraandina.com) a partir del jueves 27 de enero de 2011.

*Embotelladora Andina está dentro de los diez mayores embotelladores de Coca-Cola en el mundo, atendiendo territorios franquiciados con 36 millones de habitantes, en los que entrega diariamente más de 7,6 millones de litros de gaseosas, jugos y aguas embotelladas. Es una sociedad anónima abierta controlada en partes iguales por las familias Garcés Silva, Hurtado Berger, Said Handal y Said Somavía. En Chile, Andina tiene la franquicia para producir y comercializar los productos Coca-Cola, a través de Embotelladora Andina; en Brasil a través de Rio de Janeiro Refrescos; y en Argentina a través de Embotelladora del Atlántico. La propuesta de generación de valor de la empresa es ser líder en el mercado de bebidas analcohólicas, desarrollando una relación de excelencia con los consumidores de sus productos, así como con sus trabajadores, clientes, proveedores y con su socio estratégico Coca-Cola.*

*Este documento puede contener proyecciones que reflejan una expectativa de buena fe de Embotelladora Andina y están basadas en información actualmente disponible. Sin embargo, los resultados que finalmente se obtengan están sujetos a diversas variables. Muchas de las cuales están más allá del control de la Compañía y que podrían impactar en forma importante el desempeño actual. Dentro de los factores que pueden causar un cambio en el desempeño están: las condiciones políticas y económicas sobre el consumo masivo, las presiones de precio resultantes de descuentos competitivos de otros embotelladores, las condiciones climáticas en el Cono Sur y otros factores de riesgo que serían aplicables de tiempo en tiempo y que son periódicamente informados en los reportes a las autoridades regulatorias pertinentes, y se encuentran disponibles en nuestro sitio web.*

Embotelladora Andina S.A.  
Resultados del Cuarto Trimestre Octubre - Diciembre  
(En millones de pesos nominales, excepto por acción)

