EMBOTELLADORA ANDINA S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012

Las cifras del siguiente análisis están expresadas de acuerdo a las normas IFRS y en pesos chilenos nominales. Todas las variaciones son calculadas respecto al 2011. Para mejor entendimiento del análisis por país se adjuntan cifras en moneda local nominal para el trimestre y acumulado a septiembre de 2012.

.

I. Análisis de Resultados

Destacados

- El Volumen de Venta consolidado en el trimestre fue 123,9 millones de cajas unitarias, un crecimiento de 6,8%, destacando las tasas de crecimiento de Argentina y Brasil.
- El Resultado Operacional del trimestre llegó a $28.240 millones, un 2,3% inferior al año anterior. El Margen operacional fue 11,6%.
- El EBITDA se vio impactado por el efecto de conversión de cifras, producto de la depreciación del real brasileño y el peso argentino respecto del peso chileno, alcanzando $39.899 millones en el trimestre, un incremento de 3,1%. El Margen EBITDA fue 16,3%.
- La Utilidad del Ejercicio para el trimestre alcanzó a $12.891 millones, una disminución de 35,3%, lo que se explica en parte por mayores pérdidas no operacionales.

- El Volumen de Venta consolidado acumulado a septiembre fue 386,1 millones de cajas unitarias, un crecimiento de 9,1%, con tasas de crecimiento muy positivas en las tres franquicias donde operamos.
- El Resultado Operacional a septiembre llegó a $90.137 millones, en línea con el año anterior. El Margen operacional fue 11,7%.
- El EBITDA acumulado fue $125.776 millones, un incremento de 6,3%. El Margen EBITDA fue 16,4%.
- La Utilidad del Ejercicio acumulada alcanzó a $48.964 millones, una disminución de 22,0%, lo que se explica en parte por mayores pérdidas no operacionales.

Comentario del Vicepresidente Ejecutivo, señor Miguel Ángel Peirano S.

"Quisiera destacar el hecho que el 1 de Octubre 2012 se materializó la fusión entre Embotelladora Andina y Embotelladoras Coca-Cola Polar, con lo cual estamos operando como una sola compañía: Coca-Cola Andina. La integración exitosa de ambas operaciones será uno de nuestros principales desafíos mirando hacia el futuro. Por otro lado, el próximo cierre de la planta de Carlos Valdovinos en Santiago y la reciente puesta en marcha de la planta de clarificación de azúcar en Córdoba nos permitirá reducir costos y aumentar nuestra productividad en los próximos trimestres.
Respecto a los resultados del tercer trimestre del año, el crecimiento del volumen consolidado fue de un 6,8%, destacando las tasas de crecimiento de gaseosas en Argentina y Brasil y las categorías de jugos y aguas en las tres franquicias. Por otro lado, y a pesar del fuerte impacto negativo por tipo de cambio al convertir los resultados de nuestras filiales de Brasil y Argentina a pesos chilenos, el EBITDA de la compañía creció 3,1% al comparar con el mismo trimestre del año anterior."

Resumen Consolidado

En promedio en el trimestre, el peso chileno se depreció con respecto al dólar un 2,2%, el real brasileño un 23,9% y el peso argentino un 10,7%. Con respecto al peso chileno, el real brasileño se depreció un 17,6% y el peso argentino se depreció un 7,7%, lo que originó un efecto contable negativo por la conversión de las cifras de ambos países.

3er Trimestre 2012 vs. 3er Trimestre 2011

Durante el trimestre el volumen consolidado fue de 123,9 millones de cajas unitarias, lo que representó un 6,8% de crecimiento respecto a igual período de 2011, impulsado por nuestra operación en Brasil. Las gaseosas crecieron un 4,6% y las otras categorías de jugos y aguas, en conjunto, crecieron un 22,6%.

El Ingreso Neto sumó $244.441 millones, un aumento de 7,2%, explicado por el crecimiento de los volúmenes y por aumentos de precios en los países donde operamos, contrarrestado en parte por la depreciación del real brasileño y en menor medida del peso argentino.

El Costo de Explotación aumentó un 10,7% lo que está explicado básicamente por (i) mayor costo del concentrado producto del aumento en el ingreso, principalmente en Argentina y Chile, (ii) aumento en venta de productos distribuidos (jugos y aguas) en los tres países, los que tienen costo de explotación unitario más alto que los productos producidos internamente, (iii) aumento del costo de la mano de obra, principalmente en Argentina y (iv) la depreciación de las monedas locales respecto al dólar, lo que tiene un efecto negativo en el valor de las materias primas denominadas en dólares. Los efectos anteriores están contrarrestados en parte por el efecto de la depreciación de las monedas locales respecto del peso chileno.

Los Gastos de Marketing, Distribución y Administración (MDyA) como porcentaje de las ventas fueron 27,4%, 88 puntos base menor que el mismo trimestre del año anterior y aumentando un 3,8%, debido a (i) mayores costos de distribución en las tres operaciones, los que están influenciados por el aumento en el volumen y por el aumento en el costo de la mano de obra, (ii) mayor costo de mano de obra principalmente en Chile y Brasil, (iii) las inflaciones locales en los tres países, en especial en Argentina, que afectan la mayoría de estos gastos y (iv) mayores gastos de publicidad principalmente en Argentina y Chile. Los efectos anteriores están contrarrestados en parte por el efecto de la depreciación de las monedas locales respecto del peso chileno.

El aumento en volúmenes consolidados y precios locales, además de los impactos en costos y gastos, llevaron a un Resultado Operacional consolidado de $28.240 millones, una caída de 2,3%. El Margen Operacional fue 11,6%, una disminución de 111 puntos base.

