



ABRE TU MUNDO  
**CCU**

---

## Líneas de Bonos Desmaterializados

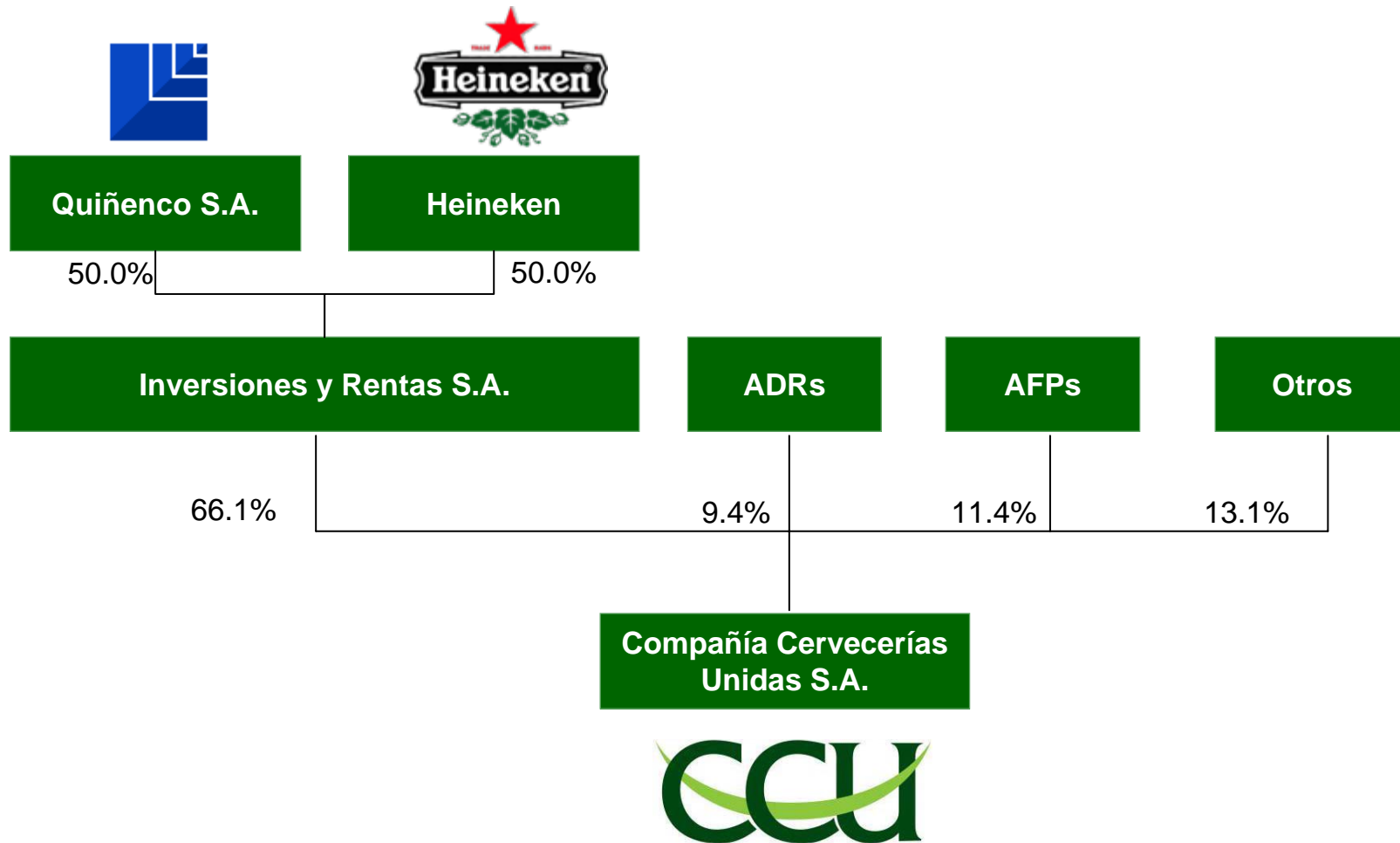
Marzo 2009

Agente Estructurador y Colocador

 **CELFINCAPITAL**

<b>I. Descripción de la Compañía</b>	<b>2</b>
1. Propiedad	3
2. Industria de Bebestibles	4
3. Distribución de Negocios	6
4. Principales Indicadores	7
II. Unidades de Negocio	8
III. Resumen Financiero	22
IV. Descripción de las Líneas	24





# 1. Propiedad



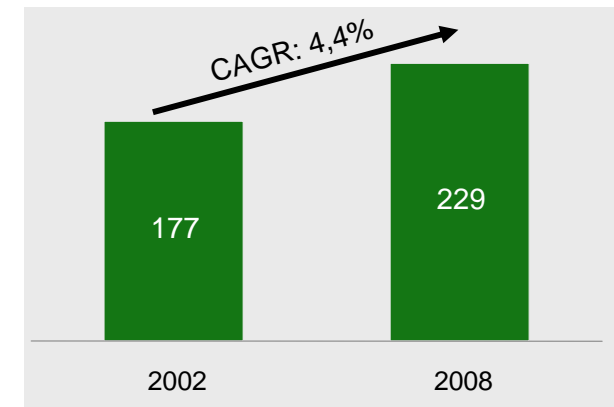
# 2. Industria de Bebestibles

## Consumo Per Capita (CPC) 2008



				
Litros per Capita	Chile	Argentina	España	USA
Cerveza	36	43	87	79
Gaseosas	120	145	93	169
Néctares y Jugos	16	9	36	53
Néctares	13	3	16	4
Otros	3	6	20	49
Aguas	18	121	151	124
Aguas Minerales	11	-	-	-
Aguas Purificadas	7	-	-	-
Productos Funcionales	1	2	12	44
Bebidas Deportivas	0,4	1,3	7	18
Bebidas Energéticas	0,2	0,4	1	5,0
Té	0,2	-	4	21
Vino	14	28	27	10
Licores	4	1	6	5
Pisco	2,3	-	-	-
Otros	1,3	1,3	6	4,9
Leche	20	56	102	81
<b>Total</b>	<b>229</b>	<b>405</b>	<b>514</b>	<b>565</b>

### Evolución CPC en Chile



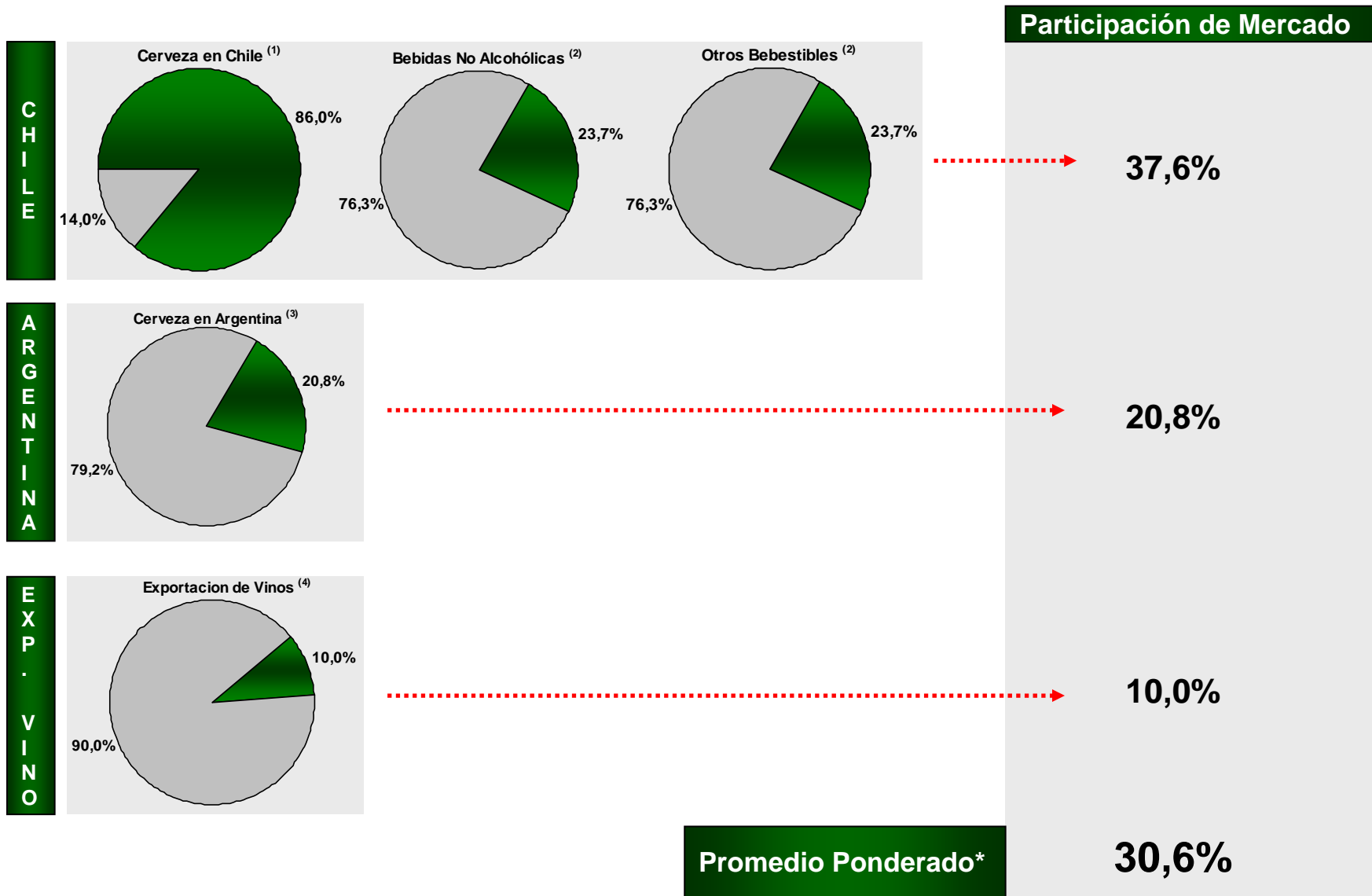
**Categorías con alto potencial de crecimiento.**

CPC: Estimaciones CCU y Canadean 2008.

