EMBOTELLADORA ANDINA S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 el Nota 3 de nuestra FECU.

I. Análisis de Resultados

Destacados

- El Volumen de Venta consolidado en el trimestre fue 111,4 millones de cajas unitarias, un crecimiento de 7,6%.
- El Resultado Operacional del trimestre llegó a $29.490 millones, un aumento de 16,9%. El Margen fue 14,5%.
- El EBITDA del trimestre fue $38.712 millones, un aumento de 12,3%. El Margen EBITDA fue 19,0%.
- La Utilidad del Ejercicio para el trimestre alcanzó a $18.342 millones, en línea con mismo período de 2009.
- El Volumen de Venta consolidado acumulado a Septiembre fue 344,0 millones de cajas unitarias, un crecimiento de 6,5%.
- El Resultado Operacional a Septiembre llegó a $98.448 millones, un aumento de 20,3%. El Margen fue 15,7%.
- El EBITDA acumulado al 30 de septiembre de 2010 fue $126.275 millones, un aumento de un 15,6%. El Margen EBITDA fue 20,2%.
- La Utilidad del Ejercicio acumulada alcanzó a $67.061 millones, un crecimiento de 4,8%.

Comentario del Vicepresidente Ejecutivo, señor Jaime García R.

"Como consecuencia de nuestra amplia oferta de productos en las tres franquicias y las estrategias de mercado aplicadas hemos obtenido un sólido crecimiento en volúmenes, sobre 7%, adicionalmente hemos recuperado la inflación de costos, lo que nos ha permitido mantener nuestros márgenes. Todo ello se ha traducido en un aumento de casi un 17% en el resultado operacional. Estamos muy complacidos por el buen desempeño de Andina en el tercer trimestre y creemos firmemente que continuaremos generando valor sostenible a nuestros accionistas buscando nuevas oportunidades de crecimiento."

Resumen Consolidado

En promedio en el trimestre, el peso chileno se apreció con respecto al dólar un 6,3% y el real un 6,2%; el peso argentino se depreció un 2,9%. Con respecto al peso chileno, el peso argentino se depreció un 8,9%, lo que originó un efecto contable negativo en los resultados por la conversión de cifras de Argentina; y el real se mantuvo constante, por lo que no hay efecto contable en los resultados por la conversión de cifras de Brasil para el trimestre.

3er Trimestre 2010 vs. 3er Trimestre 2009

Durante el trimestre alcanzamos un Volumen consolidado de 111,4 millones de cajas unitarias, un 7,6% de aumento con respecto a igual período de 2009, impulsado por nuestras operaciones en Chile y Brasil. Las gaseosas crecieron un 5,2% y las otras categorías de jugos, aguas y cervezas en conjunto crecieron un significativo 33,7%.

El Ingreso Neto sumó $203.870 millones, un aumento de un 13,8%. Esto se explica por el aumento en el Volumen y ajustes de precios por sobre las inflaciones locales; parcialmente compensado por el efecto negativo en la conversión de cifras Argentina.

El Costo de Venta unitario aumentó un 5,3% principalmente debido a: (i) aumentos en los precios de la resina PET, (ii) aumentos moderados en el costo del azúcar, (iii) devaluación de la moneda en Argentina, e (iv) incrementos de costo de mano de obra en Argentina. Lo anterior fue parcialmente compensado por el efecto de conversión de cifras de Argentina junto con la apreciación de las monedas en Chile y Brasil.

Los Gastos de Marketing, Distribución y Administración (MDyA) aumentaron un 13,6% 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) la inversión publicitaria en Chile y Argentina por lanzamientos realizados en el trimestre. Lo anterior fue parcialmente compensado por el efecto de conversión de cifras de Argentina y menor inversión publicitaria en Brasil.

El aumento en volúmenes consolidados y precios locales además de los impactos en costos y gastos, llevaron a un Resultado Operacional consolidado de $29.490 millones, un aumento de un 16,9%. El Margen Operacional fue 14,5%, 40 puntos base de aumento.

El EBITDA consolidado llegó a $38.712 millones con un aumento de un 12,3%. El Margen de EBITDA fue 19,0%, 20 puntos base de disminución.