	Octubre - Diciembre 2010				Octubre - Diciembre 2010				Variación %
	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Total (1)	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Total (1)	
<b>VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)</b>	<b>48,1</b>	<b>59,4</b>	<b>37,7</b>	<b>145,2</b>	<b>45,1</b>	<b>55,5</b>	<b>34,8</b>	<b>135,4</b>	<b>7,2%</b>
Gaseosas	39,1	54,3	35,2	128,6	37,7	51,9	33,7	123,3	4,3%
Agua Mineral	3,1	1,2	1,9	6,1	2,7	0,9	0,8	4,4	38,1%
Jugos	5,9	2,9	0,7	9,5	4,6	1,6	0,3	6,5	45,4%
Cerveza	NA	1,0	NA	1,0	NA	1,2	NA	1,2	-13,3%
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>88.685</b>	<b>118.228</b>	<b>56.416</b>	<b>263.329</b>	<b>82.082</b>	<b>110.152</b>	<b>47.037</b>	<b>239.451</b>	<b>10,0%</b>
<b>COSTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(49.358)</b>	<b>(67.506)</b>	<b>(30.502)</b>	<b>(147.367)</b>	<b>(44.983)</b>	<b>(61.115)</b>	<b>(26.000)</b>	<b>(132.277)</b>	<b>11,4%</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>39.327</b>	<b>50.722</b>	<b>25.914</b>	<b>115.963</b>	<b>37.100</b>	<b>49.037</b>	<b>21.037</b>	<b>107.174</b>	<b>8,2%</b>
Margen / Ingresos	44,3%	42,9%	45,9%	44,0%	45,2%	44,5%	44,7%	44,8%	
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN MERCADOTECNICA Y DISTRIBUCIÓN</b>	<b>(17.585)</b>	<b>(29.911)</b>	<b>(16.738)</b>	<b>(64.234)</b>	<b>(17.295)</b>	<b>(24.379)</b>	<b>(12.786)</b>	<b>(54.461)</b>	<b>17,9%</b>
<b>GASTOS CORPORATIVOS (2)</b>				<b>(943)</b>				<b>(1.451)</b>	<b>-35,0%</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>21.742</b>	<b>20.811</b>	<b>9.176</b>	<b>50.786</b>	<b>19.804</b>	<b>24.657</b>	<b>8.252</b>	<b>51.263</b>	<b>-0,9%</b>
Resultado Operacional / Ingresos	24,5%	17,6%	16,3%	19,3%	24,1%	22,4%	17,5%	21,4%	
<b>FLUJO DE CAJA OPERACIONAL (FCO) (3)</b>	<b>25.732</b>	<b>24.327</b>	<b>10.857</b>	<b>59.973</b>	<b>23.991</b>	<b>27.943</b>	<b>10.206</b>	<b>60.690</b>	<b>-1,2%</b>
FCO / Ingresos	29,0%	20,6%	19,2%	22,8%	29,2%	25,4%	21,7%	25,3%	
<b>GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS (Netos)</b>				<b>(1.233)</b>				<b>(1.665)</b>	<b>-25,9%</b>
<b>RESULTADO POR INVERSIÓN EN EMP. RELACION.</b>				<b>1.994</b>				<b>217</b>	<b>818,2%</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>				<b>(2.972)</b>				<b>(3.283)</b>	<b>-9,5%</b>
<b>RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE Y DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>				<b>(205)</b>				<b>(689)</b>	<b>-70,2%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INT. MINORIT.</b>				<b>48.370</b>				<b>45.844</b>	<b>5,5%</b>
<b>IMPUESTOS</b>				<b>(11.833)</b>				<b>(11.867)</b>	<b>-0,3%</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>				<b>(1)</b>				<b>(1)</b>	<b>7,0%</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>				<b>36.536</b>				<b>33.976</b>	<b>7,5%</b>
Utilidad / Ingresos				13,9%				14,2%	
<b>PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN</b>				<b>760,3</b>				<b>760,3</b>	
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN</b>				<b>48,1</b>				<b>44,7</b>	
<b>UTILIDAD POR ADR</b>				<b>288,3</b>				<b>268,1</b>	<b>7,5%</b>

(1) El total puede ser distinto a la suma de los tres países debido a que existen eliminaciones entre países.

(2) Gastos corporativos reclasificados parcialmente a las operaciones

(3) Flujo de caja operacional: Resultado Operacional + Depreciación

Embotelladora Andina S.A.  
Resultados del Cuarto Trimestre Octubre - Diciembre  
(En millones de dólares nominales, excepto por acción)