Ingreso per capita (PPP): 0,9 veces Argentina/Chile, 2,2 veces España/Chile y 3,4 veces USA/Chile. Ingreso per capita (PPP): Banco Mundial, Abril 2008.

# 2. Industria de Bebestibles

## Market share 2008



\* Promedio ponderado de todos los market share en los negocios donde participa la Compañía.

Fuente: (1) CCU; (2) ACNielsen; (3) Cámara de la Industria Cervecerera Argentina; (4) VSPT (incluye solo exportaciones desde Chile).

# 3. Distribución de Negocios 2008



	<b>% Volumen</b>	<b>% Ingresos</b>	<b>% EBITDA</b>
<b>Cervezas en Chile</b>	<b>33%</b>	<b>36%</b>	<b>55%</b>
<b>Cervezas en Argentina</b>	<b>23%</b>	<b>18%</b>	<b>11%</b>
<b>Bebidas No Alcohólicas</b>	<b>37%</b>	<b>26%</b>	<b>19%</b>
<b>Vinos</b>	<b>6%</b>	<b>13%</b>	<b>8%</b>
<b>Licores</b>	<b>1%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>
<b>Otros</b>	<b>-</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

# 4. Principales Indicadores 2008



US\$ MM <sup>(1)</sup>	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	CAGR
<b>Rentabilidad</b>								
Resultado Operacional	76	91	114	125	146	173	<b>190</b>	16,5%
EBITDA	163	172	194	202	224	251	<b>278</b>	9,2%
ROCE <sup>(2)</sup>	8,6%	11,4%	15,0%	15,8%	18,2%	21,4%	<b>20,0%</b>	
<b>Crecimiento</b>								
Volumen (MM litros)	1.013	1.090	135	1.231	1.340	1.422	<b>1.575</b>	7,6%
Market Share <sup>(3)</sup>	<b>26,5%</b>	27,6%	27,8%	29,0%	28,9%	29,1%	<b>30,6%</b>	
Ingresos por Ventas	696	765	817	923	1.003	1.075	<b>1.228</b>	9,9%
SAM Doméstico <sup>(4)</sup>	-	-	34,5	47,9	59,2	75,2	<b>99,4</b>	
<b>Sustentabilidad</b>								
Primera Preferencia	<b>26,8%</b>	30,0%	29,6%	32,1%	31,5%	29,3%	<b>30,0%</b>	
Clima Organizacional	67%	69%	72%	70%	72%	72%	<b>73%</b>	

Fuente: CCU y Adimark.

(1) Cifras en millones de dólares, convertidas desde pesos reales de diciembre de 2008 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2008 (US\$1=\$636,45).

(2) ROCE: Return On Capital Employed.

(3) Promedio ponderado de todos los market share en los negocios donde participa la Compañía.

(4) SAM: "Segmento de Alto Margen".

I. Descripción de la Compañía	2
-------------------------------	---

## II. Unidades de Negocio 8

1. Cervezas en Chile	9
2. Cervezas en Argentina	10
3. Bebidas No Alcohólicas	11
3 a) Gaseosas	12
3 b) Néctares y Jugos	13
3 c) Aguas Minerales	14
3 d) Aguas Purificadas	15
3 e) Bebidas Deportivas	16
3 f) Bebidas Energéticas	17
3 g) Té	18
4. Vinos	19
5. Licores	20
6. Alimentos Listos para su Consumo (Snack Dulces)	21

III. Resumen Financiero	22
-------------------------	----

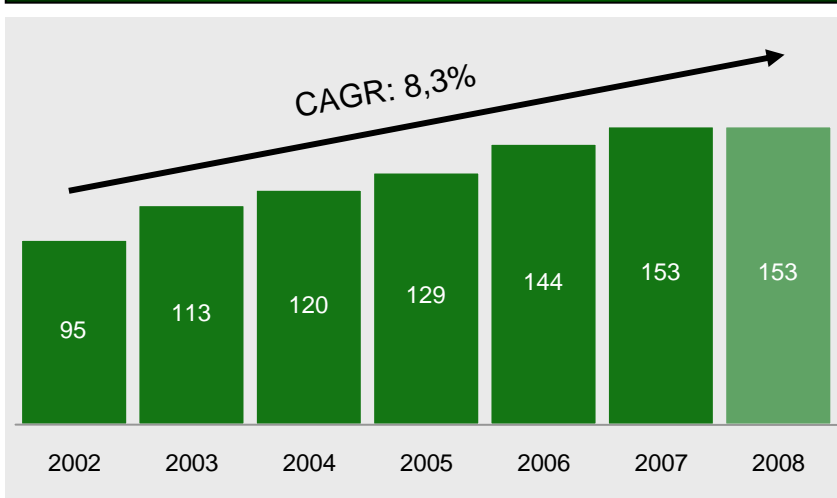
IV. Descripción de las Líneas	24
-------------------------------	----



# 1. Cervezas en Chile



## EBITDA (US\$MM) (1)

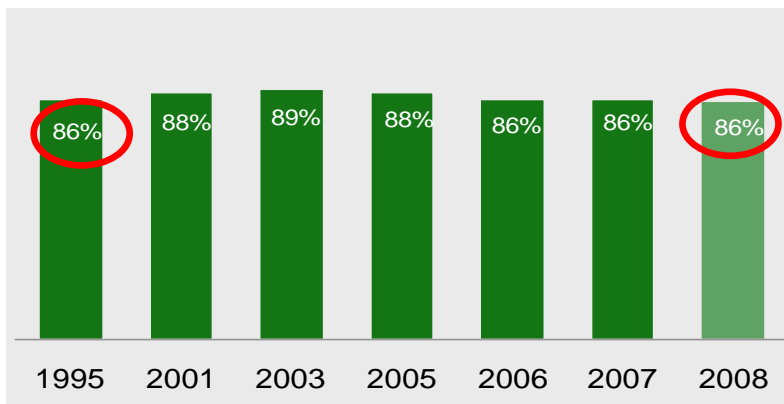


- Disminución de costo de algunas materias primas para el 2009.

Fuente: CCU.

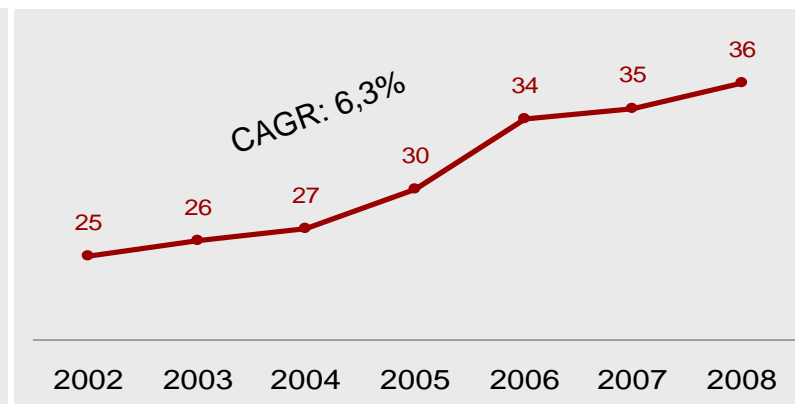
(1) Cifras en millones de dólares, convertidas desde pesos reales de diciembre de 2008 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2008 (US\$1=\$636,45).

## Market Share (%)



Fuente: Estimaciones CCU.