Acumulado al 30 de septiembre de 2010 vs. Acumulado al 30 de septiembre de 2009

En promedio en el acumulado, el peso chileno se apreció con respecto al dólar un 9,3% y el real un 14,5%; el peso argentino se depreció un 5,2%. Con respecto al peso chileno, el peso argentino se depreció un 13,8%, lo que originó un efecto contable negativo en los resultados por la conversión de cifras de Argentina; y el real se apreció un 6,2%, 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 344,0 millones de cajas unitarias, lo que muestra un crecimiento de un 6,5%. Las gaseosas crecieron un 4,5% y las otras categorías de jugos, aguas y cervezas un 28,4% en conjunto. Particularmente el segmento de aguas tuvo un significativo aumento de un 47,1%. El Ingreso Neto sumó $625.385 millones, un 14,5% de aumento, debido al aumento consolidado en volúmenes y los aumentos de 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 7,5% y 11,2% respectivamente, principalmente por las razones explicadas para el trimestre, a excepción del efecto de conversión de cifras de Brasil que se observa sólo en el acumulado. El Resultado Operacional llegó a $98.448 millones, un 20,3% de aumento. El Margen Operacional fue 15,7%, 70 puntos base de aumento. El EBITDA consolidado ascendió a $126.275 millones, un 15,6% de aumento. El Margen de EBITDA fue 20,2%, 20 puntos base de aumento.

OPERACIONES CHILENAS

3er Trimestre 2010 vs. 3er Trimestre 2009

En el trimestre, el Volumen de Venta alcanzó 37,2 millones de cajas unitarias, esto es un 7,4% de crecimiento, impulsado por las categorías de gaseosas (+3,9%), y jugos y aguas (+25,4%). Durante este trimestre se realizó el lanzamiento de Andina Néctar, Aquarius y Nestea en formato retornable vidrio de 250cc, Hugo nueva fórmula y Burn en formato vidrio no retornable de 250cc. Nuestra participación de mercado de volumen en gaseosas alcanzó 69,2% en el trimestre.

El Ingreso Neto ascendió a $68.701 millones, mostrando un crecimiento de un 10,7%, que se explica por los aumentos de volúmenes y por un aumento en el ingreso promedio de un 3,2% en este trimestre.

El Costo de Venta por caja unitaria aumentó un 3,4% principalmente por aumentos en precios de la resina PET, del azúcar y del concentrado (por los mayores precios); 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 6,1% básicamente por incrementos en los volúmenes, en la inversión publicitaria que apoyó los lanzamientos y en las tarifas de flete.

El aumento de precios, volumen y los efectos en Costos y Gastos ya explicados llevaron a un Resultado Operacional de $10.870 millones, un 17,7% de aumento. El Margen Operacional resultó en 15,8%.

El EBITDA terminó en $14.793 millones un aumento de un 11,5%. El Margen de EBITDA fue 21,5%.

Acumulado al 30 de septiembre de 2010 vs. Acumulado al 30 de septiembre de 2009

El Volumen de Ventas llegó a 113,4 millones de cajas unitarias, lo que muestra un crecimiento de un 5,7%. Las gaseosas crecieron un 3,6% y las otras categorías de jugos y aguas un 16,8% en conjunto. El Ingreso Neto sumó $206.973 millones, un 8,4% de aumento. El Costo de Venta unitario y los Gastos en MDyA aumentaron un 3,7% y 8,1% respectivamente, principalmente por las mismas razones explicadas para el trimestre, a excepción del aumento de precios de la resina PET (la que está principalmente reflejada sólo en el trimestre). El Resultado Operacional llegó a $35.700 millones, un 4,7% de aumento. El Margen Operacional fue 17,2%, 70 puntos base de disminución. El EBITDA ascendió a $47.669 millones, un 2,4% de aumento. El Margen de EBITDA fue 23,0%.

OPERACIONES BRASILERAS

En promedio en el trimestre, el real se apreció 6,2% con respecto al dólar, lo que tiene un efecto positivo directo en nuestros costos dolarizados. Con respecto al peso chileno se mantuvo constante, por lo que básicamente no hay efecto contable en la conversión de cifras al consolidar

3er Trimestre 2010 vs. 3er Trimestre 2009

El Volumen de Venta del trimestre llegó a 46,3 millones de cajas unitarias, un 10,6% de crecimiento. El segmento de Gaseosas creció un 9,2%, y el segmento de Jugos, Aguas y Cervezas un 31,3%. Nuestra participación de mercado de volumen en gaseosas alcanzó un 57,9% en el trimestre y no hubo lanzamientos.

El Ingreso Neto ascendió a $92.248 millones, con un aumento de un 15,0%, que se explica por los aumentos de volúmenes y ajustes de precios.

El Costo de Venta por caja unitaria reflejó un aumento de un 3,9% principalmente debido a: (i) aumentos en los precios de la resina PET, y (ii) moderados aumentos en el precio del azúcar; ambos parcialmente compensados por la revaluación del real.

Los Gastos de MDyA aumentaron un 13,9%, producto de: (i) incremento de los volúmenes de venta, (ii) aumentos en las de tarifas de flete, y (iii) aumento en el costo de mano de obra del área de distribución.

El aumento en volúmenes y precios sumado a los efectos en costos y gastos, llevó a un Resultado Operacional de $14.671 millones (+17,2%). El Margen Operacional fue de 15,9% (+30 puntos base).

