



PARA SU PUBLICACIÓN INMEDIATA

Para mayor información contactar:
Rosita Covarrubias/ Macarena Gili
Gerencia de Relación con Inversionistas
Compañía Cervecerías Unidas S.A.
www.ccu-sa.com
(56-2) 427-3581 ó 427-3416

CCU PRESENTA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS AL CUARTO TRIMESTRE Y CIERRE DEL AÑO 2008¹

CUARTO TRIMESTRE

**Ingresos de Explotación Suben 23,5%, Resultado Operacional Aumenta 4,5%,
EBITDA² Sube 9,7%, Utilidad Neta Disminuye 38,3% a US\$0,58 por ADR**

AÑO COMPLETO

**Ingresos de Explotación Suben 14,3%, Resultado Operacional Aumenta 9,7%,
EBITDA² Crece 10,5%, Utilidad Neta Disminuye 4,2% a US\$2,04 por ADR**

(Santiago, Chile, 29 de enero de 2008) -- CCU (NYSE: CCU) anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el cuarto trimestre de 2008 y el año completo terminado al 31 de diciembre de 2008, expresados según los principios contables generalmente aceptados ("PCGA") en Chile. Todas las cifras expresadas en dólares se basan en el tipo de cambio efectivo al 31 de diciembre de 2008 (US\$1,00 = Ch\$636,45).

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL³

Estamos satisfechos con los resultados del cuarto trimestre de 2008. Los volúmenes consolidados aumentaron 8,4%, de la siguiente forma: 2,1 puntos representan el crecimiento orgánico, 5,4 puntos la adquisición de ICSA en Argentina y 0,9 puntos la consolidación de los volúmenes de Viña Tarapacá (VT), recientemente fusionada con Viña San Pedro (VSP). El crecimiento de los volúmenes en el trimestre, además de los mayores precios promedio, especialmente en cervezas en Argentina y vinos, resultaron en un aumento de los ingresos de 23,5%. El resultado operacional y EBITDA aumentaron 4,5% y 9,7%, respectivamente (3,1% y 7,2%, respectivamente antes de consolidar VT). La última línea de la compañía disminuyó 38,3% durante el trimestre, principalmente por la ausencia este año de una ganancia no recurrente obtenida en 2007, relacionada con la asociación con Nestlé en el negocio de aguas.

El resultado operacional y EBITDA del segmento de cervezas en Chile disminuyeron 8,6% y 5,3%, respectivamente, principalmente por mayores costos de materias primas en dólares y el efecto de la devaluación del peso chileno respecto del dólar de 27,1%. Los

¹ De acuerdo a los PCGA chilenos, las cifras comparativas se deben ajustar por inflación, la que fue 8,9% de noviembre'07 a noviembre'08

² Del inglés "Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización)". Se utiliza para el cálculo del EBITDA, el resultado operacional más depreciación y amortización operacional. El cálculo del EBITDA no tiene como base los principios contables generalmente aceptados (PCGA). Por favor ver la nota completa antes de las tablas. La conciliación del EBITDA con el ingreso operacional se presenta en los anexos 1 a 4.

³ Todos los comentarios se refieren a las cifras del último trimestre.



ingresos aumentaron 3,1% durante el trimestre, principalmente explicados por volúmenes y precios promedio reales 2,7% y 0,1% mayores, respectivamente. Las ventas tuvieron un buen desempeño luego del aumento de precios de 6% en el segmento popular durante octubre. Las marcas premium destacaron durante el trimestre, aumentando sus volúmenes en dos dígitos a pesar del aumento de 9,3% en precios en agosto pasado. En diciembre lanzamos al mercado una nueva cerveza sin alcohol, “CER0,0° de Cristal”, que mantiene el sabor y propiedades de la cerveza, pero no contiene alcohol. El desarrollo de la cerveza sin alcohol responde a nuevas necesidades de los consumidores.

El resultado operacional y el EBITDA en pesos chilenos del negocio de cervezas en Argentina, aumentaron 116,1% y 120,8%. Estos resultados están distorsionados por la inflación y las variaciones del tipo de cambio durante el trimestre. En dólares, el resultado operacional y EBITDA aumentaron 56,8% y 44,3%, respectivamente, debido a ingresos 57,5% mayores, parcialmente compensados por mayores costos y gastos. Los mayores ingresos se explican por volúmenes 36,6% mayores –debido a una estación más calurosa y a la adquisición de las marcas de ICSA– así como también a precios 12,3% mayores en dólares. Los mayores precios son el resultado de una mayor participación de productos premium y envases no retornables en nuestro mix, además de un aumento nominal de precios para compensar parcialmente el ambiente de aumento de costos. Las nuevas marcas explican 26,2% del crecimiento en volúmenes. El crecimiento orgánico en el trimestre fue 10,4% año contra año sin considerar las referidas marcas.

Durante el trimestre, el resultado operacional y EBITDA del segmento de bebidas sin alcohol disminuyeron 16,5% y 12,4%, respectivamente, principalmente por menores volúmenes, mayores costos de envasado en dólares y la devaluación del peso chileno. El segmento disminuyó sus volúmenes 1,6% con precios en términos reales 0,1% mayores.

En el segmento vinos, la fusión entre VSP y VT se completó el 9 de diciembre, y para los reportes, las autoridades solicitaron que VSP consolidara el último trimestre de la operación de VT en los resultados de la nueva empresa, Viña San Pedro Tarapacá S.A. (VSPT). El mayor portafolio de marcas mejora el mix con mejores precios promedio en el mercado doméstico y de exportaciones. La fusión además traerá sinergias a través de la racionalización de las operaciones productivas, optimización de la cadena de abastecimientos y economías de escala en labores administrativas y operaciones de ventas.

El negocio del vino, antes y después de consolidar los resultados del cuarto trimestre de VT, mostró un buen desempeño. El resultado operacional y EBITDA aumentaron 110,7% y 73,2%, respectivamente (62,1% y 23,7%, respectivamente antes de VT). El precio promedio real en pesos chilenos fue 37,3% mayor durante el trimestre (23,7% antes de VT) –afectado positivamente por la depreciación del peso chileno– resultando en un aumento de los ingresos de 50,6% (13,6% antes de VT).