## Consumo per Capita (litros)

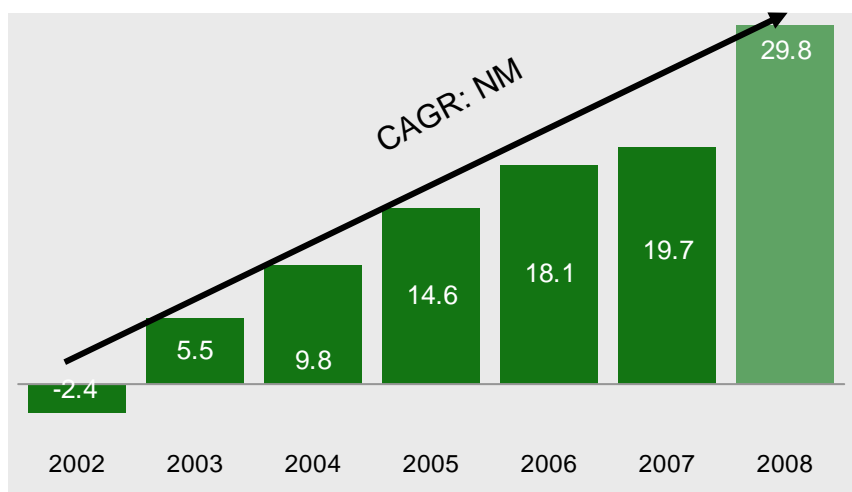


Fuente: Estimaciones CCU.

# 2. Cervezas en Argentina



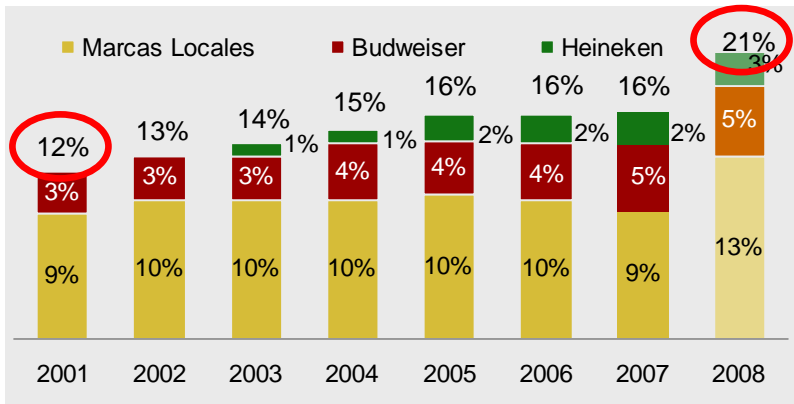
## EBITDA (nominal US\$MM) (1)



Fuente: CCU.  
(1) Cifras en dólares nominales.

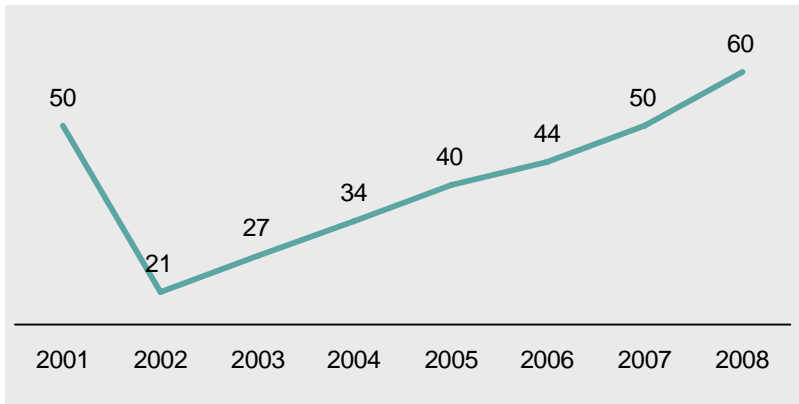
- Adquisición ICSA (abril 2008):
  - 70% de incremento en la capacidad de producción.
  - 5,8% de market share.
- Extensión contrato Budweiser hasta 2025.

## Market Share



Fuente: Cámara de la Industria Cervecería Argentina.

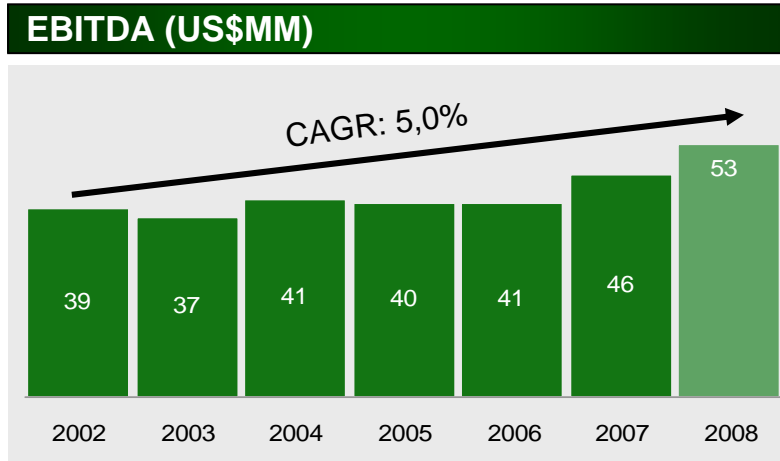
## Precio de la Cerveza en Argentina (US\$/HL)



Fuente: CCU.

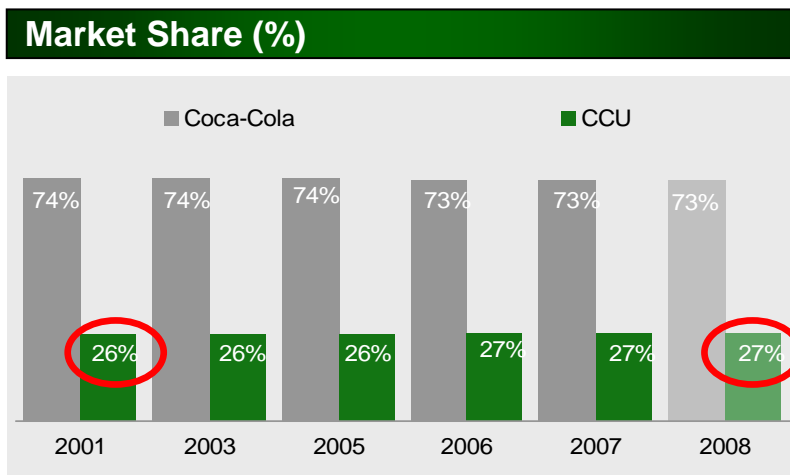
# 3. Bebidas No Alcohólicas

Gaseosas, Néctares y Jugos, Aguas Minerales y Purificadas, Bebidas Deportivas, Bebidas Energéticas y Té.

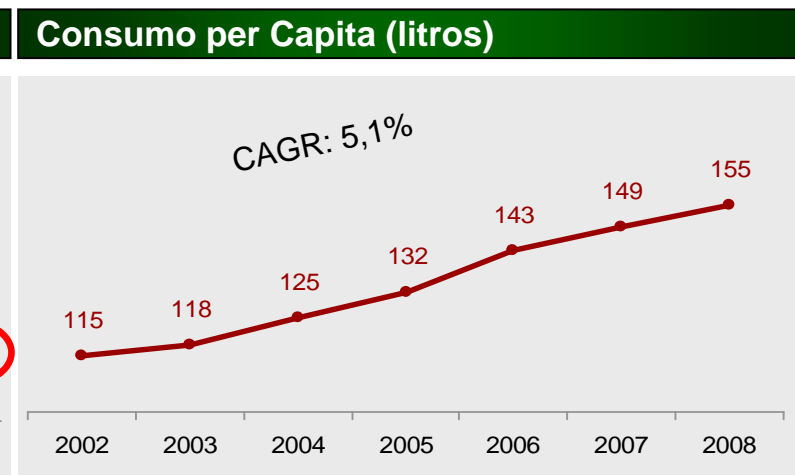


Fuente: CCU.  
 Cifras en millones de dólares, convertidas desde pesos reales de diciembre de 2008 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2008 (US\$1=\$636,45).

- 65% de las BNA son gaseosas.
- Las otras categorías:
  - Crecen a mayor tasa.
  - Posición de liderazgo de CCU.
- Disminución de costo de algunas materias primas para el 2009.



Fuente: ANBER, solo considera ventas en Chile de CCU y Coca-Cola.

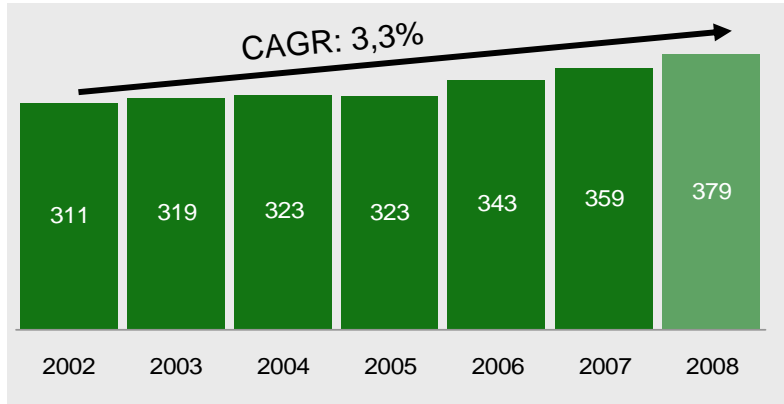


Fuente: Estimaciones CCU.