El EBITDA sumó $18.223 millones, un 15,7% de aumento. El Margen de EBITDA fue 19,8% (+20 puntos base).

Acumulado al 30 de septiembre de 2010 vs. Acumulado al 30 de septiembre de 2009

En promedio en el acumulado, el real se apreció 14,5% con respecto al dólar, lo que tiene un efecto positivo directo en nuestros costos dolarizados. Con respecto al peso chileno se apreció un 6,2%, por lo que hay un efecto contable positivo en la conversión de cifras al consolidar.

El Volumen de Ventas llegó a 143,1 millones de cajas unitarias, lo que muestra un crecimiento de un 10,3%. Las gaseosas crecieron un 9,0% y las otras categorías de jugos, aguas y cervezas un 30,1% en conjunto. El Ingreso Neto sumó $289.554 millones, un 26,2% de aumento (aumento de volumen, precios y efecto conversión). El Costo de Venta unitario y los Gastos en MDyA aumentaron un 14,4% y 15,7% 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 $51.441 millones, un 45,8% superior a lo obtenido en 2009. El Margen Operacional fue 17,8%, 240 puntos base de aumento. El EBITDA ascendió a $61.776 millones, un 40,2% de aumento. El Margen de EBITDA fue 21,3%, 210 puntos base de aumento.

OPERACIONES ARGENTINAS

En promedio en el trimestre, el peso argentino se depreció un 2,9% con respecto al dólar, lo que tiene un efecto directo negativo en nuestros costos dolarizados. Con respecto al peso chileno se depreció un 8,9%, 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.

3er Trimestre 2010 vs. 3er Trimestre 2009

El Volumen de Venta en el trimestre aumentó un 3,3% llegando a 27,9 millones de cajas unitarias (Gaseosas +0,5%, y Jugos y Aguas +109%). Nuestra participación de mercado en volumen de gaseosas sigue aumentando y llegó a 55,6%. Durante este trimestre se realizó el lanzamiento de Fanta Pomelo (en formatos no retornables de 500cc, 1,5lt y 2,0lt).

El Ingreso Neto ascendió a $42.921 millones, un 15,4% de aumento, explicado por los aumentos de volumen e importantes ajustes de precios, parcialmente compensado por efecto de conversión de cifras.

El Costo de Venta por caja unitaria aumentó un 9,1% 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 23,5% debido a aumentos en los salarios, costos de flete (por aumentos en el precio del petróleo y la mano de obra) y en la inversión publicitaria producto del mayor esfuerzo enfocado en el segmento de Jugos e Isotónicos y de los lanzamientos ocurridos en el trimestre. 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 6,9% en el Resultado Operacional, llegando a $4.621 millones. El Margen Operacional fue 10,8%.

El EBITDA resultó en $6.368 millones, reflejando un aumento de un 1,0%. El Margen de EBITDA fue de 14,8%.

Acumulado al 30 de septiembre de 2010 vs. Acumulado al 30 de septiembre de 2009

En promedio en el acumulado, el peso argentino se depreció un 5,2% con respecto al dólar, lo que tiene un efecto directo negativo en nuestros costos dolarizados. Con respecto al peso chileno se depreció un 13,8%, 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 87,5 millones de cajas unitarias, lo que muestra un crecimiento de un 1,7%. Las gaseosas disminuyeron un 1,1% y las otras categorías de jugos y aguas crecieron un 128% en conjunto. El Ingreso Neto sumó $128.857 millones, un 1,1% de aumento, explicado por los ajustes de precios y aumentos de volúmenes, compensados por el efecto de conversión. El Costo de Venta unitario disminuyó un 2,6% y los Gastos en MDyA aumentaron un 7,4%, principalmente por las mismas razones explicadas para el trimestre, sumadas a un efecto mayor de conversión en el acumulado (depreciación del peso argentino con respecto al peso chileno de un 13,8%). El Resultado Operacional llegó a $14.266 millones un 4,6% más bajo que lo obtenido en 2009. El Margen Operacional fue 11,1%, 60 puntos base de disminución. El EBITDA ascendió a $19.790 millones, un 6,3% de disminución. El Margen de EBITDA fue 15,4%.

Resultado No Operacional

3er Semestre 2010 vs. 3er Semestre 2009

Las cuentas con las mayores variaciones son:

- *Otros Ingresos y Gastos*", la que muestra una mayor pérdida de $4.031 millones debido al efecto negativo de las pérdidas ocurridas en el terremoto del 27 de febrero en Chile (por debajo del deducible de los seguros contratados), reajustes de contingencias y donaciones.

Finalmente, la Utilidad Neta acumulada a septiembre alcanzó a $67.061 millones, un 4,8% de aumento con respecto a lo reportado en el mismo período de 2009, llegando el margen neto a 10,7%.