El segmento de licores contribuyó con un resultado operacional y EBITDA 44,0% y 43,1% mayores, respectivamente, como consecuencia de menores costos reales por HI y gastos de marketing coherentes con una tasa de marketing de largo plazo. Compañía Pisquera de Chile (CPCh) continuó poniendo foco el segmento premium de pisco y en cocktails a



base de crema introduciendo Campanario Melón y Campanario Melón Tuna Colada en diciembre de 2008. Por primera vez, la compañía exportó a EE.UU. un cocktail a base de pisco llamado Carillon Mango.

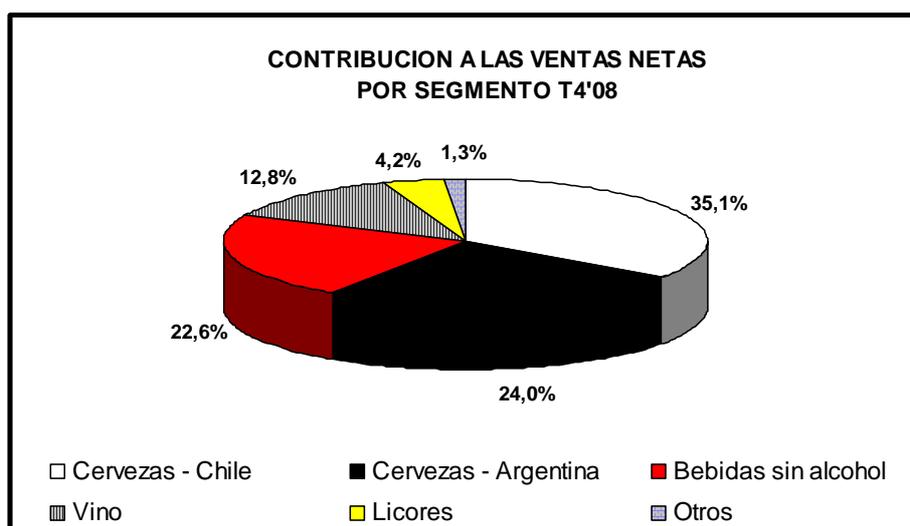
Estamos satisfechos con los resultados del trimestre a pesar de que se vieron adversamente afectados por mayores costos de materias primas y envasado en dólares y la devaluación promedio nominal del trimestre del peso chileno de 27,1% respecto del dólar en comparación con el mismo periodo del año pasado.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Anexos 1 y 2)

INGRESOS DE EXPLOTACION

T4'08 Los ingresos de explotación aumentaron 23,5%, alcanzando Ch\$254.539 millones (US\$399,9 millones), producto mayores volúmenes consolidados y precios promedio. El crecimiento del volumen consolidado se explica por aumentos de 36,6% en cervezas en Argentina, 2,7% en cervezas en Chile, 33,3% en exportación de vinos desde Chile, 8,5% en néctares, 8,4% en vino argentino y 0,4% en el mercado doméstico de vinos en Chile, parcialmente compensados por menores volúmenes de venta de 2,4% en gaseosas, 4,3% en aguas minerales y 7,2% en licores. El mayor precio promedio se explica por precios más altos en casi todos los segmentos, a excepción de néctares y minerales.

2008 Los ingresos de explotación acumulados aumentaron 14,3% alcanzando Ch\$781.789 millones (US\$1.228,4 millones)





Ventas Netas por Segmento

	Cuarto Trimestre (US\$MM)				
	2007		2008		% Var.
Cervezas - Chile	136,3	42,1%	140,5	35,1%	3,1%
Cervezas - Argentina	38,8	12,0%	96,0	24,0%	147,2%
Bebidas sin alcohol	91,2	28,2%	90,3	22,6%	-1,0%
Vino	34,0	10,5%	51,1	12,8%	50,6%
Licores	18,6	5,7%	17,0	4,2%	-8,6%
Otros	4,8	1,5%	5,1	1,3%	5,0%
TOTAL	323,7	100,0%	399,9	100,0%	23,5%

	Acumulado (US\$MM)				
	2007		2008		% Var.
Cervezas - Chile	425,0	39,5%	447,1	36,4%	5,2%
Cervezas - Argentina	118,5	11,0%	225,4	18,3%	90,1%
Bebidas sin alcohol	295,9	27,5%	312,8	25,5%	5,7%
Vino	148,9	13,8%	156,4	12,7%	5,1%
Licores	68,2	6,3%	65,8	5,4%	-3,4%
Otros	18,5	1,7%	20,8	1,7%	12,1%
TOTAL	1.075,0	100,0%	1.228,4	100,0%	14,3%

MARGEN DE EXPLOTACION

T4'08 Aumentó 18,9% alcanzando Ch\$135.966 millones (US\$213,6 millones), como consecuencia de ingresos de explotación mayores en 23,5%, parcialmente compensados por un aumento de 29,4% en el **costo de explotación** que alcanzó Ch\$118.573 millones (US\$186,3 millones). El aumento en el costo de explotación se explica principalmente por mayores costos en todos los segmentos de negocio excepto licores, debido a mayores costos directos y de envasado en dólares, además de la devaluación promedio nominal del trimestre del peso chileno de 27,1% respecto del dólar en comparación con el mismo periodo del año pasado y mayores salarios y depreciación, principalmente relacionados con la consolidación de nuevos negocios y el efecto de conversión de costos de Argentina en dólares a PCGA chilenos. El margen de explotación, como porcentaje de las ventas, disminuyó de 55,5% en T4'07 a 53,4% en T4'08.

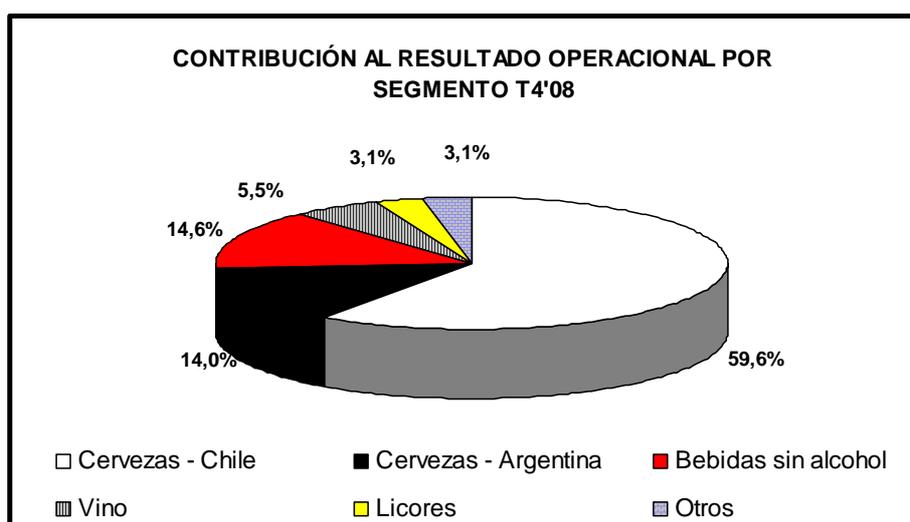
2008 Aumentó 13,6%, totalizando Ch\$412.050 millones (US\$647,4 millones). El margen de explotación consolidado disminuyó 0,3 puntos porcentuales hasta 52,7%.