# 3 a) Gaseosas



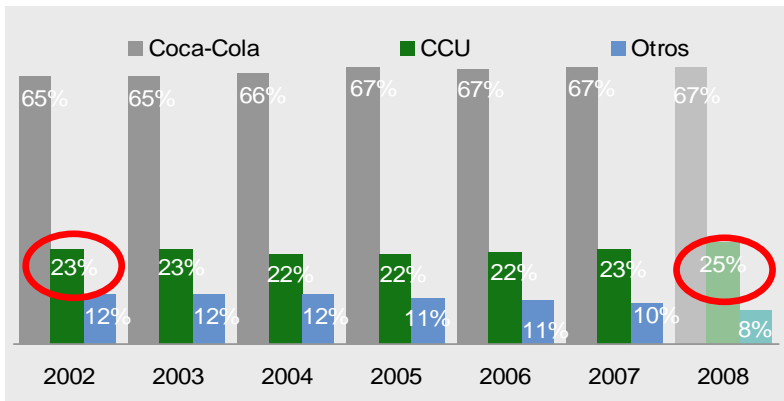
## Volumen (MM litros)



Fuente: CCU.

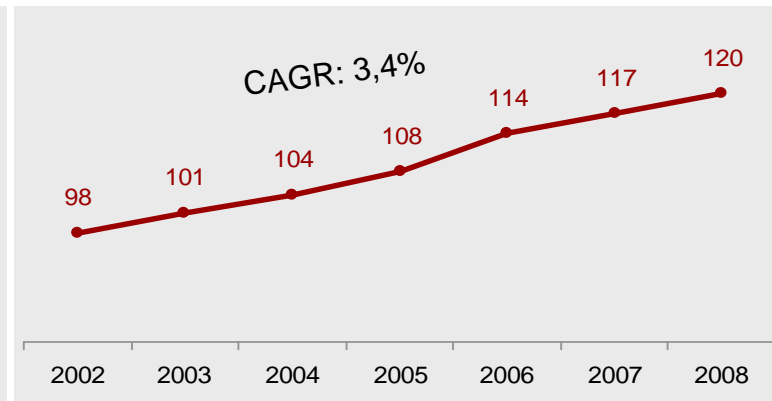
- Marcas propias representan el 46,2% de las gaseosas de CCU.

## Market Share (%)



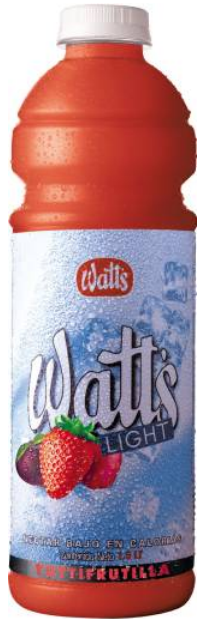
Fuente: ACNielsen.

## Consumo per Capita (litros)

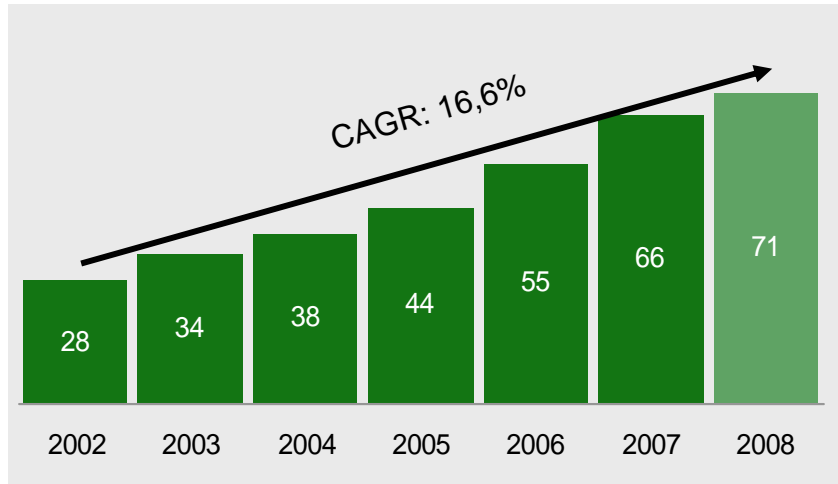


Fuente: Estimaciones CCU.

# 3 b) Néctares y Jugos



## Volumen (MM litros)



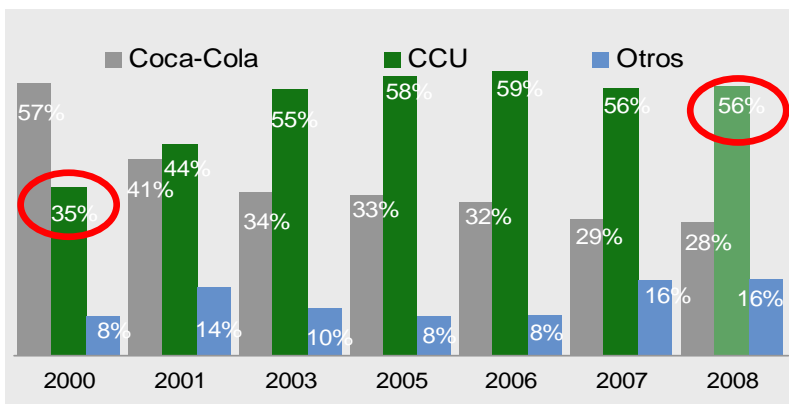
Fuente: CCU.

- Promarca\*: JV 50-50 entre CCU y Watt's S.A.

- Ingreso a categoría Soya.

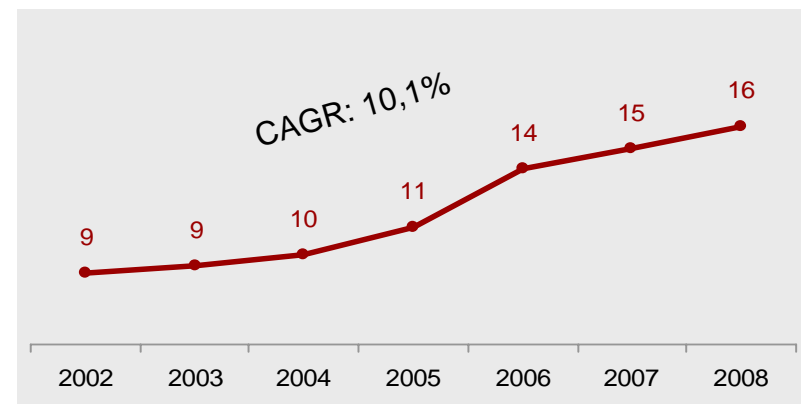
\* Promarca es dueña de la marca Watt's.

## Market Share Néctar en Botella (%)



Fuente: ACNielsen.

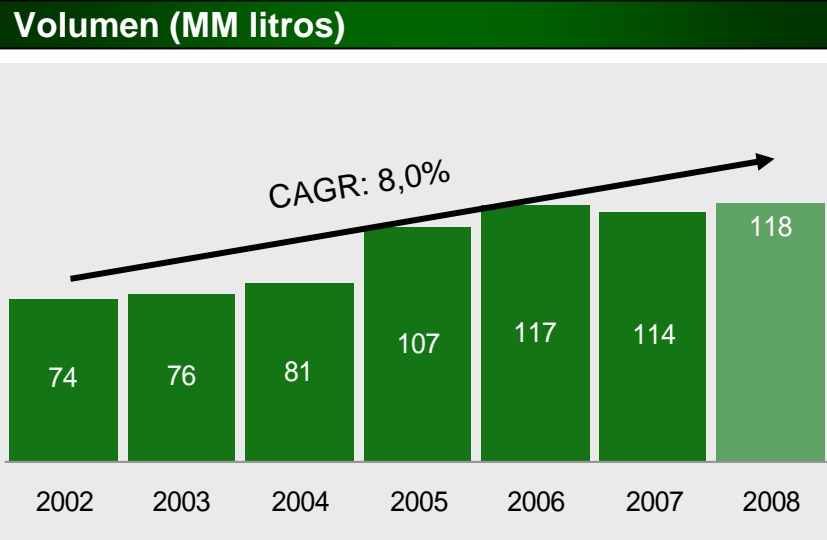
## Consumo per Capita (litros) <sup>(1)</sup>



Fuente: Estimaciones CCU Nota: Incluye jugos y néctares.