El EBITDA consolidado llegó a $39.899 millones, con un aumento de 3,1%. El Margen de EBITDA fue 16,3%, una disminución de 65 puntos base.

Acumulado Septiembre 2012 vs. Acumulado Septiembre 2011

El Volumen de Ventas consolidado llegó a 386,1 millones de cajas unitarias, lo que muestra un crecimiento de 9,1%. Las gaseosas crecieron un 7,6% y las otras categorías de jugos y aguas un 20,2% en conjunto. El Ingreso Neto sumó $768.539 millones, creciendo un 11,7%. El Costo de Explotación aumentó 13,5%. Por su parte, los Gastos en MDyA representaron un 27,6% de la venta y 23 puntos base superior al comparar con el mismo período del año anterior. El Resultado Operacional llegó a $90.137 millones, sin mayor variación respecto del año anterior. El Margen Operacional fue 11,7%, una contracción de 135 puntos base. El EBITDA consolidado ascendió a $125.776 millones, un aumento de 6,3%. El Margen de EBITDA fue 16,4%, disminuyendo 83 puntos base.

OPERACIONES ARGENTINAS

Las cifras del siguiente análisis están expresadas de acuerdo a las normas IFRS y en pesos chilenos nominales, todas las variaciones con respecto a 2011 son nominales. En promedio en el trimestre, el peso argentino se depreció un 10,7% con respecto al dólar, lo que tiene un efecto directo negativo en nuestros costos dolarizados. Con respecto al peso chileno se depreció un 7,7%, lo que originó un efecto contable negativo en la conversión de cifras al consolidar. Para mejor entendimiento de la operación en Argentina, se adjuntan cifras en moneda local nominal.

3er Trimestre 2012 vs. 3er Trimestre 2011

El Volumen de Venta en el trimestre aumentó un 8,4%, llegando a las 34,5 millones de cajas unitarias (Gaseosas +7,7%, y Jugos y Aguas +19,5%). El aumento en los volúmenes de gaseosas está básicamente explicado por el crecimiento que han mostrado las ventas de gaseosas en empaques retornables y las ventas de supermercados, lo que se reflejó en un aumento en nuestra participación de mercado, que alcanzó un histórico 60,2%, una expansión de 230 puntos base.

El Ingreso Neto ascendió a $64.699 millones, un aumento de 21,0%, explicado por el aumento en los volúmenes y aumentos de precios en línea con la inflación local. Esto estuvo contrarrestado en parte por el efecto de la depreciación del peso argentino respecto al peso chileno.

El Costo de Explotación aumentó un 24,9%, lo que estuvo principalmente explicado por (i) el aumento en los ingresos, lo que tiene una incidencia directa en el costo del concentrado, (ii) aumentos en el costo de la mano de obra por sobre la inflación local, explicado principalmente por incrementos de salarios y aumentos en la dotación como consecuencia de los mayores volúmenes, (iii) aumentos en el costo del azúcar, levemente inferior a la inflación local y (iv) cambio en el mix de productos, aumentando los productos distribuidos que tienen un mayor costo.

Los Gastos de MDyA como porcentaje de las ventas llegaron a 31,9%, 59 puntos base menor al comparar con el mismo período del año anterior y aumentando un 18,8%, debido básicamente a (i) el efecto de la inflación local en gastos como la mano de obra, fletes y servicios que proveen terceros, (ii) el efecto de mayores volúmenes en fletes y (iii) mayor gasto en publicidad.

El aumento en volúmenes y precios, junto a los efectos en costos y gastos ya explicados, se reflejó en un aumento de 6,0% en el Resultado Operacional, llegando a $5.658 millones. El Margen Operacional fue 8,7%.

El EBITDA ascendió a $8.062 millones, reflejando un aumento de 10,8%. El Margen de EBITDA fue de 12,5%.

Acumulado Septiembre 2012 vs. Acumulado Septiembre 2011

El Volumen de Ventas llegó a 107,7 millones de cajas unitarias, lo que muestra un crecimiento de 10,5%. Las gaseosas crecieron un 9,7% y las otras categorías de jugos y aguas aumentaron un 21,8% en conjunto. El Ingreso Neto sumó $201.674 millones, un aumento de 30,1%. El Costo de Explotación aumentó un 31,8%. Por su parte, los Gastos en MDyA representaron un 32,3% de la venta y 36 puntos base superior al comparar con el mismo período del año anterior. El Resultado Operacional llegó a $16.966 millones, 14,9% por sobre el año anterior. El Margen Operacional fue 8,4%, 111 puntos base de disminución. El EBITDA ascendió a $24.469 millones, un 21,2% de aumento. El Margen de EBITDA fue 12,1%.

OPERACIONES BRASILERAS

Las cifras del siguiente análisis están expresadas de acuerdo a las normas IFRS y en pesos chilenos nominales, todas las variaciones con respecto a 2011 son nominales. En promedio en el trimestre, el real se depreció 23,9% con respecto al dólar, lo que tiene un efecto negativo directo en nuestros costos dolarizados. Con respecto al peso chileno se depreció un 17,6%, por lo que hay un importante 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.

3er Trimestre 2012 vs. 3er Trimestre 2011

El Volumen de Venta del trimestre llegó a 52,3 millones de cajas unitarias, un aumento de 9,2%. El segmento de Gaseosas creció 6,5%, y el segmento de Jugos y Aguas en conjunto creció un 25,3%. El crecimiento en ambos segmentos se vio influenciado por (i) una mejor ejecución en el punto de venta como consecuencia del aumento en la fuerza de ventas, lo que se tradujo en un aumento de la participación de mercado y (ii) el crecimiento de la industria, influenciado por el reajuste de 14% en el salario mínimo. Nuestra participación de mercado de volumen en gaseosas alcanzó un 58,8% en el trimestre, 180 puntos base mayor que en el mismo período del año anterior.