Tipo de cambio: \$ 480,14

Tipo de cambio: \$ 518,08

	Octubre - Diciembre 2010				Octubre - Diciembre 2010				Variación %
	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Total (1)	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Total (1)	
<b>VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)</b>	<b>48,1</b>	<b>59,4</b>	<b>37,7</b>	<b>145,2</b>	<b>45,1</b>	<b>55,5</b>	<b>34,8</b>	<b>135,4</b>	<b>7,2%</b>
Gaseosas	39,1	54,3	35,2	128,6	37,7	51,9	33,7	123,3	4,3%
Agua Mineral	3,1	1,2	1,9	6,1	2,7	0,9	0,8	4,4	38,1%
Jugos	5,9	2,9	0,7	9,5	4,6	1,6	0,3	6,5	45,4%
Cervezas	NA	1,0	NA	1,0	NA	1,2	NA	1,2	-13,3%
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>184,7</b>	<b>246,2</b>	<b>117,5</b>	<b>548,4</b>	<b>158,4</b>	<b>212,6</b>	<b>90,8</b>	<b>462,2</b>	<b>18,7%</b>
<b>COSTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(102,8)</b>	<b>(140,6)</b>	<b>(63,5)</b>	<b>(306,9)</b>	<b>(86,8)</b>	<b>(118,0)</b>	<b>(50,2)</b>	<b>(255,3)</b>	<b>20,2%</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>81,9</b>	<b>105,6</b>	<b>54,0</b>	<b>241,5</b>	<b>71,6</b>	<b>94,7</b>	<b>40,6</b>	<b>206,9</b>	<b>16,8%</b>
Margen / Ingresos	44,3%	42,9%	45,9%	44,0%	45,2%	44,5%	44,7%	44,8%	
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(36,6)</b>	<b>(62,3)</b>	<b>(34,9)</b>	<b>(133,8)</b>	<b>(33,4)</b>	<b>(47,1)</b>	<b>(24,7)</b>	<b>(105,1)</b>	<b>27,3%</b>
<b>MERCADOTECNICA Y DISTRIBUCIÓN</b>									
<b>GASTOS CORPORATIVOS (2)</b>				(2,0)				(2,8)	-29,9%
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>45,3</b>	<b>43,3</b>	<b>19,1</b>	<b>105,8</b>	<b>38,2</b>	<b>47,6</b>	<b>15,9</b>	<b>98,9</b>	<b>6,9%</b>
Resultado Operacional / Ingresos	24,5%	17,6%	16,3%	19,3%	24,1%	22,4%	17,5%	21,4%	
<b>FLUJO DE CAJA OPERACIONAL (FCO) (3)</b>	<b>53,6</b>	<b>50,7</b>	<b>22,6</b>	<b>124,9</b>	<b>46,3</b>	<b>53,9</b>	<b>19,7</b>	<b>117,1</b>	<b>6,6%</b>
FCO / Ingresos	29,0%	20,6%	19,2%	22,8%	29,2%	25,4%	21,7%	25,3%	
<b>GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS (Netos)</b>				(2,6)				(3,2)	-20,1%
<b>RESULTADO POR INVERSIÓN EN EMP. RELACION.</b>				4,2				0,4	890,8%
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>				(6,2)				(6,3)	-2,3%
<b>RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE Y DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>				(0,4)				(1,3)	-67,8%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INT. MINORIT.</b>				<b>92,2</b>				<b>88,5</b>	<b>4,2%</b>
<b>IMPUESTOS</b>				(24,6)				(22,9)	7,6%
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>				(0,0)				(0,0)	15,4%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>				<b>69,6</b>				<b>65,6</b>	<b>6,2%</b>
Utilidad / Ingresos				12,7%				14,2%	
<b>PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN</b>				760,3				760,3	
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN</b>				<b>0,1</b>				<b>0,1</b>	
<b>UTILIDAD POR ADR</b>				<b>0,5</b>				<b>0,5</b>	<b>6,2%</b>

(1) El total puede ser distinto a la suma de los tres países debido a que existen eliminaciones entre países.

(2) Gastos corporativos reclasificados parcialmente a las operaciones

(3) Flujo de caja operacional: Resultado Operacional + Depreciación



Embotelladora Andina S.A.  
 Resultados Acumulados a Diciembre (doce meses)  
 (En millones de pesos nominales, excepto por acción)