(1) La participación de néctares embotellados, según estimaciones internas, corresponde a 8,3 litros de un consumo total per capita de 16 litros para el año 2008. 13

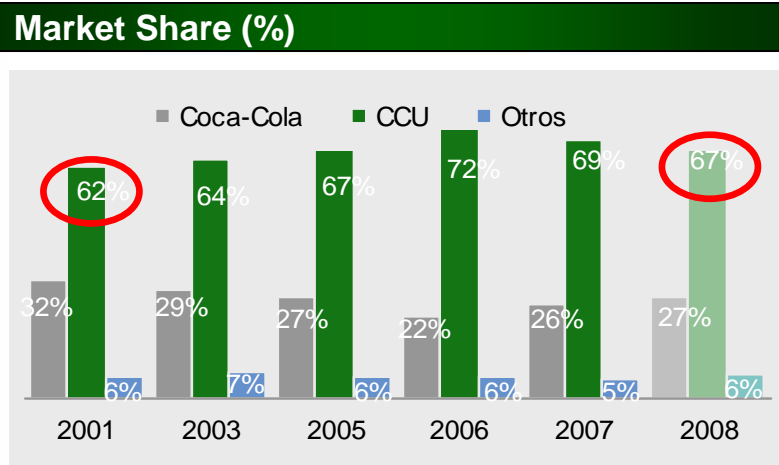
# 3 c) Aguas Minerales



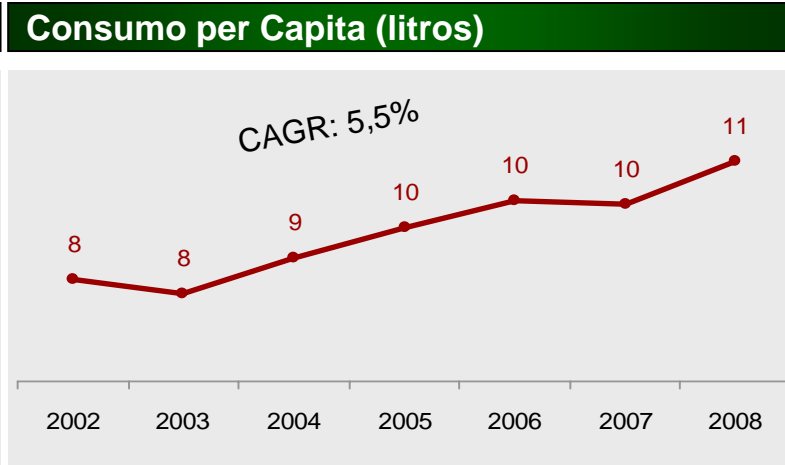
Fuente: CCU.

■ Aguas CCU-Nestlé Chile Ltda.\*: JV 80-20 entre CCU y Nestlé.

\* Nestlé tiene la opción de incrementar su participación hasta 49,9%.



Fuente: ACNielsen.

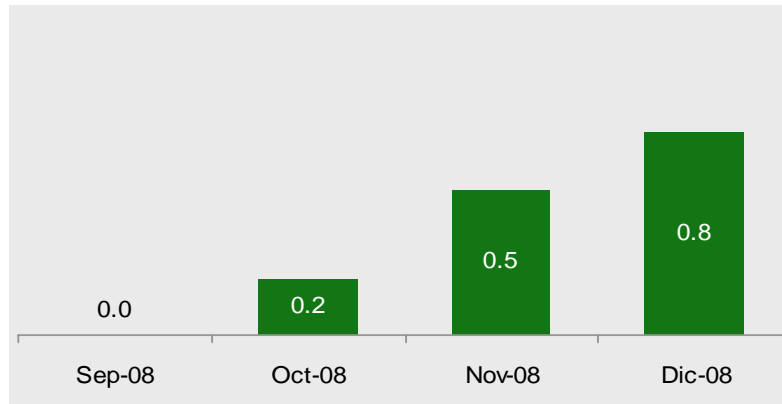


Fuente: Estimaciones CCU.

# 3 d) Aguas Purificadas

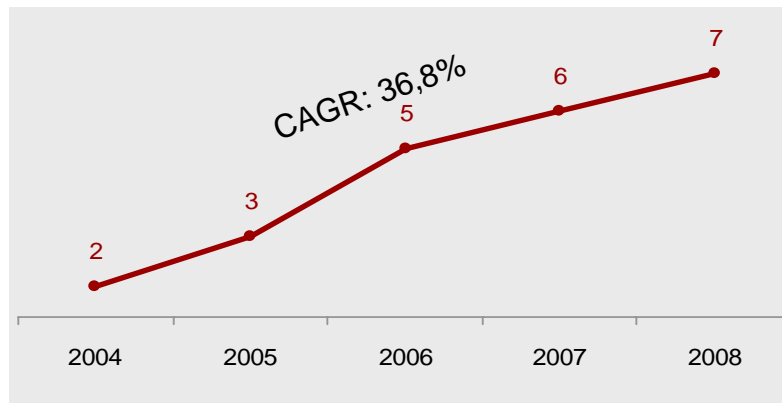


## Volumen (MM litros)



Fuente: CCU.

## Consumo per Capita (litros)



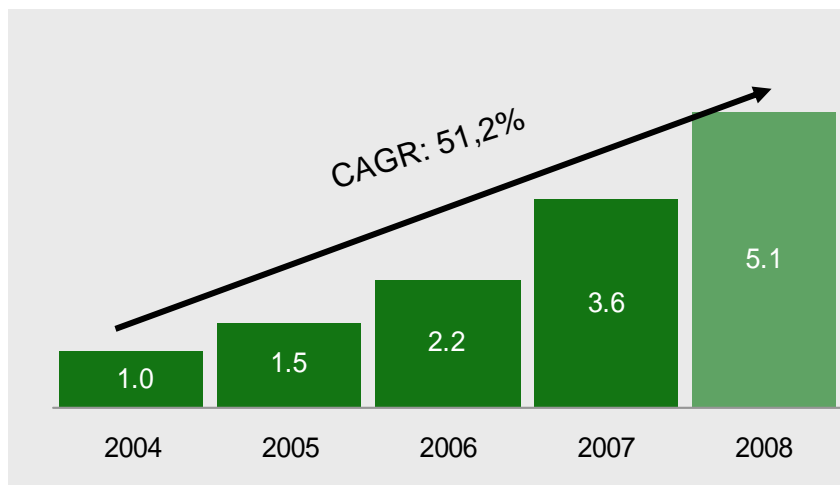
Fuente: Estimaciones CCU.

- Nestlé Pure Life fue lanzada el 4Q de 2008, como resultado del JV entre CCU y Nestlé.

# 3 e) Bebidas Deportivas



Volumen (MM litros)

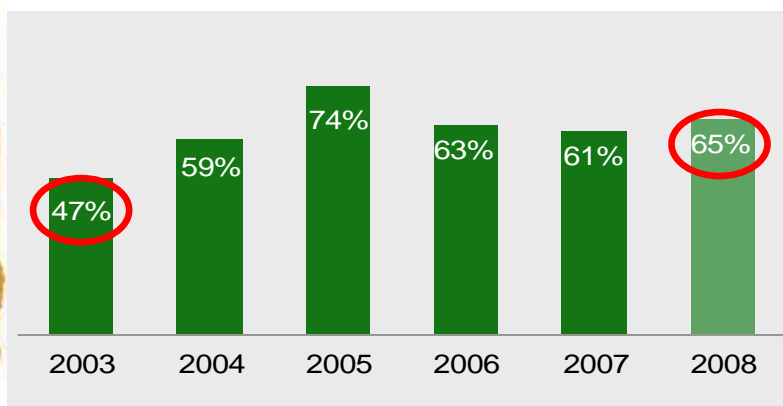


Fuente: CCU.

- Propel fue lanzada en junio de 2008.

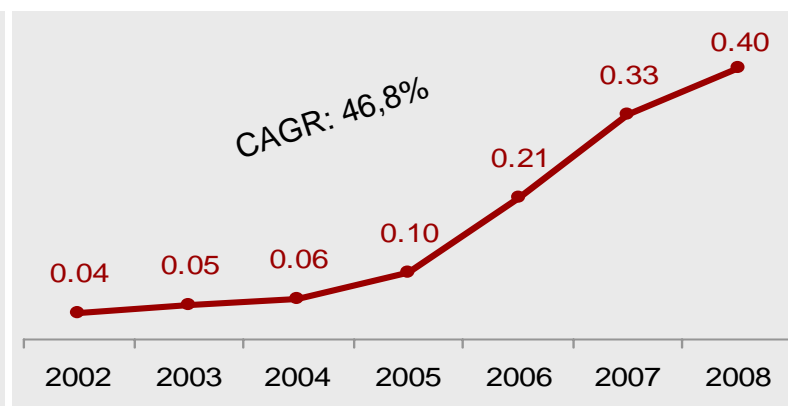


Market Share (%)



Fuente: ACNielsen.