Análisis de Balance

Al 30 de septiembre de 2010 la Posición Neta de Caja alcanzó a US$43,0 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 59,7% en UF, un 26,9% en pesos chilenos, un 11,7% en reales brasileros, un 0,8% en dólares, y un 0,9% en pesos argentinos. El monto del total de activos financieros ascendió a US$223,6 millones. El nivel de deuda financiera al 30 de septiembre de 2010 alcanzó los US$180,6 millones, en donde un 89,2% está denominada en UF, un 10,5% en pesos argentinos, y un 0,3% en reales brasileros.

.

II. Principales Indicadores

(ver cuadro adjunto)

Los principales indicadores señalados en el cuadro adjunto muestran para ambos períodos la sólida posición financiera y de rentabilidad de Embotelladora Andina S.A.

Los indicadores de liquidez y endeudamiento se mantienen muy sólidos con una composición de balance muy similar en ambos períodos. En 2010 se observa un aumento en la deuda bancaria, lo que impactó levemente a los indicadores de liquidez y endeudamiento. El gasto financiero neto alcanzó a $2.793 millones y el resultado antes de intereses e impuestos a $94.363 millones, lográndose una cobertura de intereses de 33,8 veces.

Al cierre del presente período los indicadores de rentabilidad operacional se vieron afectados por las razones señaladas en el punto I.

III. Análisis Valores Libro y Valor Económico de los Activos

Respecto de los principales activos de la Sociedad, cabe mencionar lo siguiente:

En relación con el Capital de Trabajo, dada la alta rotación de los ítems que lo componen, sus valores en libros son representativos de sus valores de mercado.

Los valores del activo fijo de las empresas nacionales y extranjeras se presentan a su valor de adquisición, salvo el costo atribuido dado a ciertos bienes de acuerdo a la NIIF 1 de primera aplicación.

La depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil restante de cada bien.

Todos aquellos activos fijos considerados prescindibles se encuentran valorizados a sus respectivos valores de mercado.

Las inversiones en acciones en que la Sociedad tiene influencia significativa sobre la sociedad emisora, han sido valorizadas de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional, reconociéndose la participación de la Sociedad en los resultados de cada ejercicio de la sociedad emisora sobre la base devengada, eliminándose los resultados no realizados por transacciones entre empresas relacionadas.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptadas y a las instrucciones impartidas al respecto por la Superintendencia de Valores y Seguros, expuestas en Nota 2 de los Estados Financieros.

IV. Análisis de los Principales Componentes del Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo (Millones de Ch$)	Sep-10	Sep-09	Var. Ch$	Var. %
de la Operación	90.346	92.733	-2.387	-3%
de Financiamiento	-52.728	-59.506	6.778	11%
de Inversión	-58.979	-40.767	-18.212	-45%
Flujo neto del período	**-21.361**	**-7.540**	**-13.821**	**-183%**

La Sociedad generó durante el presente período, un flujo neto negativo de $21.361 millones, el que se descompone de la siguiente manera:

Las actividades de la operación generaron un flujo neto positivo de $90.346 millones, lo que implicó una variación negativa de $2.387 millones con respecto del año anterior, que se explica principalmente por mayores pagos a proveedores y empleados compensados parcialmente por mayores recaudaciones a clientes.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de $52.728 millones, con una variación positiva de $6.778 millones, explicada principalmente por mayores obtenciones de préstamos compensadas parcialmente por mayores pagos de dividendos.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de $58.979 millones, con una variación negativa de $18.212 millones con respecto del año anterior, que se explica fundamentalmente por mayores incorporaciones de activo fijo e inversiones en coligadas compensadas parcialmente por menores liquidaciones de inversiones financieras de largo plazo.

V. Análisis de Riesgo de Mercado

Riesgo Tasa Interés

Al 30 de septiembre del 2009 y 2010, la empresa mantenía la totalidad de sus obligaciones de deuda denominada a tasa fija. En consecuencia, el riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés de mercado respecto de los flujos de caja de la empresa es bajo.

Riesgo de Moneda Extranjera

Los ingresos por ventas que genera la empresa están ligados a las monedas locales de los países en que opera, y cuya composición al presente período fue la siguiente:

PESO CHILENO	REAL BRASILEÑO	PESO ARGENTINO
33%	46%	21%

Dado que los ingresos de la empresa no están ligados al dólar de Estados Unidos, para efectos de administrar el riesgo cambiario, esto es, el descalce entre los activos y pasivos denominados en dicha moneda, se ha utilizado como política mantener inversiones financieras en instrumentos denominados en dólares por un monto, al menos, equivalente al monto de los pasivos denominados en dicha moneda.