	Enero - Diciembre 2010				Enero - Diciembre 2009				Variación %
	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Total (1)	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Total (1)	
<b>VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)</b>	<b>161,5</b>	<b>202,5</b>	<b>125,2</b>	<b>489,2</b>	<b>152,4</b>	<b>185,3</b>	<b>120,9</b>	<b>458,6</b>	<b>6,7%</b>
Gaseosas	132,6	187,0	118,4	438,0	128,0	173,6	117,9	419,6	4,4%
Agua Mineral	9,3	3,7	4,8	17,7	8,1	2,6	1,7	12,3	43,9%
Jugos	19,6	7,9	2,0	29,5	16,3	5,0	1,3	22,6	30,3%
Cerveza	NA	3,9	NA	3,9	NA	4,1	NA	4,1	-3,1%
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>295.659</b>	<b>407.782</b>	<b>185.274</b>	<b>888.714</b>	<b>273.098</b>	<b>339.546</b>	<b>174.438</b>	<b>785.845</b>	<b>13,1%</b>
<b>COSTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(170.125)</b>	<b>(230.540)</b>	<b>(103.851)</b>	<b>(504.516)</b>	<b>(155.157)</b>	<b>(199.082)</b>	<b>(100.034)</b>	<b>(453.036)</b>	<b>11,4%</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>125.534</b>	<b>177.242</b>	<b>81.423</b>	<b>384.198</b>	<b>117.941</b>	<b>140.464</b>	<b>74.404</b>	<b>332.809</b>	<b>15,4%</b>
Margen / Ingresos	42,5%	43,5%	43,9%	43,2%	43,2%	41,4%	42,7%	42,4%	
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN MERCADOTECNICA Y DISTRIBUCIÓN</b>	<b>(68.092)</b>	<b>(104.990)</b>	<b>(57.981)</b>	<b>(231.063)</b>	<b>(64.036)</b>	<b>(80.515)</b>	<b>(51.192)</b>	<b>(195.743)</b>	<b>18,0%</b>
<b>GASTOS CORPORATIVOS (2)</b>				<b>(3.902)</b>				<b>(3.943)</b>	<b>-1,0%</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>57.442</b>	<b>72.252</b>	<b>23.442</b>	<b>149.234</b>	<b>53.905</b>	<b>59.949</b>	<b>23.211</b>	<b>133.123</b>	<b>12,1%</b>
Resultado Operacional / Ingresos	19,4%	17,7%	12,7%	16,8%	19,7%	17,7%	13,3%	16,9%	
<b>FLUJO DE CAJA OPERACIONAL (FCO) (3)</b>	<b>73.401</b>	<b>86.103</b>	<b>30.647</b>	<b>186.248</b>	<b>70.535</b>	<b>71.999</b>	<b>31.338</b>	<b>169.929</b>	<b>9,6%</b>
FCO / Ingresos	24,8%	21,1%	16,5%	21,0%	25,8%	21,2%	18,0%	21,6%	
<b>GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS (Netos)</b>				<b>(4.026)</b>				<b>(4.172)</b>	<b>-3,5%</b>
<b>RESULTADO POR INVERSIÓN EN EMP. RELACION.</b>				<b>2.315</b>				<b>1.604</b>	<b>44,3%</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>				<b>(7.143)</b>				<b>(3.422)</b>	<b>108,7%</b>
<b>RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE Y DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>				<b>(440)</b>				<b>19</b>	<b>-2406,4%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INT. MINORIT.</b>				<b>139.940</b>				<b>127.152</b>	<b>10,1%</b>
<b>IMPUESTOS</b>				<b>(36.340)</b>				<b>(29.166)</b>	<b>24,6%</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>				<b>(3)</b>				<b>(3)</b>	<b>-2,0%</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>				<b>103.597</b>				<b>97.983</b>	<b>5,7%</b>
Utilidad / Ingresos				11,7%				12,5%	
<b>PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN</b>				<b>760,3</b>				<b>760,3</b>	
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN</b>				<b>136,3</b>				<b>128,9</b>	
<b>UTILIDAD POR ADR</b>				<b>817,6</b>				<b>773,3</b>	<b>5,7%</b>

(1) El total puede ser distinto a la suma de los tres países debido a que existen eliminaciones entre países.

(2) Gastos corporativos reclasificados parcialmente a las operaciones

(3) Flujo de caja operacional: Resultado Operacional + Depreciación

Embotelladora Andina S.A.  
 Resultados Acumulados a Diciembre (doce meses)  
 (En millones de dólares nominales, excepto por acción)