A pesar de la combinación de mayores volúmenes y aumentos de precio por sobre la inflación local, el Ingreso Neto presentó una caída de 1,0%, llegando a $103.476 millones. Esta disminución solo se da por el efecto de la conversión de cifras producto de la importante depreciación del real respecto del peso chileno.

El Costo de Explotación aumentó un 2,6%, principalmente debido a (i) el cambio en el mix de ventas hacia productos distribuidos y (ii) el efecto negativo de la depreciación del real respecto del dólar, lo que afecta el costo de las materias primas denominadas en dólares, entre las que destaca el azúcar, PET y aluminio. Estos efectos se vieron contrarrestados en gran parte por el efecto de la depreciación del real respecto del peso chileno.

Los Gastos de MDyA como porcentaje de las ventas llegaron a 24,9%, 220 puntos base menor al comparar con el mismo período del año anterior y disminuyendo un 9,0% principalmente producto del efecto de conversión de cifras. Cabe mencionar que en moneda local estos aumentaron por (i) mayores costos de mano de obra explicado por una mayor fuerza de ventas, mayores comisiones de ventas y negociaciones salariales y (ii) mayores fletes de distribución, explicados por el mayor volumen de venta y un aumento en las tarifas de fletes.

Los efectos antes mencionados llevaron a un Resultado Operacional de $13.952 millones (-1,0%). El Margen Operacional fue 13,5%.

El EBITDA sumó $17.695 millones, una caída de 2,8% respecto al año anterior, fuertemente influenciado por el efecto de conversión de cifras. El Margen de EBITDA fue 17,1%.

Acumulado Septiembre 2012 vs. Acumulado Septiembre 2011

El Volumen de Ventas llegó a 160,1 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 y aguas aumentaron un 20,6% en conjunto. El Ingreso Neto sumó $327.876 millones, un aumento de 1,9%. El Costo de Explotación aumentó un 3,6%. Por su parte, los Gastos en MDyA representaron un 25,6 % de la venta, disminuyendo 21 puntos base respecto del mismo período del año anterior. El Resultado Operacional llegó a $44.238 millones, 3,8% inferior

al comparar con el año anterior. El EBITDA ascendió a $56.672 millones, un 1,8% de caída. El Margen EBITDA fue 17,3%

OPERACIONES CHILENAS

Las cifras del siguiente análisis están expresadas de acuerdo a las normas IFRS y en pesos chilenos nominales y todas las variaciones con respecto a 2011 son nominales. En promedio en el trimestre, el peso chileno se depreció 2,2% con respecto al dólar, lo que tiene un efecto levemente negativo en nuestros costos dolarizados.

3er Trimestre 2012 vs. 3er Trimestre 2011

En el trimestre, el Volumen de Venta alcanzó 37,1 millones de cajas unitarias, lo que implicó un aumento de 2,1%. El volumen de gaseosas retrocedió un 0,9%, mientras que las categorías de aguas y jugos aumentaron un 21,7% en conjunto. El retroceso en los volúmenes de venta de gaseosas en el trimestre se explica por (i) más feriados en Septiembre respecto al año anterior, lo que se tradujo en menos salidas de venta y en que muchos consumidores viajan a regiones que no pertenecen a la franquicia de Andina, (ii) clima menos favorable que el año anterior y (iii) restricciones de oferta en algunos formatos retornables en los meses de agosto y septiembre, producto del traslado de líneas desde la planta ubicada en Carlos Valdovinos a la planta ubicada en Renca, proceso que ya finalizó. Nuestra participación de mercado de volumen en gaseosas alcanzó 68,3% en el trimestre, cifra 70 puntos base inferior al año anterior.

El Ingreso Neto ascendió a $76.266 millones, mostrando un crecimiento de un 8,8%, que se explica por el aumento de volúmenes, y por un aumento de precios por sobre la inflación local.

El Costo de Explotación aumentó un 12,3%, lo que se explica principalmente por (i) el aumento en los volúmenes y en el precio promedio, lo que tiene una incidencia directa en el costo del concentrado que se paga, (ii) un mayor gasto por depreciación, explicado porque se comenzaron a depreciar las nuevas líneas de la planta de Renca y (iii) un aumento en el mix de productos distribuidos. Estos aumentos se vieron parcialmente compensados, entre otros, por (i) una disminución en el costo de productos comprados a terceros, ya que comenzamos la producción en la planta de Renca de bebidas gaseosas en envases PET de 591cc y 250cc y (ii) un menor costo del azúcar producto de la baja que ésta ha presentado en los mercados internacionales.

Los Gastos de MDyA como porcentaje de las ventas llegaron a 26,8%, en línea al comparar con el mismo período del año anterior y aumentando un 9,4%, explicado principalmente por (i) aumento en los fletes de distribución y acarreo, debido al mayor volumen vendido, por aumentos en las tarifas y por el efecto de la duplicidad de plantas, (ii) aumentos en el costo de la mano de obra, como consecuencia de reajustes salariales y (iii) mayor gasto en publicidad.

El aumento de precios, volumen y los efectos en Costos y Gastos ya explicados, llevaron a un Resultado Operacional de $9.572 millones, un 6,4% inferior al comparar con el año anterior. El Margen Operacional alcanzó 12,6%.