Adicionalmente, dependiendo de las condiciones de mercado, la compañía tiene como política efectuar contratos de cobertura de moneda extranjera para aminorar el efecto del

tipo de cambio en los egresos de caja expresados en dólares norteamericanos que corresponden principalmente a pago de proveedores de materias primas.

La exposición contable de las filiales en el exterior (Brasil y Argentina) por la conversión desde su moneda funcional a la moneda funcional y de presentación de la matriz, si bien existe, solo es cubierta cuando se prevé que podría producir diferencias negativas de importancia, y cuando el costo asociado a tal cobertura es razonable a juicio de la administración.

Riesgo de Commodities

La empresa enfrenta el riesgo de las fluctuaciones de precio en los mercados internacionales del azúcar, aluminio y resina de PET, insumos necesarios para la elaboración de bebestibles, los que en conjunto representan entre un 35% y 40% del costo de explotación. Para minimizar y/o estabilizar dicho riesgo, con frecuencia se hacen contratos de abastecimiento y compras anticipadas cuando las condiciones de mercado lo aconsejan. Asimismo, se han utilizado instrumentos de cobertura de commodities.

****

Este documento puede contener proyecciones que reflejan una expectativa de buena fe de Embotelladora Andina S.A. 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 privado, 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.

Embotelladora Andina S.A.

Principales Indices

INDICADOR	Unidad	Sep-10	Dic-09	Sep-09	Sep 10 vs Sep 09
LIQUIDEZ					
Liquidez Corriente	Veces	1,74	1,96	1,90	-0,16
Razón Acida	Veces	1,42	1,66	1,60	-0,18
Capital de Trabajo	Mill. Ch$	44.507	40.855	44.361	146
ACTIVIDAD					
Inversiones	Mill. Ch$	54.882	49.483	38.392	16.489
Rotación Inventarios	Veces	8,66	11,57	8,72	-0,06
Permanencia Inventarios	Días	41,55	31,12	41,27	0,28
ENDEUDAMIENTO					
Razón de Endeudamiento	%	71,17%	73,72%	73,54%	-2,38%
Pasivos Corto Plazo	%	49,30%	50,04%	46,19%	3,11%
Pasivos Largo Plazo	%	50,70%	49,96%	53,81%	-3,11%
Cobertura Gastos Financieros	Veces	33,79	48,04	33,43	0,36
RENTABILIDAD					
Sobre Patrimonio	%	17,95%	27,22%	18,18%	-0,24%
Sobre Activo Total	%	10,41%	15,33%	10,23%	0,18%
Sobre Activos Operacionales	%	18,75%	29,64%	18,27%	0,48%
Resultado Operacional	Mill. Ch$	98.448	133.123	81.860	16.587
Margen Operacional	%	15,74%	16,89%	14,98%	0,76%
R.A.I.I.D.A.I.E.	Mill. Ch$	122.191	165.967	111.195	10.996
Margen R.A.I.I.D.A.I.E.	%	19,54%	21,07%	20,35%	-0,81%
Retorno Dividendos Serie A	%	4,32%	5,43%	5,66%	-1,34%
Retorno Dividendos Serie B	%	3,98%	4,95%	5,31%	-0,97%

Embotelladora Andina S.A.
Resultados del Tercer Trimestre Julio - Septiembre
(En millones de pesos nominales, excepto por acción)

	Julio - Septiembre 2010				*Julio - Septiembre 2009*				
	Operaciones chilenas	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Total (1)*	*Operaciones chilenas*	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Total (1)*	*Variación %*
VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)	**37,2**	**46,3**	**27,9**	**111,4**	**34,6**	**41,8**	**27,0**	**103,5**	**7,6%**
Gaseosas	30,2	42,8	26,4	**99,5**	29,1	39,2	26,3	**94,6**	5,2%
Agua Mineral	1,7	0,9	1,0	**3,6**	1,4	0,5	0,4	**2,4**	50,7%
Jugos	5,2	1,8	0,5	**7,4**	4,1	1,3	0,3	**5,7**	31,4%
Cerveza	NA	0,8	NA	**0,8**	NA	0,8	NA	**0,8**	0,4%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	**68.701**	**92.248**	**42.921**	**203.870**	**62.034**	**80.224**	**37.203**	**179.203**	**13,8%**
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(40.772)	(52.059)	(24.044)	(116.875)	(36.726)	(45.305)	(21.337)	(103.110)	13,3%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**27.929**	**40.189**	**18.878**	**86.995**	**25.307**	**34.919**	**15.866**	**76.093**	**14,3%**
Margen / Ingresos	40,7%	43,6%	44,0%	42,7%	40,8%	43,5%	42,6%	42,5%	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(17.059)	(25.518)	(14.256)	(56.833)	(16.071)	(22.401)	(11.545)	(50.017)	13,6%
MERCADOTECNICA Y DISTRIBUCIÓN									
GASTOS CORPORATIVOS (2)				(672)				(848)	-20,7%
RESULTADO OPERACIONAL	**10.870**	**14.671**	**4.621**	**29.490**	**9.236**	**12.518**	**4.321**	**25.227**	**16,9%**
Resultado Operacional / Ingresos	15,8%	15,9%	10,8%	14,5%	14,9%	15,6%	11,6%	14,1%	
FLUJO DE CAJA OPERACIONAL (FCO) (3)	**14.793**	**18.223**	**6.368**	**38.712**	**13.263**	**15.746**	**6.305**	**34.465**	**12,3%**
FCO / Ingresos	21,5%	19,8%	14,8%	19,0%	21,4%	19,6%	16,9%	19,2%	
GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS (Netos)				(1.184)				(1.181)	0,3%
RESULTADO POR INVERSIÓN EN EMP. RELACION.				(133)				916	-114,5%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS				(2.719)				(208)	1205,3%
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE				(263)				449	-158,6%
Y DIFERENCIAS DE CAMBIO									
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INT. MINORIT.				**25.190**				**25.203**	**-0,1%**
IMPUESTOS				(6.846)				(7.008)	-2,3%
INTERÉS MINORITARIO				(3)				(3)	-8,7%
UTILIDAD DEL EJERCICIO				**18.342**				**18.192**	**0,8%**
Utilidad / Ingresos				9,0%				10,2%	

PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN				760,3				760,3	
UTILIDAD POR ACCIÓN				**24,1**				**23,9**	
UTILIDAD POR ADR				**144,8**				**143,6**	**0,8%**

(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 Tercer Trimestre Julio - Septiembre
(En millones de dólares nominales, excepto por acción)

	Tipo de cambio: $ 511,25				Tipo de cambio: $ 545,56				
	Julio - Septiembre 2010				*Julio - Septiembre 2009*				
	Operaciones chilenas	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Total (1)*	*Operaciones chilenas*	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Total (1)*	*Variación %*
VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)	**37,2**	**46,3**	**27,9**	**111,4**	**34,6**	**41,8**	**27,0**	**103,5**	**7,6%**
Gaseosas	30,2	42,8	26,4	**99,5**	29,1	39,2	26,3	**94,6**	5,2%
Agua Mineral	1,7	0,9	1,0	**3,6**	1,4	0,5	0,4	**2,4**	50,7%
Jugos	5,2	1,8	0,5	**7,4**	4,1	1,3	0,3	**5,7**	31,4%
Cervezas	NA	0,8	NA	**0,8**	NA	0,8	NA	**0,8**	0,4%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	**134,4**	**180,4**	**84,0**	**398,8**	**113,7**	**147,0**	**68,2**	**328,5**	**21,4%**
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(79,8)	(101,8)	(47,0)	(228,6)	(67,3)	(83,0)	(39,1)	(189,0)	21,0%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**54,6**	**78,6**	**36,9**	**170,2**	**46,4**	**64,0**	**29,1**	**139,5**	**22,0%**
Margen / Ingresos	40,7%	43,6%	44,0%	42,7%	40,8%	43,5%	42,6%	42,5%	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(33,4)	(49,9)	(27,9)	(111,2)	(29,5)	(41,1)	(21,2)	(91,7)	21,3%
MERCADOTECNICA Y DISTRIBUCIÓN									
GASTOS CORPORATIVOS (2)				(1,3)				(1,6)	-15,4%
RESULTADO OPERACIONAL	**21,3**	**28,7**	**9,0**	**57,7**	**16,9**	**22,9**	**7,9**	**46,2**	**24,7%**
Resultado Operacional / Ingresos	15,8%	15,9%	10,8%	14,5%	14,9%	15,6%	11,6%	14,1%	
FLUJO DE CAJA OPERACIONAL (FCO) (3)	**28,9**	**35,6**	**12,5**	**75,7**	**24,3**	**28,9**	**11,6**	**63,2**	19,9%
FCO / Ingresos	21,5%	19,8%	14,8%	19,0%	21,4%	19,6%	16,9%	19,2%	
GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS (Netos)				(2,3)				(2,2)	7,1%
RESULTADO POR INVERSIÓN EN EMP. RELACION.				(0,3)				1,7	-115,5%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS				(5,3)				(0,4)	1292,9%
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE				(0,5)				0,8	-162,6%
Y DIFERENCIAS DE CAMBIO									
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INT. MINORIT.				**48,0**				**46,2**	**3,9%**
IMPUESTOS				(13,4)				(12,8)	4,2%
INTERÉS MINORITARIO				(0,0)				(0,0)	-2,5%
UTILIDAD DEL EJERCICIO				**35,0**				**33,3**	**4,8%**
Utilidad / Ingresos				8,8%				10,2%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN				760,3				760,3	
UTILIDAD POR ACCIÓN				**0,0**				**0,0**	
UTILIDAD POR ADR				**0,3**				**0,3**	**4,8%**