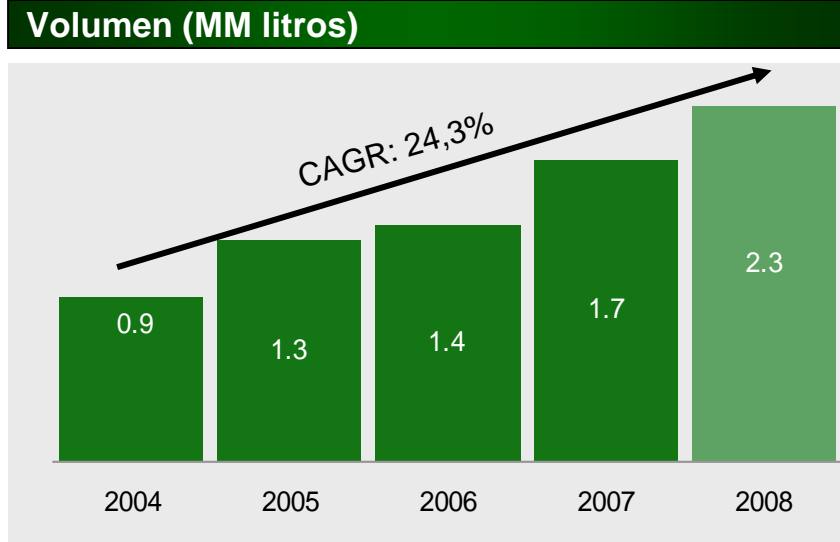
Consumo per Capita (litros)



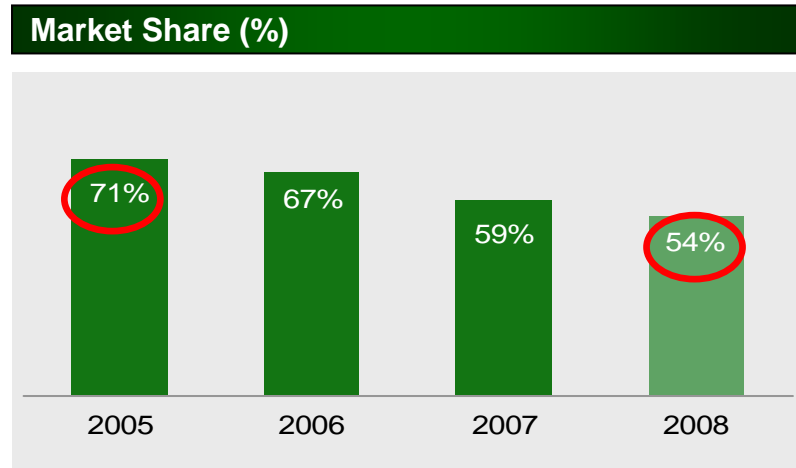
Fuente: Estimaciones CCU.



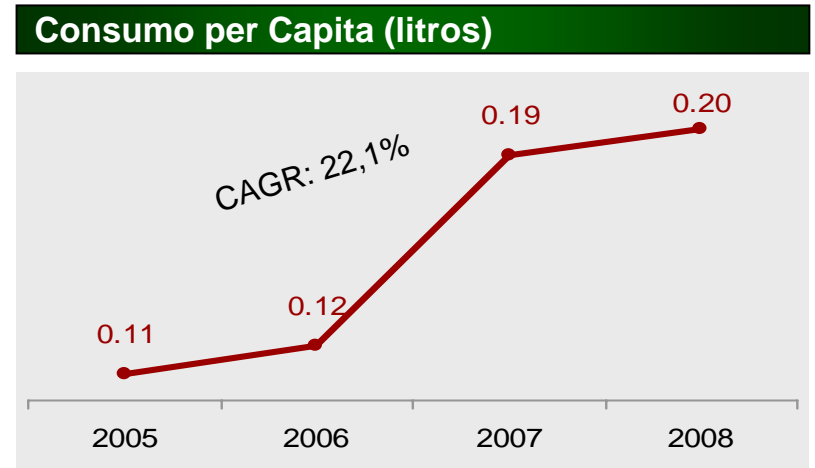
# 3 f) Bebidas Energéticas



Fuente: CCU.



Fuente: ACNielsen.

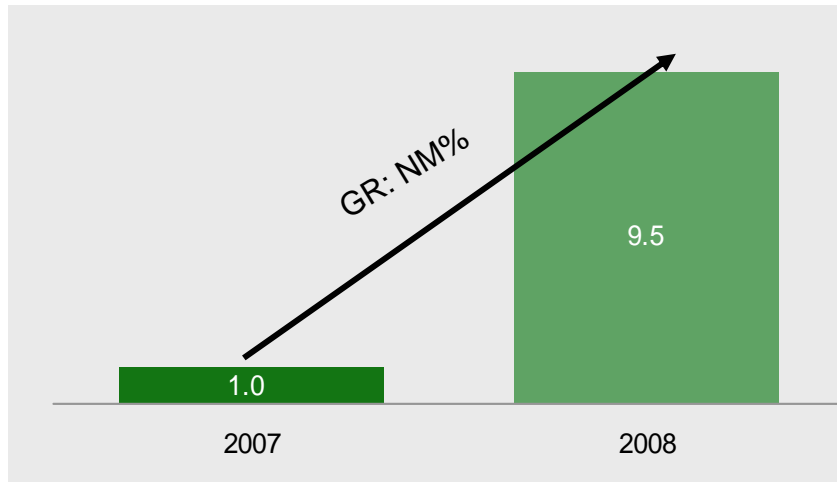


Fuente: Estimaciones CCU.

# 3 g) Té



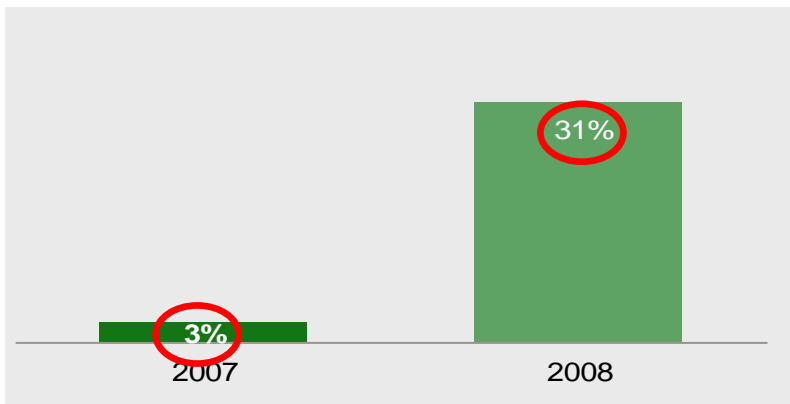
## Volumen (MM litros)



Fuente: CCU.

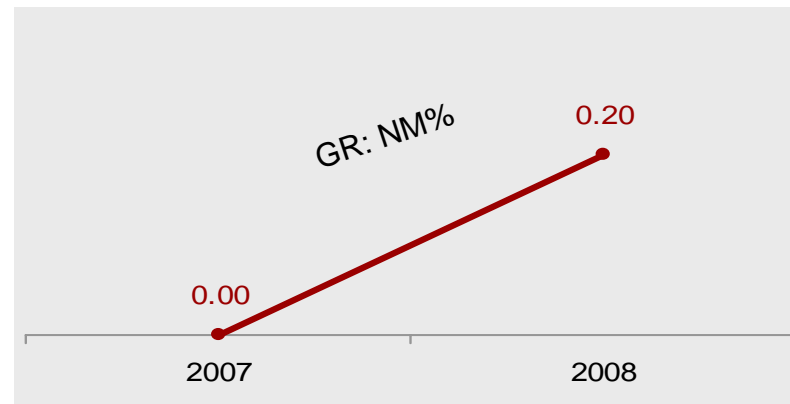
- Lanzamiento de empaque litro one way.

## Market Share (%)



Fuente: ACNielsen.

## Consumo per Capita (litros)

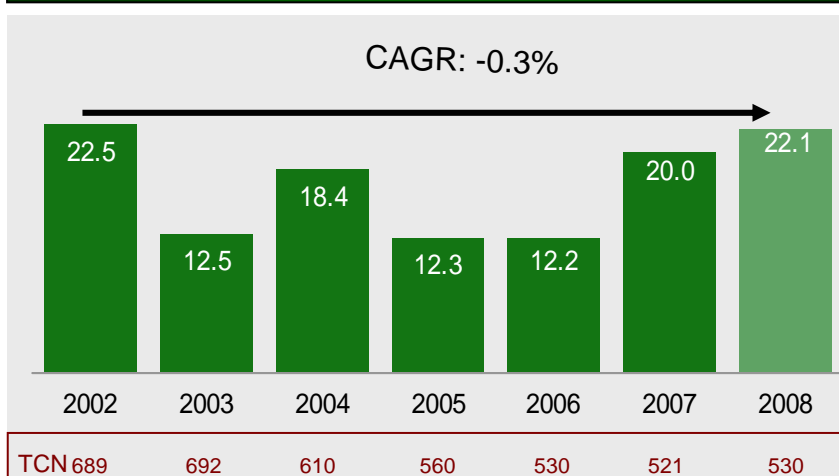


Fuente: Estimaciones CCU.