El EBITDA alcanzó los $15.084 millones, un crecimiento de 7,9%. El Margen de EBITDA fue 19,8%, lo que significó una contracción de 18 puntos base al comparar con el mismo trimestre del año anterior.

Acumulado Septiembre 2012 vs. Acumulado Septiembre 2011

El Volumen de Ventas llegó a 118,3 millones de cajas unitarias, lo que muestra un crecimiento de 7,5%. Las gaseosas crecieron un 5,6% y las otras categorías de jugos y aguas aumentaron un 19,1% en conjunto. El Ingreso Neto sumó $238.989 millones, un aumento de 13,1%. El Costo de Explotación aumentó un 15,5%. Por su parte, los Gastos en MDyA representaron un 26,4% de la venta en línea al comparar con el mismo período del año anterior. El Resultado Operacional llegó a $32.630 millones, 3,6% por sobre el año anterior. El EBITDA ascendió a $48.331 millones, un 13,3% de aumento. El Margen de EBITDA fue 20,2%.

Otros

Durante el trimestre, la cuenta de ingresos y gastos financieros netos mostró un gasto de $2.038 millones, lo que se compara con los $896 millones de gasto el mismo trimestre del año anterior, explicado por un mayor stock de deuda financiera neta. Por otro lado, la cuenta de Resultados por Inversión en Empresas Relacionadas pasó de una pérdida de $131 millones, a una utilidad de $679 millones, principalmente por un aumento en la utilidad generada en la asociada brasileña SABB, productora de Sucos Mais y Jugos del Valle. Además, la cuenta de otros ingresos y gastos mostró una pérdida de $4.557 millones, lo que se compara con la pérdida de $913 millones reportada el mismo trimestre del año anterior y que se explica en gran medida por: (i) castigos de activo fijo por el pronto término de las operaciones de la planta de Carlos Valdovinos, (ii) la valorización a mercado de derivados de moneda extranjera y (iii) gastos asociados a la fusión con Embotelladoras Coca-Cola Polar. Por último, la cuenta resultado por unidades de reajuste y diferencias de cambio pasó de una utilidad de $136 millones a una pérdida de $1.661 millones, producto del efecto de la apreciación de la moneda funcional de reporte (peso chileno) respecto al real brasileño y peso argentino, en las cuentas por cobrar de la matriz a las filiales brasileña y argentina. Finalmente, la Utilidad Neta del trimestre fue $12.891 millones, un retroceso de 35,3% con respecto a lo reportado el mismo período del año anterior, con lo cual el margen neto alcanzó 5,3%.

Análisis de Balance

Al 30 de septiembre de 2012 la Posición Neta de Caja alcanzó a -US$173 millones.

Las inversiones financieras de la Compañía están denominadas en un 52,7% en reales brasileros, un 28,0% en pesos chilenos, un 13,9% en dólares y un 5,5% en pesos argentinos. El monto del total de activos financieros ascendió a US$104,9 millones. Estos excedentes de caja 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.

El nivel de deuda financiera por su parte alcanzó los US$277,9 millones, en donde un 57,8% está denominado en UF, un 22,0% en pesos chilenos, un 16,6% en pesos argentinos, y un 3,6% 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. Pese al incremento de la deuda en el período 2012, la razón de endeudamiento se mantiene por una menor declaración de dividendo extraordinario en el año 2012 respecto al año 2011, lo que permite mantener un nivel de patrimonio más alto en el período 2012 respecto al año 2011. El gasto financiero neto alcanzó a $4.631 millones y el resultado antes de intereses e impuestos a $77.552 millones, lográndose una cobertura de intereses de 16,75 veces.

Al cierre del presente período los indicadores de rentabilidad operacional se vieron levemente afectados a la baja por los mayores costos registrados en 2012, respecto al año 2011, los cuales se explican 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 se presentan a su valor de adquisición. Para el caso de las empresas extranjeras, los activos fijos se encuentran valorizados de acuerdo a las disposiciones de la NIC 16

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$)	Sep-12	Sep-11	Var. Ch$	Var. %
de la Operación	91,357	96,767	(5,410)	-6%
de Financiamiento	1,204	(56,496)	57,700	102%
de Inversión	(70,645)	(52,020)	(18,625)	-36%
Flujo neto del período	**21,916**	**(11,749)**	**33,665**	**287%**

La Sociedad generó durante el presente período, un flujo positivo de $21.916 millones, el que se descompone de la siguiente manera:

Las actividades de la operación generaron un flujo neto positivo de $91.357 millones, lo que implicó una variación negativa de $5.410 millones con respecto del año anterior, que se explica principalmente por menores dividendos recibidos de asociadas y mayores impuestos a la renta pagados.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo positivo de $1.204 millones, con una variación positiva respecto del año anterior de $57.700 millones, explicada principalmente por mayores obtenciones de préstamos netos y menores pagos de dividendos.

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de $70.645 millones, con una variación negativa de $18.625 millones con respecto del año anterior, que se explica fundamentalmente por menores rescates de inversiones financieras netas en el período 2012 respecto al 2011, compensadas parcialmente por menores inversiones de propiedad planta y equipo.