(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 Septiembre (nueve meses)
(En millones de pesos nominales, excepto por acción)

	Enero - Septiembre 2010				*Enero - Septiembre 2009*				
	Operaciones chilenas	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Total (1)*	*Operaciones chilenas*	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Total (1)*	*Variación %*
VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)	**113,4**	**143,1**	**87,5**	**344,0**	**107,4**	**129,7**	**86,1**	**323,1**	**6,5%**
Gaseosas	93,5	132,7	83,3	**309,5**	90,3	121,7	84,2	**296,3**	4,5%
Agua Mineral	6,2	2,5	2,9	**11,6**	5,4	1,7	0,9	**7,9**	47,1%
Jugos	13,7	4,9	1,3	**20,0**	11,7	3,4	1,0	**16,1**	24,1%
Cerveza	NA	2,9	NA	**2,9**	NA	2,9	NA	**2,9**	1,0%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	**206.973**	**289.554**	**128.857**	**625.385**	**191.016**	**229.395**	**127.400**	**546.394**	**14,5%**
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(120.766)	(163.034)	(73.349)	(357.149)	(110.174)	(129.239)	(74.034)	(312.031)	14,5%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**86.207**	**126.520**	**55.509**	**268.235**	**80.842**	**100.155**	**53.366**	**234.363**	**14,5%**
Margen / Ingresos	41,7%	43,7%	43,1%	42,9%	42,3%	43,7%	41,9%	42,9%	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN MERCADOTECNICA Y DISTRIBUCIÓN	(50.507)	(75.079)	(41.242)	(166.828)	(46.741)	(64.864)	(38.407)	(150.011)	11,2%
GASTOS CORPORATIVOS (2)				(2.959)				(2.492)	18,7%
RESULTADO OPERACIONAL	**35.700**	**51.441**	**14.266**	**98.448**	**34.101**	**35.291**	**14.960**	**81.860**	**20,3%**
Resultado Operacional / Ingresos	17,2%	17,8%	11,1%	15,7%	17,9%	15,4%	11,7%	15,0%	
FLUJO DE CAJA OPERACIONAL (FCO) (3)	**47.669**	**61.776**	**19.790**	**126.275**	**46.543**	**44.056**	**21.132**	**109.240**	**15,6%**
FCO / Ingresos	23,0%	21,3%	15,4%	20,2%	24,4%	19,2%	16,6%	20,0%	
GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS (Netos)				(2.793)				(2.507)	11,4%
RESULTADO POR INVERSIÓN EN EMP. RELACION.				320				1.387	-76,9%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS				(4.170)				(139)	2894,4%
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE Y DIFERENCIAS DE CAMBIO				(235)				708	-133,2%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INT. MINORIT.				**91.570**				**81.308**	**12,6%**
IMPUESTOS				(24.508)				(17.299)	41,7%
INTERÉS MINORITARIO				(2)				(2)	-7,2%
UTILIDAD DEL EJERCICIO				**67.061**				**64.007**	**4,8%**
Utilidad / Ingresos				10,7%				11,7%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN				760,3				760,3	
UTILIDAD POR ACCIÓN				**88,2**				**84,2**	
UTILIDAD POR ADR				**529,2**				**505,1**	**4,8%**

(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 Septiembre (nueve meses)
(En millones de dólares nominales, excepto por acción)