Tipo de cambio: \$ 510,16

Tipo de cambio: \$ 559,48

	Enero - Diciembre 2010				Enero - Diciembre 2009				Variación %
	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Total (1)	Operaciones chilenas	Operaciones brasileñas	Operaciones argentinas	Total (1)	
<b>VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)</b>	<b>161,5</b>	<b>202,5</b>	<b>125,2</b>	<b>489,2</b>	<b>152,4</b>	<b>185,3</b>	<b>120,9</b>	<b>458,6</b>	<b>6,7%</b>
Gaseosas	132,6	187,0	118,4	438,0	128,0	173,6	117,9	419,6	4,4%
Agua Mineral	9,3	3,7	4,8	17,7	8,1	2,6	1,7	12,3	43,9%
Jugos	19,6	7,9	2,0	29,5	16,3	5,0	1,3	22,6	30,3%
Cervezas	NA	3,9	NA	3,9	NA	4,1	NA	4,1	-3,1%
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>579,5</b>	<b>799,3</b>	<b>363,2</b>	<b>1.742,0</b>	<b>488,1</b>	<b>606,9</b>	<b>311,8</b>	<b>1.404,6</b>	<b>24,0%</b>
<b>COSTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(333,5)</b>	<b>(451,9)</b>	<b>(203,6)</b>	<b>(988,9)</b>	<b>(277,3)</b>	<b>(355,8)</b>	<b>(178,8)</b>	<b>(809,7)</b>	<b>22,1%</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>246,1</b>	<b>347,4</b>	<b>159,6</b>	<b>753,1</b>	<b>210,8</b>	<b>251,1</b>	<b>133,0</b>	<b>594,9</b>	<b>26,6%</b>
Margen / Ingresos	42,5%	43,5%	43,9%	43,2%	43,2%	41,4%	42,7%	42,4%	
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(133,5)</b>	<b>(205,8)</b>	<b>(113,7)</b>	<b>(452,9)</b>	<b>(114,5)</b>	<b>(143,9)</b>	<b>(91,5)</b>	<b>(349,9)</b>	<b>29,5%</b>
<b>MERCADOTECNICA Y DISTRIBUCIÓN</b>									
<b>GASTOS CORPORATIVOS (2)</b>				<b>(7,6)</b>				<b>(7,0)</b>	<b>8,5%</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>112,6</b>	<b>141,6</b>	<b>46,0</b>	<b>292,5</b>	<b>96,3</b>	<b>107,2</b>	<b>41,5</b>	<b>237,9</b>	<b>22,9%</b>
Resultado Operacional / Ingresos	19,4%	17,7%	12,7%	16,8%	19,7%	17,7%	13,3%	16,9%	
<b>FLUJO DE CAJA OPERACIONAL (FCO) (3)</b>	<b>143,9</b>	<b>168,8</b>	<b>60,1</b>	<b>365,1</b>	<b>126,1</b>	<b>128,7</b>	<b>56,0</b>	<b>303,7</b>	<b>20,2%</b>
FCO / Ingresos	24,8%	21,1%	16,5%	21,0%	25,8%	21,2%	18,0%	21,6%	
<b>GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS (Netos)</b>				<b>(7,9)</b>				<b>(7,5)</b>	<b>5,8%</b>
<b>RESULTADO POR INVERSIÓN EN EMP. RELACION.</b>				<b>4,5</b>				<b>2,9</b>	<b>58,3%</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>				<b>(14,0)</b>				<b>(6,1)</b>	<b>128,9%</b>
<b>RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE Y DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>				<b>(0,9)</b>				<b>0,0</b>	<b>-2629,3%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INT. MINORIT.</b>				<b>274,3</b>				<b>227,3</b>	<b>20,7%</b>
<b>IMPUESTOS</b>				<b>(71,2)</b>				<b>(52,1)</b>	<b>36,6%</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>				<b>(0,0)</b>				<b>(0,0)</b>	<b>7,4%</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>				<b>203,1</b>				<b>175,1</b>	<b>16,0%</b>
Utilidad / Ingresos				11,7%				12,5%	
<b>PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN</b>				<b>760,3</b>				<b>760,3</b>	
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN</b>				<b>0,3</b>				<b>0,2</b>	
<b>UTILIDAD POR ADR</b>				<b>1,6</b>				<b>1,4</b>	<b>16,0%</b>

(1) El total puede ser distinto a la suma de los tres países debido a que existen eliminaciones entre países.