RESULTADO OPERACIONAL

T4'08 Aumentó 4,5%, llegando a Ch\$41.146 millones (US\$64,6 millones) en T4'08, debido principalmente a un mayor margen de explotación de 18,9%, parcialmente compensado por el incremento de 26,4% en los Gastos de Administración y Ventas (GAV). Los **GAV** alcanzaron Ch\$94.820 millones (US\$149,0 millones) en T4'08, 26,4% mayores que en T4'07, principalmente por el efecto de conversión de costos de Argentina en dólares a PCGA chilenos, así como también un gasto de distribución no recurrente en el negocio del vino. Los GAV, como porcentaje de las ventas, aumentaron de 36,4% en T4'07 a 37,3% en T4'08. El margen operacional consolidado del período disminuyó de 19,1% a 16,2% en T4'08.

2008 Aumentó 9,7% alcanzando Ch\$121.066 millones (US\$190,2 millones). El margen operacional consolidado fue 15,5%, disminuyendo 0,7 puntos porcentuales.



Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

	Cuarto Trimestre				
	Resultado Operacional (US\$MM)			Margen Operacional	
	2007	2008	% Var.	2007	2008
Cervezas - Chile	42,2	38,6	-8,6%	30,9%	27,4%
Cervezas - Argentina	4,2	9,1	116,1%	10,8%	9,5%
Bebidas sin alcohol	11,3	9,4	-16,5%	12,4%	10,4%
Vino	1,7	3,6	110,7%	5,0%	7,0%
Licores	1,4	2,0	44,0%	7,4%	11,7%
Otros	1,1	2,0	79,9%	23,4%	40,0%
TOTAL	61,9	64,6	4,5%	19,1%	16,2%

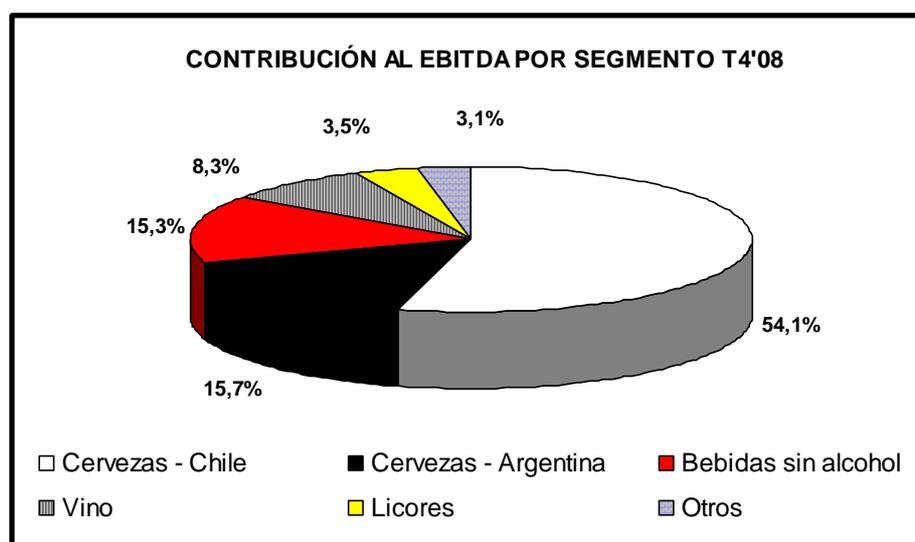


	Acumulado				
	Resultado Operacional (US\$MM)			Margen Operacional	
	2007	2008	% Var.	2007	2008
Cervezas - Chile	118,9	116,0	-2,4%	28,0%	25,9%
Cervezas - Argentina	6,9	15,8	128,6%	5,8%	7,0%
Bebidas sin alcohol	28,9	34,4	18,9%	9,8%	11,0%
Vino	9,7	11,0	12,7%	6,5%	7,0%
Licores	5,3	9,2	73,6%	7,8%	14,0%
Otros	3,7	3,9	3,8%	20,2%	18,7%
TOTAL	173,5	190,2	9,7%	16,1%	15,5%

EBITDA⁴

T4'08 Aumentó 9,7% alcanzando Ch\$57.003 millones (US\$89,6 millones), en comparación con T4'07, mientras que el margen EBITDA consolidado (EBITDA como porcentaje de las ventas) estuvo 2,8 puntos porcentuales por bajo lo obtenido en T4'07, alcanzando 22,4%, debido a menores márgenes en casi todos los segmentos de negocio, parcialmente compensados por mayores márgenes en el segmento de licores y vinos.

2008 Aumentó 10,5% totalizando Ch\$176.648 millones (US\$277,6 millones). El margen EBITDA alcanzó 22,6%, disminuyendo 0,8 puntos porcentuales.



⁽⁴⁾ Por favor ver la nota antes de las tablas.