V. Análisis de Riesgo de Mercado

Riesgo Tasa Interés

Al 30 de septiembre 2012, la empresa mantiene 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
31%	43%	26%

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), desde su moneda funcional a la moneda funcional y de presentación de la matriz, que se origina por la metodología de conversión en las filiales extranjeras, 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 toman 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-12	dic-11	sep-11	Sept 12 vs Sept 11
LIQUIDEZ					
Liquidez Corriente	Veces	1,37	1,20	1,23	0,14
Razón Acida	Veces	1,00	0,91	0,90	0,10
Capital de Trabajo	Mill. Ch$	79.904	66.076	51.218	28.686
ACTIVIDAD					
Inversiones	Mill. Ch$	84.331	126.931	92.102	-7.771
Rotación Inventarios	Veces	7,94	10,41	7,94	0,01
Permanencia Inventarios	Días	45,31	34,60	45,36	-0,05
ENDEUDAMIENTO					
Razón de Endeudamiento	%	75,56%	77,74%	69,36%	6,19%
Pasivos Corto Plazo	%	51,43%	61,46%	57,13%	-5,70%
Pasivos Largo Plazo	%	48,57%	38,54%	42,87%	5,70%
Cobertura Gastos Financieros	Veces	16,75	33,50	30,56	-13,82
RENTABILIDAD					
Sobre Patrimonio	%	11,75%	23,76%	15,73%	-3,99%
Sobre Activo Total	%	6,69%	13,43%	9,06%	-2,38%
Sobre Activos Operacionales	%	10,19%	22,25%	14,95%	-4,76%
Resultado Operacional	Mill. Ch$	90.137	142.424	90.017	120
Margen Operacional	%	11,73%	14,49%	13,08%	-1,35%
R.A.I.I.D.A.I.E.	Mill. Ch$	113.190	175.262	116.614	-3.424
Margen R.A.I.I.D.A.I.E.	%	14,73%	17,83%	16,95%	-2,22%
Retorno Dividendos Serie A	%	2,35%	4,81%	5,05%	-2,70%
Retorno Dividendos Serie B	%	2,10%	4,31%	4,66%	-2,56%

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

	Julio - Septiembre 2012				*Julio - Septiembre 2011*				
	Operaciones chilenas	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Total (1)*	*Operaciones chilenas*	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Total (1)*	*Variación %*
VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)	**37,1**	**52,3**	**34,5**	**123,9**	**36,4**	**47,9**	**31,8**	**116,1**	**6,8%**
Gaseosas	31,2	45,6	32,1	**108,8**	31,5	42,8	29,8	**104,0**	4,6%
Agua Mineral	2,4	1,3	1,7	**5,3**	2,0	1,0	1,5	**4,5**	19,2%
Jugos	3,6	4,0	0,8	**8,3**	2,9	3,3	0,6	**6,7**	24,9%
Cerveza	NA	1,4	NA	**1,4**	NA	0,9	NA	**0,9**	61,3%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	**76.266**	**103.476**	**64.699**	**244.441**	**70.088**	**104.559**	**53.461**	**228.108**	**7,2%**
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(46.247)	(63.710)	(38.382)	(148.339)	(41.169)	(62.093)	(30.739)	(134.001)	10,7%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**30.019**	**39.766**	**26.317**	**96.102**	**28.919**	**42.465**	**22.722**	**94.107**	**2,1%**
Margen / Ingresos	39,4%	38,4%	40,7%	39,3%	41,3%	40,6%	42,5%	41,3%	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN MERCADOTECNICA Y DISTRIBUCIÓN	(20.447)	(25.813)	(20.659)	(66.919)	(18.687)	(28.378)	(17.386)	(64.451)	3,8%
GASTOS CORPORATIVOS (2)				(943)				(762)	23,8%
RESULTADO OPERACIONAL	**9.572**	**13.952**	**5.658**	**28.240**	**10.232**	**14.087**	**5.337**	**28.894**	**-2,3%**
Resultado Operacional / Ingresos	12,6%	13,5%	8,7%	11,6%	14,6%	13,5%	10,0%	12,7%	
FLUJO DE CAJA OPERACIONAL (FCO) (3)	**15.084**	**17.695**	**8.062**	**39.899**	**13.986**	**18.207**	**7.275**	**38.706**	**3,1%**
FCO / Ingresos	19,8%	17,1%	12,5%	16,3%	20,0%	17,4%	13,6%	17,0%	
GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS (Netos)				(2.038)				(896)	127,5%
RESULTADO POR INVERSIÓN EN EMP. RELACION.				679				(131)	-619,9%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS				(4.557)				(913)	399,2%
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE Y DIFERENCIAS DE CAMBIO				(1.661)				136	1323,6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INT. MINORIT.				**20.664**				**27.090**	**-23,7%**
IMPUESTOS				(7.773)				(7.158)	8,6%
INTERÉS MINORITARIO				1				1	N/A
UTILIDAD DEL EJERCICIO				**12.891**				**19.933**	**-35,3%**
Utilidad / Ingresos				5,3%				8,7%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN				760,3				760,3	
UTILIDAD POR ACCIÓN				**17,0**				**26,2**	
UTILIDAD POR ADR				**101,7**				**157,3**	**-35,3%**