(2) Gastos corporativos reclasificados parcialmente a las operaciones

(3) Flujo de caja operacional: Resultado Operacional + Depreciación

## Embotelladora Andina S.A.

### Balance Consolidado Millones de pesos chilenos nominales

ACTIVOS	31/12/2010	31/12/2009	%Ch	PASIVOS & PATRIMONIO	31/12/2010	31/12/2009	%Ch
Disponible	97.178	135.136	-28,1%				
Documentos por cobrar (neto)	97.503	79.610	22,5%	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	6.941	615	1028,6%
Existencias	49.939	40.909	22,1%	Obligaciones con el publico (bonos)	3.121	2.885	8,2%
Otros activos circulantes	13.001	14.650	-11,3%	Cuentas y documentos por pagar	119.606	96.060	24,5%
<b>Total Activos Circulantes</b>	<b>257.621</b>	<b>270.305</b>	<b>-4,7%</b>	Otros pasivos	37.884	38.250	-1,0%
				<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>167.552</b>	<b>137.810</b>	<b>21,6%</b>
Activos Fijos	718.140	668.392	7,4%	Obligaciones con banco e instituciones financieras	594	201	195,4%
Depreciación	(426.658)	(420.523)	1,5%	Obligaciones con el publico (bonos)	69.856	70.841	-1,4%
<b>Total Activos Fijos</b>	<b>291.482</b>	<b>247.869</b>	<b>17,6%</b>	Otros pasivos largo plazo	62.339	66.535	-6,3%
				<b>Total pasivos largo plazo</b>	<b>132.789</b>	<b>137.576</b>	<b>-3,5%</b>
Inversiones en empresas relacionadas	50.754	34.731	46,1%	<b>Interes Minoritario</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>-7,4%</b>
Menor valor de inversiones	57.770	61.360	-5,9%	<b>Patrimonio</b>	<b>394.856</b>	<b>373.549</b>	<b>5,7%</b>
Otros activos largo plazo	37.578	34.680	8,4%				
<b>Total Otros Activos</b>	<b>146.103</b>	<b>130.770</b>	<b>11,7%</b>				
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>695.206</b>	<b>648.944</b>	<b>7,1%</b>	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>695.206</b>	<b>648.944</b>	<b>7,1%</b>

### Resumen Financiero Millones de pesos chilenos al 31/12/2010

Incorporación al Activo Fijo	Acumulado		INDICES DE COBERTURA	31/12/2010		31/12/2009	
	31/12/2010	31/12/2009		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Chile	49.987	22.934	Deuda Financiera / Capitalización Total	0,17	0,17		
Brasil	35.607	18.892	Deuda Financiera / EBITDA* U12M	0,43	0,44		
Argentina	9.867	7.656	EBITDA* U12M+Ingresos Financieros / Gastos Financieros U12M	25,62	21,40		
<b>Total</b>	<b>95.462</b>	<b>49.483</b>					

\*: Incluye ingreso financiero  
U12M: Ultimos 12 meses

**Embotelladora Andina S.A.**  
**Resultados cuarto trimestre octubre-diciembre), GAAP IFRS**  
**(En moneda local nominal de cada período)**