	Tipo de cambio: $ 520,16				Tipo de cambio: $ 573,28				
	Enero - Septiembre 2010				*Enero - Septiembre 2009*				
	Operaciones chilenas	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Total (1)*	*Operaciones chilenas*	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Total (1)*	*Variación %*
VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)	**113,4**	**143,1**	**87,5**	**344,0**	**107,4**	**129,7**	**86,1**	**323,1**	**6,5%**
Gaseosas	93,5	132,7	83,3	**309,5**	90,3	121,7	84,2	**296,3**	4,5%
Agua Mineral	6,2	2,5	2,9	**11,6**	5,4	1,7	0,9	**7,9**	47,1%
Jugos	13,7	4,9	1,3	**20,0**	11,7	3,4	1,0	**16,1**	24,1%
Cervezas	NA	2,9	NA	**2,9**	NA	2,9	NA	**2,9**	1,0%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	**397,9**	**556,7**	**247,7**	**1.202,3**	**333,2**	**400,1**	**222,2**	**953,1**	**26,1%**
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(232,2)	(313,4)	(141,0)	(686,6)	(192,2)	(225,4)	(129,1)	(544,3)	26,1%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**165,7**	**243,2**	**106,7**	**515,7**	**141,0**	**174,7**	**93,1**	**408,8**	**26,1%**
Margen / Ingresos	41,7%	43,7%	43,1%	42,9%	42,3%	43,7%	41,9%	42,9%	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(97,1)	(144,3)	(79,3)	(320,7)	(81,5)	(113,1)	(67,0)	(261,7)	22,6%
MERCADOTECNICA Y DISTRIBUCIÓN									
GASTOS CORPORATIVOS (2)				(5,7)				(4,3)	30,9%
RESULTADO OPERACIONAL	**68,6**	**98,9**	**27,4**	**189,3**	**59,5**	**61,6**	**26,1**	**142,8**	**32,5%**
Resultado Operacional / Ingresos	17,2%	17,8%	11,1%	15,7%	17,9%	15,4%	11,7%	15,0%	
FLUJO DE CAJA OPERACIONAL (FCO) (3)	**91,6**	**118,8**	**38,0**	**242,8**	**81,2**	**76,8**	**36,9**	**190,6**	27,4%
FCO / Ingresos	23,0%	21,3%	15,4%	20,2%	24,4%	19,2%	16,6%	20,0%	
GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS (Netos)				(5,4)				(4,4)	22,8%
RESULTADO POR INVERSIÓN EN EMP. RELACION.				0,6				2,4	-74,5%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS				(8,0)				(0,2)	3200,2%
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE				(0,5)				1,2	-136,6%
Y DIFERENCIAS DE CAMBIO									
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INT. MINORIT.				**176,0**				**141,8**	**24,1%**
IMPUESTOS				(47,1)				(30,2)	56,1%
INTERÉS MINORITARIO				(0,0)				(0,0)	2,2%
UTILIDAD DEL EJERCICIO				**128,9**				**111,7**	**15,5%**
Utilidad / Ingresos				10,7%				11,7%	

PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN				760,3				760,3	
UTILIDAD POR ACCIÓN				**0,2**				**0,1**	
UTILIDAD POR ADR				**1,0**				**0,9**	**15,5%**

(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	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2009(*)	%Ch
Disponible	108.166	135.136	121.152	-10,7%
Documentos por cobrar (neto)	69.497	79.610	61.582	12,9%
Existencias	41.540	39.407	36.105	15,1%
Otros activos circulantes	9.192	14.650	12.193	-24,6%
Total Activos Circulantes	**228.395**	**268.803**	**231.032**	**-1,1%**
Activos Fijos	690.252	668.146	681.690	1,3%
Depreciación	(425.950)	(420.523)	(426.908)	-0,2%
Total Activos Fijos	**264.302**	**247.623**	**254.782**	**3,7%**
Inversiones en empresas relacionadas	49.074	34.731	32.795	49,6%
Menor valor de inversiones	59.026	61.360	65.330	-9,7%
Otros activos largo plazo	39.095	36.428	36.855	6,1%
Total Otros Activos	**147.195**	**132.519**	**134.980**	9,0%
TOTAL ACTIVOS	**639.892**	**648.945**	**620.794**	**3,1%**

PASIVOS & PATRIMONIO	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2009 (*)	%Ch
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	9.368	615	1.412	563,6%
Obligaciones con el publico (bonos)	4.240	2.885	2.958	43,3%
Cuentas y documentos por pagar	88.193	95.163	91.982	-4,1%
Otros pasivos	29.361	39.147	25.163	16,7%
Total pasivos circulantes	**131.162**	**137.810**	**121.515**	**7,9%**
Obligaciones con banco e instituciones financieras	59	201	277	-78,9%
Obligaciones con el publico (bonos)	70.914	70.841	72.984	-2,8%
Otros pasivos largo plazo	63.906	66.535	68.290	-6,4%
Total pasivos largo plazo	**134.879**	**137.577**	**141.551**	**-4,7%**
Interes Minoritario	**8**	**9**	**10**	**-24,4%**
Patrimonio	**373.843**	**373.549**	**357.718**	**4,5%**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**639.892**	**648.945**	**620.794**	**3,1%**

Resumen Financiero

Millones de pesos chilenos al 30/09/2010

		Acumulado	
Incoporación al Activo Fijo	**30/09/2010**	**31/12/2009**	**30/09/2009**
Chile	25.012	22.935	16.800
Brasil	23.199	18.892	15.945
Argentina	6.671	7.656	5.647
	54.882	**49.483**	**38.392**

INDICES DE COBERTURA	30/09/2010
Deuda Financiera / Capitalizacion Total	0,18
Deuda Financiera / EBITDA* U12M	0,45
EBITDA* U12M+Ingresos Financieros / Gastos Financieros U12M	24,61

*: Incluye ingreso financiero

U12M: Ultimos 12 meses

(*) Para facilitar comparación de cifras se incluye 30.9.2009, solo en este cuadro, dado que información requerida por la SVS no lo contempla.