(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: $ 482,15				Tipo de cambio: $ 471,99				
	Julio - Septiembre 2012				*Julio - Septiembre 2011*				
	Operaciones chilenas	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Total (1)*	*Operaciones chilenas*	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Total (1)*	*Variación %*
VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)	**37,1**	**52,3**	**34,5**	**123,9**	**36,4**	**47,9**	**31,8**	**116,1**	**6,8%**
Gaseosas	31,2	45,6	32,1	**108,8**	31,5	42,8	29,8	**104,0**	4,6%
Agua Mineral	2,4	1,3	1,7	**5,3**	2,0	1,0	1,5	**4,5**	19,2%
Jugos	3,6	4,0	0,8	**8,3**	2,9	3,3	0,6	**6,7**	24,9%
Cervezas	NA	1,4	NA	**1,4**	NA	0,9	NA	**0,9**	61,3%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	**158,2**	**214,6**	**134,2**	**507,0**	**148,5**	**221,5**	**113,3**	**483,3**	**4,9%**
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(95,9)	(132,1)	(79,6)	(307,7)	(87,2)	(131,6)	(65,1)	(283,9)	8,4%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**62,3**	**82,5**	**54,6**	**199,3**	**61,3**	**90,0**	**48,1**	**199,4**	**0,0%**
Margen / Ingresos	39,4%	38,4%	40,7%	39,3%	41,3%	40,6%	42,5%	41,3%	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(42,4)	(53,5)	(42,8)	(138,8)	(39,6)	(60,1)	(36,8)	(136,6)	1,6%
MERCADOTECNICA Y DISTRIBUCIÓN									
GASTOS CORPORATIVOS (2)				(2,0)				(1,6)	21,1%
RESULTADO OPERACIONAL	**19,9**	**28,9**	**11,7**	**58,6**	**21,7**	**29,8**	**11,3**	**61,2**	**-4,3%**
Resultado Operacional / Ingresos	12,6%	13,5%	8,7%	11,6%	14,6%	13,5%	10,0%	12,7%	
FLUJO DE CAJA OPERACIONAL (FCO) (3)	**31,3**	**36,7**	**16,7**	**82,8**	**29,6**	**38,6**	**15,4**	**82,0**	0,9%
FCO / Ingresos	19,8%	17,1%	12,5%	16,3%	20,0%	17,4%	13,6%	17,0%	
GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS (Netos)				(4,2)				(1,9)	122,7%
RESULTADO POR INVERSIÓN EN EMP. RELACION.				1,4				(0,3)	-608,9%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS				(9,5)				(1,9)	388,7%
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE Y DIFERENCIAS DE CAMBIO				(3,4)				0,3	1297,8%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INT. MINORIT.				**42,9**				**57,4**	**-25,3%**
IMPUESTOS				(16,1)				(15,2)	6,3%
INTERÉS MINORITARIO				0,0				0,0	N/A
UTILIDAD DEL EJERCICIO				**26,7**				**42,2**	**-36,7%**
Utilidad / Ingresos				5,3%				8,7%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN				760,3				760,3	
UTILIDAD POR ACCIÓN				**0,04**				**0,06**	
UTILIDAD POR ADR				**0,21**				**0,33**	**-36,7%**

(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 2012				*Enero - Septiembre 2011*				
	Operaciones chilenas	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Total (1)*	*Operaciones chilenas*	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Total (1)*	*Variación %*
VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)	**118,3**	**160,1**	**107,7**	**386,1**	**110,0**	**146,5**	**97,5**	**354,0**	**9,1%**
Gaseosas	99,5	140,7	100,3	**340,5**	94,3	130,7	91,4	**316,3**	7,6%
Agua Mineral	8,5	4,1	5,1	**17,7**	7,0	3,2	4,4	**14,6**	21,7%
Jugos	10,3	11,7	2,3	**24,3**	8,8	9,9	1,8	**20,4**	19,1%
Cerveza	NA	3,7	NA	**3,7**	NA	2,7	NA	**2,7**	35,0%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	**238.989**	**327.876**	**201.674**	**768.539**	**211.357**	**321.787**	**155.021**	**688.165**	**11,7%**
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(143.156)	(199.627)	(119.552)	(462.336)	(123.922)	(192.661)	(90.734)	(407.317)	13,5%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**95.833**	**128.249**	**82.122**	**306.204**	**87.435**	**129.126**	**64.288**	**280.848**	**9,0%**
Margen / Ingresos	40,1%	39,1%	40,7%	39,8%	41,4%	40,1%	41,5%	40,8%	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN MERCADOTECNICA Y DISTRIBUCIÓN	(63.203)	(84.012)	(65.156)	(212.370)	(55.946)	(83.128)	(49.518)	(188.593)	12,6%
GASTOS CORPORATIVOS (2)				(3.696)				(2.238)	65,2%
RESULTADO OPERACIONAL	**32.630**	**44.238**	**16.966**	**90.137**	**31.488**	**45.997**	**14.769**	**90.017**	**0,1%**
Resultado Operacional / Ingresos	13,7%	13,5%	8,4%	11,7%	14,9%	14,3%	9,5%	13,1%	
FLUJO DE CAJA OPERACIONAL (FCO) (3)	**48.331**	**56.672**	**24.469**	**125.776**	**42.641**	**57.705**	**20.192**	**118.300**	**6,3%**
FCO / Ingresos	20,2%	17,3%	12,1%	16,4%	20,2%	17,9%	13,0%	17,2%	
GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS (Netos)				(4.631)				(2.890)	60,2%
RESULTADO POR INVERSIÓN EN EMP. RELACION.				1.758				1.171	50,2%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS				(9.834)				(2.715)	262,2%
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE Y DIFERENCIAS DE CAMBIO				(4.512)				(144)	3037,7%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INT. MINORIT.				**72.920**				**85.439**	**-14,7%**
IMPUESTOS				(23.957)				(22.702)	5,5%
INTERÉS MINORITARIO				2				2	N/A
UTILIDAD DEL EJERCICIO				**48.964**				**62.739**	**-22,0%**
Utilidad / Ingresos				6,4%				9,1%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN				760,3				760,3	
UTILIDAD POR ACCIÓN				**64,4**				**82,5**	
UTILIDAD POR ADR				**386,4**				**495,1**	**-22,0%**