	<b>Octubre - Diciembre 2010</b>			<b>Octubre - Diciembre 2009</b>		
	<b>Chile millones Ch\$</b>	<b>Brasil millones R\$</b>	<b>Argentina millones AR\$</b>	<b>Chile millones Ch\$</b>	<b>Brasil millones R\$</b>	<b>Argentina millones AR\$</b>
<b>VOLUMEN TOTAL BEBESTIBLES (Millones de CU)</b>	<b>48,1</b>	<b>59,4</b>	<b>37,7</b>	<b>45,1</b>	<b>55,5</b>	<b>34,8</b>
Gaseosas	39,1	54,3	35,2	37,7	51,9	33,7
Agua Mineral	3,1	1,2	1,9	2,7	0,9	0,8
Jugos	5,9	2,9	0,7	4,6	1,6	0,3
Cerveza	N/A	1,0	N/A	N/A	1,2	N/A
<b>INGRESOS DE EXPLOTACION TOTAL</b>	<b>88.685</b>	<b>419,0</b>	<b>467,0</b>	<b>82.082</b>	<b>371,8</b>	<b>347,1</b>
COSTO DE EXPLOTACION	(49.561)	(239,2)	(252,5)	(44.983)	(205,0)	(191,9)
<b>MARGEN DE CONTRIBUCION</b>	<b>39.124</b>	<b>179,8</b>	<b>214,5</b>	<b>37.100</b>	<b>166,7</b>	<b>155,2</b>
Margen de Explotación	44,1%	42,9%	45,9%	45,2%	44,8%	44,7%
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(17.399)	(105,9)	(138,5)	(17.295)	(83,1)	(94,1)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>21.725</b>	<b>73,9</b>	<b>76,0</b>	<b>19.804</b>	<b>83,6</b>	<b>61,1</b>
Resultado Operacional / Ingresos	24,5%	17,6%	16,3%	24,1%	22,5%	17,6%
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>25.715</b>	<b>86,4</b>	<b>89,9</b>	<b>23.991</b>	<b>94,6</b>	<b>75,3</b>
Flujo de Caja Operacional / Ingresos	29,0%	20,6%	19,3%	29,2%	25,5%	21,7%

<sup>1</sup>EBITDA: Resultado Operacional + Depreciación

**Embotelladora Andina S.A.**  
**Resultados acumulados a diciembre (doce meses), GAAP local**  
**(En moneda local nominal de cada período)**

	<b>Enero - Diciembre 2010</b>			<b>Enero - Diciembre 2009</b>		
	<b>Chile millones Ch\$</b>	<b>Brasil millones R\$</b>	<b>Argentina millones AR\$</b>	<b>Chile millones Ch\$</b>	<b>Brasil millones R\$</b>	<b>Argentina millones AR\$</b>
<b>VOLUMEN TOTAL BEBESTIBLES (Millones de CU)</b>	<b>161,5</b>	<b>202,5</b>	<b>125,2</b>	<b>152,4</b>	<b>185,3</b>	<b>120,9</b>
Gaseosas	132,6	187,0	118,4	128,0	173,6	117,9
Agua Mineral	9,3	3,7	4,8	8,1	2,6	1,7
Jugos	19,6	7,9	2,0	16,3	5,0	1,3
Cerveza	NA	3,9	NA	NA	4,1	NA
<b>INGRESOS DE EXPLOTACION TOTAL</b>	<b>295.659</b>	<b>1.412,0</b>	<b>1.433,3</b>	<b>273.098</b>	<b>1.203,2</b>	<b>1.160,9</b>
COSTO DE EXPLOTACION	(170.125)	(798,1)	(802,0)	(155.157)	(706,3)	(665,8)
<b>MARGEN DE CONTRIBUCION</b>	<b>125.534</b>	<b>613,9</b>	<b>631,3</b>	<b>117.941</b>	<b>496,9</b>	<b>495,1</b>
Margen de Explotación	42,5%	43,5%	44,0%	43,2%	41,3%	42,7%
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(68.092)	(363,1)	(447,8)	(64.036)	(285,5)	(339,8)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>57.442</b>	<b>250,9</b>	<b>183,5</b>	<b>53.905</b>	<b>211,5</b>	<b>155,3</b>
Resultado Operacional / Ingresos	19,4%	17,8%	12,8%	19,7%	17,6%	13,4%
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>73.401</b>	<b>298,7</b>	<b>238,7</b>	<b>70.535</b>	<b>254,2</b>	<b>209,6</b>
Flujo de Caja Operacional / Ingresos	24,8%	21,2%	16,7%	25,8%	21,1%	18,1%

<sup>1</sup>EBITDA: Resultado Operacional + Depreciación