# 4. Vinos



## EBITDA (US\$MM)<sup>(1)</sup>



Fuente: CCU. TCN: tipo de cambio nominal promedio.

(1) Cifras en millones de dólares, convertidas desde pesos reales de diciembre de 2008 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2008 (US\$1=\$636,45).

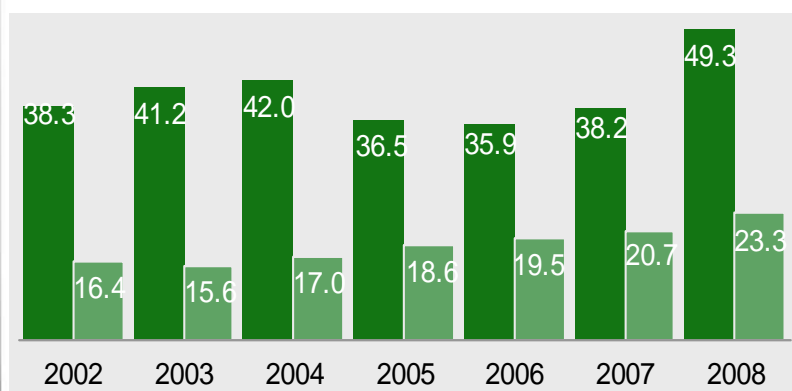
▪ Fusión de VSP y VT en diciembre de 2008\*:

- Valles Complementarios.
- Portafolio más Premium.
- Sinergias: USMM\$6,2\*\* a 8,4 anuales.

\* Consolida VT desde octubre de 2008.

\*\* Ver información de interés en [www.sanpedro.cl](http://www.sanpedro.cl) (inf. para inversionistas) y en [www.ccu.cl](http://www.ccu.cl) (inf. para inversionistas).

## Volumen y Precios de Exportación (MM Lt, US\$)

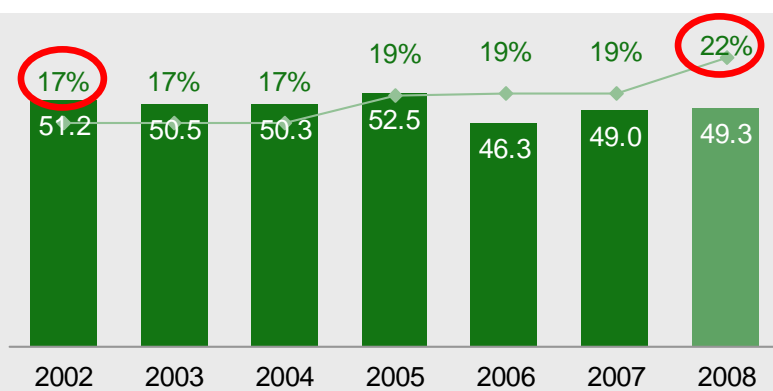


Fuente: VSPT.

Nota: No incluye vino a granel. Precios en US\$.

■ Volumen ■ Precios

## Ventas Locales y Market Share (MM Lt, %)

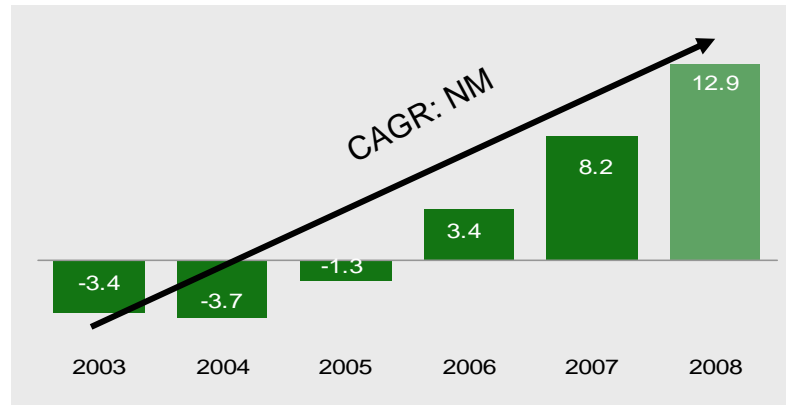


Fuente: ACNielsen y CCU

# 5. Licores



## EBITDA (US\$MM)<sup>(1)</sup>

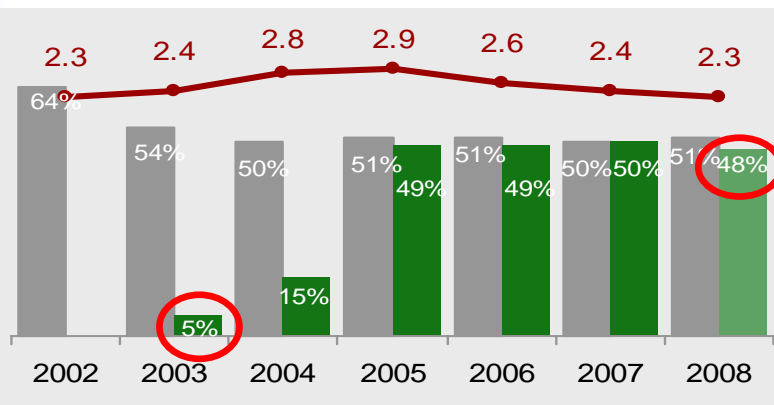


- Exportaciones a Wal-Mart.
- Disminución de costo de algunas materias primas para el 2009.

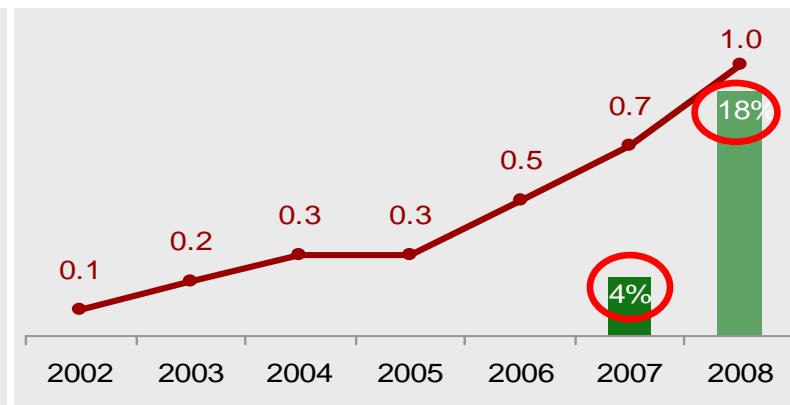
Fuente: CCU.

1) Cifras en millones de dólares, convertidas desde pesos reales de diciembre de 2008 al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2008 (US\$1=\$636,45).

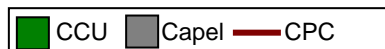
## Market Share del Pisco y CPC (% , litros)



## Market Share del Ron y CPC (% , litros)



Fuente: ACNielsen para los años 2002 a 2004 y estimaciones de la industria para los años 2005 a 2008.  
CPC: Estimaciones CCU.



# 6. Alimentos Listos para su Consumo

## Snack Dulces



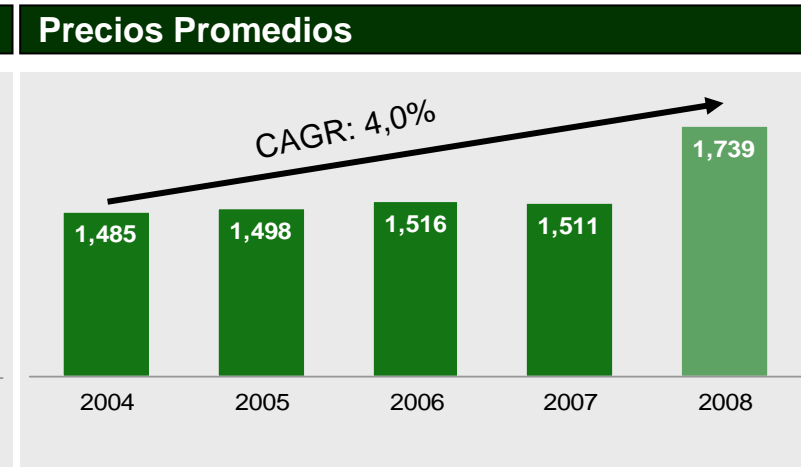
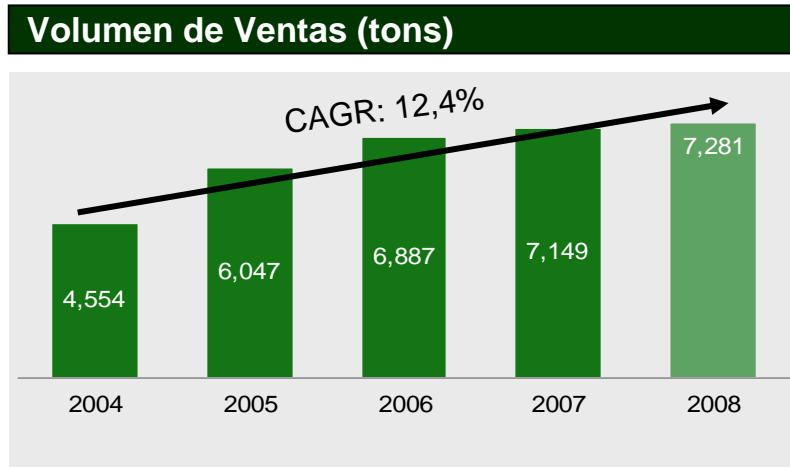
**Foods**  
COMPAÑIA DE ALIMENTOS CCU.