(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: $ 489,18				Tipo de cambio: $ 474,35				
	Enero - Septiembre 2012				*Enero - Septiembre 2011*				
	Operaciones chilenas	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Total (1)*	*Operaciones chilenas*	*Operaciones brasileñas*	*Operaciones argentinas*	*Total (1)*	*Variación %*
VOLUMEN TOTAL DE BEBESTIBLES (Millones de CU)	**118,3**	**160,1**	**107,7**	**386,1**	**110,0**	**146,5**	**97,5**	**354,0**	**9,1%**
Gaseosas	99,5	140,7	100,3	**340,5**	94,3	130,7	91,4	**316,3**	7,6%
Agua Mineral	8,5	4,1	5,1	**17,7**	7,0	3,2	4,4	**14,6**	21,7%
Jugos	10,3	11,7	2,3	**24,3**	8,8	9,9	1,8	**20,4**	19,1%
Cervezas	NA	3,7	NA	**3,7**	NA	2,7	NA	**2,7**	35,0%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	**488,6**	**670,3**	**412,3**	**1.571,1**	**445,6**	**678,4**	**326,8**	**1.450,8**	**8,3%**
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(292,6)	(408,1)	(244,4)	(945,1)	(261,2)	(406,2)	(191,3)	(858,7)	10,1%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**195,9**	**262,2**	**167,9**	**626,0**	**184,3**	**272,2**	**135,5**	**592,1**	**5,7%**
Margen / Ingresos	40,1%	39,1%	40,7%	39,8%	41,4%	40,1%	41,5%	40,8%	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(129,2)	(171,7)	(133,2)	(434,1)	(117,9)	(175,2)	(104,4)	(397,6)	9,2%
MERCADOTECNICA Y DISTRIBUCIÓN									
GASTOS CORPORATIVOS (2)				(7,6)				(4,7)	60,2%
RESULTADO OPERACIONAL	**66,7**	**90,4**	**34,7**	**184,3**	**66,4**	**97,0**	**31,1**	**189,8**	**-2,9%**
Resultado Operacional / Ingresos	13,7%	13,5%	8,4%	11,7%	14,9%	14,3%	9,5%	13,1%	
FLUJO DE CAJA OPERACIONAL (FCO) (3)	**98,8**	**115,9**	**50,0**	**257,1**	**89,9**	**121,7**	**42,6**	**249,4**	3,1%
FCO / Ingresos	20,2%	17,3%	12,1%	16,4%	20,2%	17,9%	13,0%	17,2%	
GASTOS/INGRESOS FINANCIEROS (Netos)				(9,5)				(6,1)	55,4%
RESULTADO POR INVERSIÓN EN EMP. RELACION.				3,6				2,5	45,6%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS				(20,1)				(5,7)	251,2%
RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE Y DIFERENCIAS DE CAMBIO				(9,2)				(0,3)	2942,6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INT. MINORIT.				**149,1**				**180,1**	**-17,2%**
IMPUESTOS				(49,0)				(47,9)	2,3%
INTERÉS MINORITARIO				0,0				0,0	N/A
UTILIDAD DEL EJERCICIO				**100,1**				**132,3**	**-24,3%**
Utilidad / Ingresos				6,4%				9,1%	
PROMEDIO PONDERADO ACCIONES EN CIRCULACIÓN				760,3				760,3	
UTILIDAD POR ACCIÓN				**0,13**				**0,17**	
UTILIDAD POR ADR				**0,79**				**1,04**	**-24,3%**

(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	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2011(*)	%Ch
Disponible	49.721	46.959	46.858	6,1%
Documentos por cobrar (neto)	86.702	113.862	73.755	17,6%
Existencias	58.906	57.489	52.705	11,8%
Otros activos circulantes	23.466	17.222	23.245	1,0%
Total Activos Circulantes	**218.795**	**235.532**	**196.564**	**11,3%**
Activos Fijos	736.627	737.702	715.920	2,9%
Depreciación	(375.473)	(387.638)	(386.053)	-2,7%
Total Activos Fijos	**361.154**	**350.064**	**329.867**	**9,5%**
Inversiones en empresas relacionadas	61.070	60.291	61.760	-1,1%
Menor valor de inversiones	48.566	57.552	58.678	-17,2%
Otros activos largo plazo	33.051	38.520	35.082	-5,8%
Total Otros Activos	**142.687**	**156.363**	**155.520**	**-8,3%**
TOTAL ACTIVOS	**722.636**	**741.959**	**681.951**	**6,0%**

PASIVOS & PATRIMONIO	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2011 (*)	%Ch
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	18.732	8.690	16.563	13,1%
Obligaciones con el publico (bonos)	5.013	3.427	4.508	11,2%
Cuentas y documentos por pagar	110.940	139.300	102.041	8,7%
Otros pasivos	25.263	45.227	36.445	-30,7%
Total pasivos circulantes	**159.948**	**196.644**	**159.557**	**0,2%**
Obligaciones con banco e instituciones financieras	35.866	5.082	444	7969,3%
Obligaciones con el publico (bonos)	71.096	69.559	70.265	1,2%
Otros pasivos largo plazo	44.091	48.695	49.024	-10,1%
Total pasivos largo plazo	**151.053**	**123.336**	**119.733**	**26,2%**
Interes Minoritario	**8**	**9**	**8**	**-2,7%**
Patrimonio	**411.627**	**421.970**	**402.653**	**2,2%**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**722.636**	**741.959**	**681.951**	**6,0%**

Resumen Financiero

Millones de pesos chilenos al 30/09/2012

	Acumulado		
Incoporación al Activo Fijo	**30/09/2012**	**31/12/2011**	**30/09/2011**
Chile	37.384	72.668	58.511
Brasil	24.300	28.951	16.572
Argentina	22.647	25.311	17.019
	84.331	**126.930**	**92.102**

INDICES DE COBERTURA	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2011
Deuda Financiera / Capitalizacion Total	0,24	0,17	0,19
Deuda Financiera / EBITDA* U12M	0,69	0,48	0,51
EBITDA* U12M+Ingresos Financieros / Gastos Financieros U12M	22,49	25,58	24,54

*: Incluye ingreso financiero

U12M: Ultimos 12 meses

(*) Para facilitar comparación de cifras se incluye 30.9.2011, solo en este cuadro, dado que información requerida por la SVS no lo contempla.