EBITDA por Segmento

	Cuarto Trimestre				
	EBITDA (US\$MM)			Margen EBITDA	
	2007	2008	% Var.	2007	2008
Cervezas - Chile	51,1	48,4	-5,3%	37,5%	34,5%
Cervezas - Argentina	6,4	14,1	120,8%	16,4%	14,7%
Bebidas sin alcohol	15,6	13,7	-12,4%	17,1%	15,2%
Vino	4,3	7,4	73,2%	12,6%	14,5%
Licores	2,2	3,1	43,1%	11,7%	18,3%
Otros	2,0	2,8	40,5%	41,4%	55,4%
TOTAL	81,6	89,6	9,7%	25,2%	22,4%

	Acumulado				
	EBITDA (US\$MM)			Margen EBITDA	
	2007	2008	% Var.	2007	2008
Cervezas - Chile	153,1	153,0	-0,1%	36,0%	34,2%
Cervezas - Argentina	16,7	29,8	78,1%	14,1%	13,2%
Bebidas sin alcohol	46,3	52,7	13,8%	15,7%	16,8%
Vino	20,0	22,1	10,0%	13,5%	14,1%
Licores	8,2	12,9	57,4%	12,0%	19,6%
Otros	6,8	7,1	3,9%	36,8%	34,1%
TOTAL	251,3	277,6	10,5%	23,4%	22,6%

RESULTADO NO OPERACIONAL

T4'08 Disminuyó Ch\$16.785 millones (US\$26,4 millones) en comparación al mismo trimestre del año anterior, desde una ganancia de Ch\$7.919 millones (US\$12,4 millones) a una pérdida de Ch\$8.866 millones (US\$13,9 millones). La disminución en el resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Otros ingresos no operacionales**, netos de otros gastos no operacionales, que disminuyeron Ch\$15.669 millones (US\$24,6 millones) este trimestre, principalmente debido a la ausencia este año de una utilidad no recurrente obtenida de la asociación con Nestlé en el negocio de aguas en diciembre de 2007.
- **Diferencias de cambio**, que disminuyeron Ch\$2.723 millones (US\$4,3 millones), principalmente por mayores pérdidas en nuestra operación de vinos debido a la depreciación del peso chileno.



- **Gastos financieros**, netos de ingresos financieros, que aumentaron Ch\$1.215 millones (US\$1,9 millones) durante T4'08, debido principalmente a mayor deuda para financiar las adquisiciones y mayor tasa de interés en Argentina.

Esta disminución fue parcialmente compensada por:

- **Corrección monetaria**, que aumentó Ch\$1.482 millones (US\$2,3 millones), debido una tasa de inflación de 1,8% durante T4'08 en comparación a una tasa de inflación de 2,2% durante T4'07.
- **Resultado empresas relacionadas**, que aumentó Ch\$1.785 millones (US\$2,8 millones), principalmente por mejores resultados en Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. y Viña Valles de Chile S.A.

2008 Disminuyó \$17.565 millones (US\$27,6 millones) versus el año anterior.

UTILIDAD NETA

T4'08 Disminuyó 38,3%, o Ch\$14.608 millones (US\$23,0 millones), principalmente como consecuencia de un menor resultado no operacional, parcialmente compensado por un mayor resultado operacional y menor interés minoritario.

2008 Disminuyó 4,2%, o Ch\$3.617 millones (US\$5,7 millones), principalmente como consecuencia de un menor resultado no operacional y mayor interés minoritario, parcialmente compensados por un mejor resultado operacional y menor impuesto a la renta.

SEGMENTOS (Anexos 3 y 4)

Los ingresos de explotación y márgenes operacionales se presentan separados por segmentos de negocio. Los ingresos de explotación para cada segmento de negocio son clasificados de acuerdo a si provienen de la venta de productos principales del segmento o de otros productos. Los resultados de las divisiones de envases plásticos y confites han sido incluidos en el segmento "otros". En este segmento, las ventas intercompañías han sido eliminadas. Los gastos de la matriz son prorrateados en los segmentos individuales de negocio basándose en los acuerdos de nivel de servicios. Los costos de Transportes CCU, la filial que se encarga de la logística, que no están directamente relacionados con cada segmento de negocios, son prorrateados de acuerdo a las cajas trasladadas de cada producto.

(** Nota: Los comentarios a continuación respecto de volúmenes y precios se refieren a T4'08.)



Ingresos de explotación aumentaron 3,1% totalizando Ch\$89.409 millones (US\$140,5 millones), como consecuencia de volúmenes de venta y precios promedio reales 2,7% y 0,1% mayores, respectivamente.

Resultado operacional disminuyó 8,6% llegando a Ch\$24.539 millones (US\$38,6 millones), principalmente como consecuencia de mayores costos de explotación parcialmente compensados por mayores ingresos de explotación. Los **costos de explotación** crecieron 15,4%, totalizando Ch\$37.243 millones (US\$58,5 millones), principalmente debido a mayores costos de materias primas, que aumentaron 20,7% por HI, así como también mayor depreciación. Los costos de explotación como porcentaje de las ventas aumentaron desde 37,2% durante T4'07 hasta 41,7% en T4'08. Los **GAV** permanecieron constantes, llegando a Ch\$27.628 millones (US\$43,4 millones). Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron de 31,8% en T4'07 a 30,9% en T4'08, principalmente por una menor tasa de marketing. El margen operacional disminuyó desde 30,9% en T4'07 a 27,4% este trimestre.

EBITDA disminuyó 5,3% llegando a Ch\$30.830 millones (US\$48,4 millones), mientras que el margen EBITDA fue 34,5%, 3,0 puntos porcentuales menor que lo obtenido en T4'07.

Comentarios Durante el trimestre, el volumen total de cervezas aumentó 2,7% en comparación con T4'07, destacando el segmento premium respecto del mercado total. Heineken y Royal Guard fueron las marcas de mayor crecimiento. El año 2008 fue un año récord en ventas para cervezas en Chile, con un volumen de 5,2 millones de hectolitros. El segmento se ha visto afectado por mayores costos directos y de energía. En diciembre lanzamos al mercado una nueva cerveza sin alcohol, "CER0,0° de Cristal", que mantiene el sabor y propiedades de la cerveza, pero no contiene alcohol. El desarrollo de la cerveza sin alcohol responde a nuevas necesidades de los consumidores.

CERVEZA EN ARGENTINA⁵

Ingresos de explotación medidos en pesos chilenos aumentaron 147,2% totalizando Ch\$61.083 millones (US\$96,0 millones), debido a volúmenes y precios promedio 36,6% y 78,6% mayores, respectivamente. Los resultados de este segmento de negocios en pesos chilenos están distorsionados por la inflación y las variaciones del tipo de cambio durante el trimestre. En

⁽⁵⁾ Los resultados en pesos chilenos están distorsionados porque las cifras del trimestre son calculadas como la diferencia entre los resultados acumulados en US dólar a diciembre 2008 convertidos a pesos al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2008 y los resultados en US dólar acumulados a septiembre 2008 convertidos a pesos al tipo de cambio del 30 de septiembre de 2008, ajustados estos últimos por la inflación chilena del cuarto trimestre.



dólares, los ingresos y precios crecieron 54,7% y 12,3%, respectivamente, debido a una mayor participación de productos premium y envases no retornables en nuestro mix, además de un aumento nominal de precios para compensar parcialmente el ambiente de aumento de costos..