- JV 50-50 con Indalsa\*.
- 2008: adquisición 50% Nutra Bien\*\*.

\* No consolida en CCU.

\*\* No consolida en Foods.



Fuente: CCU.

Fuente: CCU. \$/Kg al 31 de Diciembre de 2008.

# Agenda



I. Descripción de la Compañía	2
II. Unidades de Negocio	8
<b>III. Resumen Financiero</b>	<b>22</b>
1. Resumen Financiero	23
2. Uso de Fondos	24
IV. Descripción de las Líneas	24

# 1. Resumen Financiero

Cifras en millones de pesos al 31 de diciembre de 2008

Balance	2004	2005	2006	2007	2008
Caja y Equivalentes	80.656	69.372	33.666	98.957	36.364
Total Activos	732.683	768.434	816.178	900.185	1.072.953
Deuda Financiera Corto Plazo	51.809	13.114	34.151	11.273	86.406
Deuda Financiera Largo Plazo	116.010	162.056	137.253	177.599	161.130
Patrimonio	373.744	380.969	408.452	437.556	496.246

**Sólida Estructura Financiera**

Estado de Resultados	2004	2005	2006	2007	2008
Ingresos de Explotación	520.270	587.576	638.357	684.201	781.789
Resultado Operacional	72.628	79.375	93.207	110.407	121.066
EBITDA <sup>(1)</sup>	123.698	128.502	142.410	159.914	176.648
Margen EBITDA	23,8%	21,9%	22,3%	23,4%	22,6%
Gastos Financieros	-7.336	-8.851	-8.905	-9.508	-12.274
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	56.158	57.531	65.301	86.248	82.631

**Gran Capacidad de Generación de Flujos.**

Razones Financieras	2004	2005	2006	2007	2008	Covenant
Razón de Endeudamiento <sup>(2)</sup>	0,74x	0,79x	0,79x	0,81x	0,82x	< 1,5x
Cobertura Gastos Financieros <sup>(3)</sup>	16,86x	14,52x	15,99x	16,81x	14,39x	> 3,0x
Patrimonio (UF millones)	17,42	17,76	19,04	20,40	23,13	> 15
Deuda Financiera Neta / EBITDA <sup>(4)</sup>	0,70x	0,82x	0,97x	0,56x	1,20x	

(1) Resultado Operacional + Depreciación + Amortización de Intangibles

(2) (Total Pasivo Circulante + Total Pasivo Largo Plazo) / (Total Patrimonio + Interés Minoritario)

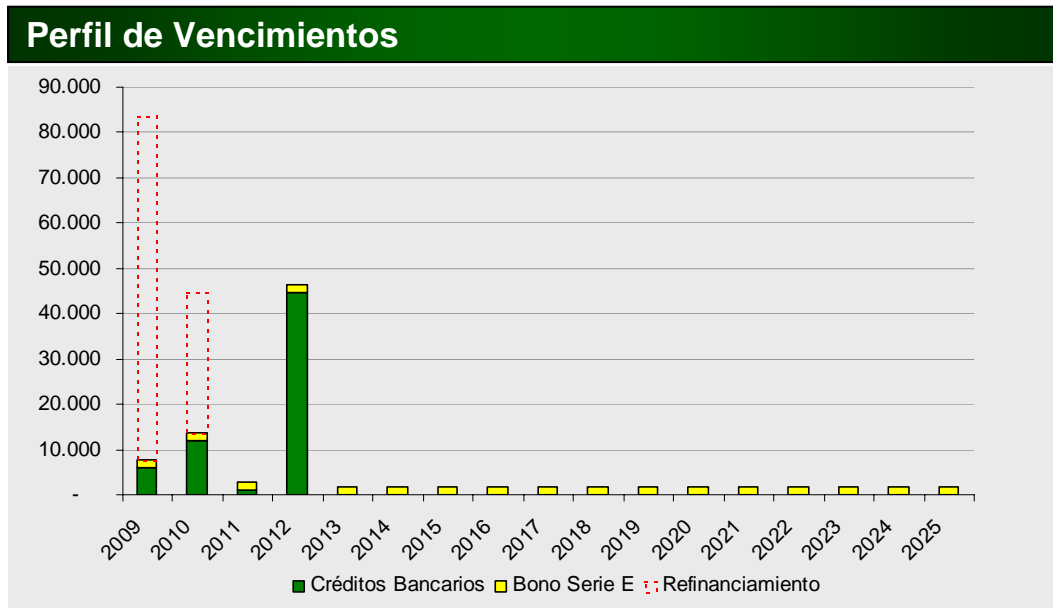
(3) EBITDA / Gastos Financieros

(4) (Deuda Financiera CP + Deuda Financiera LP - Caja y Equivalentes) / EBITDA

# 2. Uso de Fondos



## Refinanciamiento de pasivos.



Cifras en millones de pesos al 31 de diciembre de 2008.

	Balance Actual	Emisión de Bonos	Uso de Fondos	Balance Proforma
Pasivos Circulantes	273.368		75.000	198.368
Deuda Bancaria CP	82.061		<b>75.000</b>	7.061
Pasivos LP	209.538		30.000	179.538
Deuda Bancaria LP	103.690		<b>30.000</b>	73.690
Bonos LP	57.439	<b>105.000</b>		162.439
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.072.953</b>			<b>1.072.953</b>

Cifras en millones de pesos al 31 de diciembre de 2008.



I. Descripción de la Compañía	2
II. Unidades de Negocio	8
III. Resumen Financiero	22
<b>IV. Descripción de las Líneas</b>	<b>25</b>
1. Características de las Líneas	26
2. Principales Resguardos	27

# 1. Características de las Líneas



	Línea N° 572	Línea N° 573
Emisor:	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	
Plazo:	10 años	30 años
Monto Máximo de la Emisión:	UF 5.000.000	UF 5.000.000
Monto Máximo Conjunto:	UF 5.000.000	
Clasificación de Riesgo:	Feller Rate: AA / ICR: AA	

# 2. Principales Resguardos



## Financieros

- a) *Nivel de endeudamiento consolidado, no superior a 1,5 veces.*
- b) *Cobertura de gastos financieros consolidada, no inferior a 3,0 veces.*
- c) *Patrimonio a nivel consolidado, por un monto a lo menos igual a 15 millones de Unidades de Fomento.*

## Otros

- a) *Activos libres de gravámenes por un monto igual, a lo menos, a 1,2 veces el monto insoluto de la deuda financiera sin garantías.*
- b) *Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del 50% de los derechos sociales y de las acciones suscritas y pagadas, respectivamente, de:*
  - i) *Cervecera CCU Chile Limitada*
  - ii) *Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.*
- c) *Mantener en Chile una capacidad de producción de cervezas y bebidas de al menos 15,9 MM Hl. nominales anuales.*
- d) *Mantener, directamente o a través de una Filial, la propiedad de la marca comercial "CRISTAL".*

# Disclaimer



Este documento ha sido preparado por Celfin Capital Servicios Financieros S.A. (en adelante el “Estructurador”), en conjunto con Compañía Cervecerías Unidas S.A. (en adelante indistintamente “CCU”, el “Emisor” o la “Compañía”) en base a información pública e información privada entregada por el Emisor.

Este documento es una síntesis de los respectivos prospectos de las líneas de bonos del Emisor inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 23 de marzo de 2009, bajo los números 572 y 573. La información íntegra que el Emisor proporciona al mercado acerca de las líneas de bonos se encuentra en tales prospectos.

Este documento no pretende contener toda la información que pueda requerirse para evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores y todo destinatario del mismo deberá llevar a cabo su propio análisis independiente del Emisor y de los datos contenidos en este documento. Para efectos de esta presentación, determinada información de valores de inversión o metrajes es incorporada en cifras generales, y están sujetos a modificaciones y ajustes. Igualmente, la información referida a proyecciones económicas o financieras contenidas en este documento es meramente referencial y podría no cumplirse a futuro.

El Estructurador no ha verificado en forma independiente la información contenida en este documento y por lo tanto no se hace responsable en cuanto a que la misma sea precisa o esté completa.

La información presentada en este documento es propiedad exclusiva de CCU, excepto marcas y logos de propiedad de terceros.



ABRE TU MUNDO  
**CCU**

---