Embotelladora Andina S.A.
Resultados tercer trimestre julio-septiembre, GAAP IFRS
(En moneda local nominal de cada período)

	Julio - Septiembre 2012			*Julio - Septiembre 2011*		
	Chile millones Ch$	***Brasil millones R$***	***Argentina millones AR$***	***Chile millones Ch$***	***Brasil millones R$***	***Argentina millones AR$***
VOLUMEN TOTAL BEBESTIBLES (Millones de CU)	**37,1**	**52,3**	**34,5**	**36,4**	**47,9**	**31,8**
Gaseosas	31,2	45,6	32,1	31,5	42,8	29,8
Agua Mineral	2,4	1,3	1,7	2,0	1,0	1,5
Jugos	3,6	4,0	0,8	2,9	3,3	0,6
Cerveza	N/A	1,4	N/A	N/A	0,9	N/A
INGRESOS DE EXPLOTACION - GASEOSAS	62.432	340,4	553,3	59.043	296,2	423,4
INGRESOS DE EXPLOTACION - OTROS	13.834	95,2	43,7	11.045	66,6	29,9
INGRESOS DE EXPLOTACION - EMPAQUES			22,3			18,1
INGRESOS DE EXPLOTACION TOTAL	**76.266**	**435,6**	**619,3**	**70.088**	**362,9**	**471,4**
COSTO DE EXPLOTACION	(46.247)	(268,1)	(367,3)	(41.169)	(215,6)	(271,1)
MARGEN DE CONTRIBUCION	**30.019**	**167,5**	**252,1**	**28.919**	**147,2**	**200,3**
Margen de Explotación	39,4%	38,4%	40,7%	41,3%	40,6%	42,5%
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(20.447)	(108,7)	(197,6)	(18.687)	(98,2)	(153,3)
RESULTADO OPERACIONAL	**9.572**	**58,8**	**54,5**	**10.232**	**49,0**	**47,0**
Resultado Operacional / Ingresos	12,6%	13,5%	8,8%	14,6%	13,5%	10,0%
EBITDA[1]	**15.084**	**74,6**	**77,5**	**13.986**	**63,3**	**64,1**
Flujo de Caja Operacional / Ingresos	19,8%	17,1%	12,5%	20,0%	17,4%	13,6%

[1]EBITDA: Resultado Operacional + Depreciación

Resultados Chile excluyen gastos holding.

Embotelladora Andina S.A.
Resultados acumulados a septiembre (nueve meses), GAAP IFRS
(En moneda local nominal de cada período)

	Enero - Septiembre 2012			*Enero - Septiembre 2011*		
	Chile millones Ch$	***Brasil millones R$***	***Argentina millones AR$***	***Chile millones Ch$***	***Brasil millones R$***	***Argentina millones AR$***
VOLUMEN TOTAL BEBESTIBLES (Millones de CU)	**118,3**	**160,1**	**107,7**	**110,0**	**146,5**	**97,5**
Gaseosas	99,5	140,7	100,3	94,3	130,7	91,4
Agua Mineral	8,5	4,1	5,1	7,0	3,2	4,4
Jugos	10,3	11,7	2,3	8,8	9,9	1,8
Cerveza	NA	3,7	NA	NA	2,7	NA
INGRESOS DE EXPLOTACION - GASEOSAS	197.022	1.015,5	1.637,3	177.195	908,3	1.199,6
INGRESOS DE EXPLOTACION - OTROS	41.967	264,9	135,3	34.161	200,7	88,8
INGRESOS DE EXPLOTACION - EMPAQUES			67,9			45,6
INGRESOS DE EXPLOTACION TOTAL	**238.989**	**1.280,5**	**1.840,5**	**211.357**	**1.109,0**	**1.333,9**
COSTO DE EXPLOTACION	(143.156)	(780,7)	(1.091,0)	(123.922)	(663,9)	(780,9)
MARGEN DE CONTRIBUCION	**95.833**	**499,8**	**749,4**	**87.435**	**445,1**	**553,1**
Margen de Explotación	40,1%	39,0%	40,7%	41,4%	40,1%	41,5%
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(63.203)	(328,4)	(594,4)	(55.946)	(286,2)	(426,6)
RESULTADO OPERACIONAL	**32.630**	**171,4**	**155,1**	**31.488**	**158,9**	**126,4**
Resultado Operacional / Ingresos	13,7%	13,4%	8,4%	14,9%	14,3%	9,5%
EBITDA[1]	**48.331**	**220,0**	**223,6**	**42.641**	**199,3**	**173,2**
Flujo de Caja Operacional / Ingresos	20,2%	17,2%	12,1%	20,2%	18,0%	13,0%

[1]EBITDA: Resultado Operacional + Depreciación

Resultados Chile excluyen gastos holding.