Resultado operacional medido en pesos chilenos aumentó 116,1%, desde Ch\$2.674 millones (US\$4,2 millones) en T4'07 hasta Ch\$5.777 millones (US\$9,1 millones) en T4'08. En dólares el resultado operacional aumentó 56,8%, como resultado de mayores ingresos, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** en dólares aumentaron 49,3%, principalmente por mayores costos directos, costos adicionales asociados con la producción en la cervecera de Luján y mayores costos relacionados con mayores volúmenes. Como porcentaje de las ventas los costos de explotación disminuyeron de 47,3% a 45,7%. Los **GAV** en dólares aumentaron 66,3%, principalmente por mayor marketing y gastos de distribución. Como porcentaje de las ventas, los GAV aumentaron de 43,5% a 46,0%. Como consecuencia, el margen operacional aumentó de 10,6% en T4'07 a 10,8% en T4'08.

EBITDA medido en pesos chilenos, aumentó 120,8% desde Ch\$4.056 millones en T4'07 hasta Ch\$8.957 millones este trimestre. El EBITDA en dólares aumentó 44,3%, mientras que el margen EBITDA fue de 16,6%, comparado con 17,8% en T4'07.

Comentarios Las marcas nacionales continuaron con su positivo desempeño durante el trimestre creciendo a dos dígitos. El pasado 2 de abril, se completó la adquisición de ICSA, siguiendo la aprobación de las autoridades reguladoras. Los mayores volúmenes e ingresos se explican parcialmente por la adquisición de ICSA. Sin considerar ICSA, los volúmenes crecieron 10,4%. La distribución de las marcas Palermo, Bieckert e Imperial han facilitado el crecimiento de las marcas nacionales en nuevos territorios.

BEBIDAS SIN ALCOHOL

Ingresos de explotación disminuyeron 1,0%, alcanzando Ch\$57.467 millones (US\$90,3 millones), debido a volúmenes 1,6% menores, como resultado de una leve disminución en participación de mercado relacionada con la competencia más agresiva, parcialmente compensados por precios promedio 0,1% mayores en el segmento.

Resultado operacional disminuyó 16,5%, llegando a Ch\$5.997 millones (US\$9,4 millones) este trimestre, como consecuencia de mayores costos de explotación y menores ingresos, parcialmente compensados por menores GAV. El **costo de explotación** aumentó 7,9%, totalizando Ch\$27.857 millones (US\$43,8 millones) durante T4'08, principalmente debido a mayores costos directos, los que aumentaron 11% por HI en términos reales. Los



costos de explotación aumentaron, como porcentaje de las ventas, desde 44,5% hasta 48,5%. Los **GAV** disminuyeron 5,8%, totalizando Ch\$23.613 millones (US\$37,1 millones), principalmente debido a menores remuneraciones y gastos de marketing, parcialmente compensados por mayores gastos de distribución. Como porcentaje de las ventas los GAV disminuyeron desde 43,2% hasta 41,1% en T4'08. Como consecuencia, el margen operacional disminuyó a 10,4% en T4'08, 1,9 puntos porcentuales menor a lo obtenido en T4'07.

EBITDA disminuyó 12,4%, alcanzando Ch\$8.717 millones (US\$13,7 millones) en T4'08. El margen EBITDA fue 15,2% este trimestre, 2,0 puntos porcentuales menor que T4'07.

Comentarios Durante el trimestre los volúmenes disminuyeron 1,6% en promedio: gaseosas disminuyó 2,4% y aguas minerales 4,3%, ambos por la competencia más agresiva, y fueron parcialmente compensados por mejores volúmenes en néctares, productos funcionales y té. Durante el trimestre, se introdujo para gaseosas un nuevo envase PRB (Botella Plástica Retornable) de 1,25 Litros. Adicionalmente, durante noviembre los precios aumentaron en promedio 3,6%.

VINOS

Ingresos de explotación aumentaron 50,6% (13,6% antes de VT), totalizando Ch\$32.540 millones (US\$51,1 millones), debido a volúmenes y precios promedio 14,1% y 37,3% mayores, respectivamente en la categoría.

Resultado operacional mejoró 110,7% (62,1% antes de VT), desde Ch\$1.080 millones (US\$1,7 millones) hasta Ch\$2.277 millones (US\$3,6 millones) durante T4'08, debido principalmente a mayores ingresos, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** aumentaron 36,4% desde Ch\$13.437 millones (US\$21,1 millones) en T4'07 hasta Ch\$18.329 millones (US\$28,8 millones) este trimestre, debido principalmente a la consolidación de VT y mayores costos relacionados con la vendimia 2008. Como porcentaje de las ventas, los costos de explotación disminuyeron de 62,2% en T4'07 a 56,3% en T4'08. Los **GAV** aumentaron 68,3%, llegando a Ch\$11.934 millones (US\$18,8 millones), debido principalmente a la consolidación de VT además de mayores gastos de marketing y a un gasto de distribución no recurrente. Como porcentaje de las ventas los GAV aumentaron de 32,8% a 36,7%. A su vez, el margen operacional aumentó 2,0 puntos porcentuales de 5,0% en T4'07 a 7,0% en T4'08.

EBITDA aumentó 73,2% (23,7% antes de VT) de Ch\$2.730 millones (US\$4,3 millones) en T4'07 a Ch\$4.728 millones (US\$7,4 millones) este trimestre,



mientras el margen EBITDA aumentó 1,9 puntos porcentuales de 12,6% a 14,5%.

Comentarios El 3 de diciembre, las juntas extraordinarias de accionistas de VSP y VT aprobaron la fusión de ambas compañías. La compañía fusionada fue llamada “Viña San Pedro Tarapacá S.A.” (VSPT), y comenzó a operar el 9 de diciembre. El nuevo grupo solidifica la posición como el segundo mayor exportador chileno y la tercera viña en el mercado doméstico, con 22,5% de participación de mercado total, siendo el líder en el segmento de “Vinos Finos”⁶ en el mercado doméstico. Debido a que los resultados del cuarto trimestre están fuertemente afectados por la consolidación de la operación de VT, es importante comentar que el resultado operacional de VSP, en una base comparable, mejoró 62,1%, principalmente por mayores ingresos, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV; el EBITDA mejoró 23,7%, mientras que el margen EBITDA lo hizo en 1,1 puntos porcentuales, de 12,6% a 13,8%.

LICORES

Ingresos de explotación disminuyeron 8,6%, totalizando Ch\$10.805 millones (US\$17,0 millones), debido principalmente a volúmenes 7,2% menores, parcialmente compensados por precios promedio reales 1,6% mayores.

Resultado operacional aumentó 44,0% desde Ch\$876 millones (US\$1,4 millones) en T4'07 a Ch\$1.261 millones (US\$2,0 millones) en T4'08, debido principalmente a menores costos de explotación y GAV, parcialmente compensados por menores ingresos. Los **costos de explotación** disminuyeron 14,3% llegando a Ch\$5.652 millones (US\$8,9 millones), debido principalmente a menores costos directos. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 55,8% a 52,3%. Los **GAV** disminuyeron 10,5% llegando a Ch\$3.893 millones (US\$6,1 millones), debido principalmente a menores gastos de marketing. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 36,8% a 36,0%. Por lo tanto, el margen operacional aumentó desde 7,4% durante T4'07 hasta 11,7% durante T4'08.

EBITDA mejoró 43,1% desde Ch\$1.381 millones (US\$2,2 millones) en T4'07, a Ch\$1.976 millones (US\$3,1 millones) en T4'08, mientras el margen EBITDA aumentó 6,6 puntos porcentuales, de 11,7% en T4'07 a 18,3% este trimestre.

Comentarios La rentabilidad de este segmento continúa mejorando como consecuencia del foco de “CPCh” en productos premium de pisco y cocktails. Los volúmenes y la rentabilidad se han visto afectados positivamente por los productos de cocktail, como los recientemente lanzados Campanario Melón y Campanario Melón Tuna Colada, además de

⁽⁶⁾ Segmento de “Vinos Finos”: vino embotellado de precio sugerido de Ch\$1.500 o superior.



Campanario Chirimoya Colada. Adicionalmente, los márgenes han aumentado como resultado de cambios de mix con el objetivo de aumentar la participación en botillerías, así como también por menores costos directos para pisco. Por primera vez, la compañía exportó a EE.UU. un cocktail a base de pisco llamado Carillon Mango.

(Se incluyen cinco tablas a continuación)

Nota: Los montos derivados de su cálculo son hechos con cifras incluidas en los estados financieros históricos. El EBITDA es presentado como información adicional porque la gerencia cree que es útil al evaluar los resultados de la Compañía. El EBITDA es útil en la evaluación del funcionamiento operacional de la Compañía al compararlo con otras empresas, dado que su cálculo elimina los efectos de financiamiento, impuestos a la renta y contabilización de los gastos de capital incurridos, los que pueden variar por motivos no relacionados a las operaciones de la Compañía. Cuando se analiza el desempeño operacional de la Compañía, los inversionistas deben considerarlo como una herramienta complementaria, y no alternativa, al resultado operacional y utilidad neta, considerando que estos son definidos por los PCGA. Los inversionistas también deben notar que el EBITDA presentado por CCU no es necesariamente comparable con indicadores similares usados por otras empresas.



Anexo 1: Estado de Resultados (Cuarto trimestre 2008)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	T4'08	T4'07	T4'08	T4'07	
Ventas netas	254.539	206.026	399,9	323,7	23,5%
Costos de explotación	(118.573)	(91.645)	(186,3)	(144,0)	29,4%
% de las ventas	46,6%	44,5%	46,6%	44,5%	
Margen bruto	135.966	114.381	213,6	179,7	18,9%
% de las ventas	53,4%	55,5%	53,4%	55,5%	
Gastos de adm. y ventas	(94.820)	(75.011)	(149,0)	(117,9)	26,4%
% de las ventas	37,3%	36,4%	37,3%	36,4%	
Resultado operacional	41.146	39.370	64,6	61,9	4,5%
% de las ventas	16,2%	19,1%	16,2%	19,1%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	34	141	0,1	0,2	-75,6%
Resultado empresas relacionadas	590	(1.194)	0,9	(1,9)	NM
Otros ingresos no operacionales	789	17.454	1,2	27,4	-95,5%
Amortización de goodwill	(1.139)	(694)	(1,8)	(1,1)	64,1%
Gastos financieros	(4.081)	(2.972)	(6,4)	(4,7)	37,3%
Otros gastos no operacionales	(1.386)	(2.381)	(2,2)	(3,7)	-41,8%
Corrección monetaria	(850)	(2.332)	(1,3)	(3,7)	-63,6%
Diferencias de cambio	<u>(2.825)</u>	<u>(102)</u>	<u>(4,4)</u>	<u>(0,2)</u>	<u>2657,9%</u>
Total	(8.866)	7.919	(13,9)	12,4	NM
Utilidad antes de impuestos	32.280	47.289	50,7	74,3	-31,7%
Impuesto a la renta	(8.299)	(8.326)	(13,0)	(13,1)	-0,3%
Tasa de impuestos	25,7%	17,6%	25,7%	17,6%	
Interés minoritario	(457)	(806)	(0,7)	(1,3)	-43,3%
Amortización de goodwill negativo	37	12	0,1	0,0	201,9%
Utilidad neta	23.561	38.169	37,0	60,0	-38,3%
% de las ventas	9,3%	18,5%	9,3%	18,5%	
Utilidad por acción	73,97	119,84	0,12	0,19	-38,3%
Utilidad por ADR	369,87	599,19	0,58	0,94	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	15.498	12.421	24,4	19,5	24,8%
Amortización	358	154	0,6	0,2	133,2%
EBITDA	57.003	51.944	89,6	81,6	9,7%
% de las ventas	22,4%	25,2%	22,4%	25,2%	
Inversiones en activo fijo	12.442	15.583	19,5	24,5	-20,2%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$636,45



Anexo 2: Estado de Resultados (Doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2008)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	31-Dic-08	31-Dic-07	31-Dic-08	31-Dic-07	
Ventas netas	781.789	684.201	1.228,4	1.075,0	14,3%
Costos de explotación	(369.739)	(321.562)	(580,9)	(505,2)	15,0%
% de las ventas	47,3%	47,0%	47,3%	47,0%	
Margen bruto	412.050	362.639	647,4	569,8	13,6%
% de las ventas	52,7%	53,0%	52,7%	53,0%	
Gastos de adm. y ventas	(290.985)	(252.232)	(457,2)	(396,3)	15,4%
% de las ventas	37,2%	36,9%	37,2%	36,9%	
Resultado operacional	121.066	110.407	190,2	173,5	9,7%
% de las ventas	15,5%	16,1%	15,5%	16,1%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	571	1.287	0,9	2,0	-55,7%
Resultado empresas relacionadas	472	-1.591	0,7	(2,5)	NM
Otros ingresos no operacionales	2.427	19.748	3,8	31,0	-87,7%
Amortización de goodwill	(3.636)	(2.960)	(5,7)	(4,7)	22,9%
Gastos financieros	(12.274)	(9.508)	(19,3)	(14,9)	29,1%
Otros gastos no operacionales	(3.363)	(5.741)	(5,3)	(9,0)	-41,4%
Corrección monetaria	(2.360)	(4.829)	(3,7)	(7,6)	-51,1%
Diferencias de cambio	<u>(3.090)</u>	<u>(96)</u>	<u>(4,9)</u>	<u>(0,2)</u>	<u>31,2</u>
Total	(21.253)	(3.688)	(33,4)	(5,8)	476,3%
Utilidad antes de impuestos	99.812	106.719	156,8	167,7	-6,5%
Impuesto a la renta	(14.085)	(18.152)	(22,1)	(28,5)	-22,4%
Tasa de impuestos	14,1%	17,0%	14,1%	17,0%	
Interés minoritario	(3.187)	(2.374)	(5,0)	(3,7)	34,3%
Amortización de goodwill negativo	91	55	0,1	0,1	66,0%
Utilidad neta	82.631	86.248	129,8	135,5	-4,2%
% de las ventas	10,6%	12,6%	10,6%	12,6%	
Utilidad por acción	259,43	270,79	0,41	0,43	-4,2%
Utilidad por ADR	1.297,17	1.353,96	2,04	2,13	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	54.638	48.867	85,8	76,8	11,8%
Amortización	945	640	1,5	1,0	47,6%
EBITDA	176.648	159.914	277,6	251,3	10,5%
% de las ventas	22,6%	23,4%	22,6%	23,4%	
Inversiones en activo fijo	53.735	57.955	84,4	91,1	-7,3%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$636,45

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Bebidas sin alcohol**		Vino		Licores		Otros	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
RESULTADO OPERACIONAL	(todas las cifras en millones de Ch\$)											
Ventas												
Productos principales	87.608	85.253	58.917	24.141	56.958	57.841	31.545	20.136	10.731	11.381	3.235	3.081
Otros productos	<u>1.802</u>	<u>1.479</u>	<u>2.166</u>	<u>569</u>	<u>509</u>	<u>231</u>	<u>995</u>	<u>1.474</u>	<u>74</u>	<u>441</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	89.409	86.732	61.083	24.710	57.467	58.072	32.540	21.610	10.805	11.821	3.235	3.081
% cambio	3,1%		147,2%		-1,0%		50,6%		-8,6%		5,0%	
Costos de venta	(37.243)	(32.275)	(28.102)	(11.651)	(27.857)	(25.822)	(18.329)	(13.437)	(5.652)	(6.595)	(1.392)	(1.865)
% ventas	41,7%	37,2%	46,0%	47,2%	48,5%	44,5%	56,3%	62,2%	52,3%	55,8%	43,0%	60,5%
GAV	(27.628)	(27.620)	(27.204)	(10.385)	(23.613)	(25.068)	(11.934)	(7.093)	(3.893)	(4.351)	(548)	(495)
% ventas	30,9%	31,8%	44,5%	42,0%	41,1%	43,2%	36,7%	32,8%	36,0%	36,8%	16,9%	16,1%
Resultado operacional	24.539	26.838	5.777	2.674	5.997	7.182	2.277	1.080	1.261	876	1.295	720
% cambio	-8,6%		116,1%		-16,5%		110,7%		44,0%		79,9%	
% ventas	27,4%	30,9%	9,5%	10,8%	10,4%	12,4%	7,0%	5,0%	11,7%	7,4%	40,0%	23,4%
Depreciación	6.277	5.706	3.041	1.349	2.714	2.769	2.186	1.542	697	498	583	556
Amortización	15	5	139	33	6	-	266	108	19	7	(86)	-
EBITDA	30.830	32.549	8.957	4.056	8.717	9.951	4.728	2.730	1.976	1.381	1.793	1.276
% cambio	-5,3%		120,8%		-12,4%		73,2%		43,1%		40,5%	
% ventas	34,5%	37,5%	14,7%	16,4%	15,2%	17,1%	14,5%	12,6%	18,3%	11,7%	55,4%	41,4%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Bebidas sin alcohol**		Vino****		Licores	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
VOLUMENES Y PRECIOS										
Volumen (HLs)	1.614.117	1.572.271	1.245.553	911.757	1.664.722	1.692.279	245.795	215.422	54.788	59.014
% cambio	2,7%		36,6%		-1,6%		14,1%		-7,2%	

Total***	
Gaseosas	1.104.190
% cambio	-2,4%
Néctares	197.131
% cambio	8,5%
Agua Mineral	363.401
% cambio	-4,3%

Chile - Doméstico	
	115.740
% cambio	0,4%
Chile - Exportación Envasado	115.285
% cambio	33,3%

Argentina	
	14.770
% cambio	8,4%

* Volúmenes incluyen exportaciones de 70.814 HL (8.131 HL a Chile) y 59.170 HL (16.153 HL a Chile) en T4'08 y T4'07, respectivamente.

** Incluye bebidas gaseosas (bebidas gaseosas, productos funcionales, bebidas energéticas, té helado), néctares, agua mineral y purificada.

*** En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 29.3 millones y 29.8 millones en T4'08 y T4'07, respectivamente.

**** Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 19.263 HL (12.008 HL exportados desde Chile y 7.255 HL desde Argentina) y 31.792 HL (24.961 HL exportados desde Chile y 6.831 HL desde Argentina) en T4'08 & T4'07, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Bebidas sin alcohol**		Vino****		Licores	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Precio (Ch\$/ HL)	54.276	54.223	47.302	26.478	34.215	34.179	128.339	93.470	195.864	192.848
% cambio (real)	0,1%		78,6%		0,1%		37,3%		1,6%	

Total	
Gaseosas	33.478
% cambio	0,7%
Néctares	46.441
% cambio	-4,0%
Agua Mineral	29.819
% cambio	-1,1%

Chile - Doméstico	
	77.949
% cambio	29,9%
Chile - Exportación Envasado	167.143
% cambio	26,3%

Argentina	
	220.331
% cambio	69,5%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Bebidas sin alcohol**		Vino		Licores		Otros	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
RESULTADO OPERACIONAL	(todas las cifras en millones de Ch\$)											
Ventas												
Productos principales	278.777	265.729	139.544	74.260	197.920	187.353	94.535	87.986	41.452	42.599	13.228	11.801
Otros productos	<u>5.790</u>	<u>4.778</u>	<u>3.892</u>	<u>1.174</u>	<u>1.191</u>	<u>984</u>	<u>5.025</u>	<u>6.760</u>	<u>436</u>	<u>778</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	284.567	270.507	143.437	75.434	199.111	188.337	99.560	94.746	41.888	43.377	13.228	11.801
% cambio	5,2%		90,1%		5,7%		5,1%		-3,4%		12,1%	
Costos de venta	(117.901)	(103.389)	(70.163)	(38.148)	(94.262)	(88.966)	(58.262)	(59.418)	(20.899)	(24.180)	(8.252)	(7.460)
% ventas	41,4%	38,2%	48,9%	50,6%	47,3%	47,2%	58,5%	62,7%	49,9%	55,7%	62,4%	63,2%
GAV	(92.863)	(91.475)	(63.231)	(32.893)	(82.955)	(80.960)	(34.316)	(29.131)	(15.113)	(15.812)	(2.506)	(1.962)
% ventas	32,6%	33,8%	44,1%	43,6%	41,7%	43,0%	34,5%	30,7%	36,1%	36,5%	18,9%	16,6%
Resultado operacional	73.802	75.643	10.042	4.393	21.893	18.411	6.982	6.197	5.876	3.385	2.469	2.379
% cambio	-2,4%		128,6%		18,9%		12,7%		73,6%		3,8%	
% ventas	25,9%	28,0%	7,0%	5,8%	11,0%	9,8%	7,0%	6,5%	14,0%	7,8%	18,7%	20,2%
Depreciación	23.560	21.797	8.572	6.095	11.649	11.082	6.461	6.130	2.269	1.798	2.127	1.964
Amortización	33	21	338	157	6	-	593	433	60	29	(85)	-
EBITDA	97.396	97.461	18.952	10.644	33.548	29.492	14.036	12.760	8.205	5.213	4.511	4.343
% cambio	-0,1%		78,1%		13,8%		10,0%		57,4%		3,9%	
% ventas	34,2%	36,0%	13,2%	14,1%	16,8%	15,7%	14,1%	13,5%	19,6%	12,0%	34,1%	36,8%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Bebidas sin alcohol**		Vino****		Licores	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
VOLUMENES Y PRECIOS										
Volumen (HLs)	5.168.256	4.911.498	3.677.658	2.722.084	<u>Total**</u> 5.776.694	5.449.044	<u>Total</u> 921.778	925.135	210.525	215.984
% cambio	5,2%		35,1%		6,0%		-0,4%		-2,5%	

Gaseosas		Chile - Doméstico	
3.873.892	3.646.885	493.492	490.203
6,2%		0,7%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
706.682	657.741	377.866	382.474
7,4%		-1,2%	
Agua Mineral		Argentina	
1.196.120	1.144.418	50.419	52.459
4,5%		-3,9%	

* Volúmenes incluyen exportaciones de 252.333 HL (41.387 HL a Chile) y 186.639 HL (50.396 HL a Chile) durante 2008 y 2007, respectivamente.

** Incluye bebidas gaseosas (bebidas gaseosas, productos funcionales, bebidas energéticas, té helado), néctares, agua mineral y purificada.

*** En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 101,7 millones y 96 millones durante 2008 y 2007, respectivamente.

**** Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 93.520 HL (69.223 HL exportados desde Chile y 24.297 HL desde Argentina) y 131.127 HL (104.946 HL exportados desde Chile y 26.181 HL desde Argentina) durante 2008 y 2007, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Bebidas sin alcohol**		Vino****		Licores	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Precio (Ch\$ / HL)	53.940	54.103	37.944	27.281	<u>Total</u> 34.262	34.383	<u>Total</u> 102.557	95.106	196.899	197.232
% cambio (real)	-0,3%		39,1%		-0,4%		7,8%		-0,2%	

Gaseosas		Chile - Doméstico	
33.458	33.366	66.545	60.578
0,3%		9,9%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
46.611	48.280	140.609	134.525
-3,5%		4,5%	
Agua Mineral		Argentina	
29.570	29.635	169.844	130.363
-0,2%		30,3%	



Anexo 5: Balance

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	31-Dic-08	31-Dic-07	31-Dic-08	31-Dic-07	
<u>ACTIVOS</u>					
Caja y equivalentes	55.708	127.477	87,5	200,3	-56,3%
Otros activos circulantes	<u>320.003</u>	<u>236.690</u>	<u>502,8</u>	<u>371,9</u>	35,2%
Total activos circulantes	375.711	364.167	590,3	572,2	3,2%
Activo fijo	519.520	429.045	816,3	674,1	21,1%
Otros activos	177.722	106.973	279,2	168,1	66,1%
TOTAL ACTIVOS	1.072.953	900.185	1.685,8	1.414,4	19,2%
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>					
Deuda de corto plazo (2)	86.406	11.273	135,8	17,7	666,5%
Otros pasivos circulantes	<u>186.962</u>	<u>152.855</u>	<u>293,8</u>	<u>240,2</u>	22,3%
Total pasivos circulantes	273.368	164.129	429,5	257,9	66,6%
Deuda de largo plazo (2)	161.130	177.599	253,2	279,0	-9,3%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>48.409</u>	<u>61.449</u>	<u>76,1</u>	<u>96,5</u>	-21,2%
Total obligaciones de largo plazo	209.539	239.048	329,2	375,6	-12,3%
Interés minoritario	93.800	59.453	147,4	93,4	57,8%
Patrimonio	496.246	437.556	779,7	687,5	13,4%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.072.953	900.185	1.685,8	1.414,4	19,2%
<u>INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL</u>					
Total deuda financiera	247.536	188.872	388,9	296,8	31,1%
Deuda neta (3)	191.828	61.395	301,4	96,5	212,4%
Razón de liquidez	1,37	2,22			
Deuda / Capitalización	0,30	0,28			

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$636.45

(2) Incluye sólo deuda financiera

(3) Total deuda financiera menos caja y equivalentes