



## **PARA SU PUBLICACIÓN INMEDIATA**

Para mayor información contactar:  
Luis Eduardo Bravo / Macarena Gili  
Gerencia de Relación con Inversionistas  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.  
NYSE: CU  
Bolsa de Comercio de Santiago: CCU  
www.ccu-sa.com  
(56-2) 427-3581 ó 427-3416

## **CCU PRESENTA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS AL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2008 Y ACUMULADOS A LA FECHA**

### **SEGUNDO TRIMESTRE**

**Ingresos de explotación suben 13,1%, Resultado operacional aumenta 34,7%,  
EBITDA<sup>(1)</sup> sube 21,9%, Utilidad neta mejora 85,8% a US\$0,38 por ADR**

### **ACUMULADO A LA FECHA**

**Ingresos de explotación suben 9,1%, Resultado Operacional aumenta 14,4%,  
EBITDA<sup>(1)</sup> crece 12,0%, Utilidad neta mejora 31,9% a US\$1,38 por ADR**

**(Santiago, Chile, 6 de agosto de 2008)** -- CCU anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el segundo trimestre de 2008 y acumulados en los últimos seis meses terminados al 30 de junio 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 30 de junio de 2008 (US\$1,00 = Ch\$526,05).

## **COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL**

Estamos muy satisfechos con los resultados obtenidos durante el segundo trimestre de 2008. Los volúmenes consolidados aumentaron 13,9%, resultando en una expansión de los ingresos por ventas de 13,1% en términos reales y 23,1% en términos nominales. Un desafío particularmente difícil que enfrentamos durante este trimestre fue la inusualmente alta inflación que, acumulada en los últimos doce meses en Chile, llegó a 8,9%. De acuerdo a los principios contables chilenos, las cifras comparativas deben ajustarse por inflación. Sin embargo, fuimos capaces de aumentar en términos reales, es decir, por sobre la inflación, el resultado de explotación, el EBITDA y la utilidad 34,7%, 21,9% y 85,8%, respectivamente. Estos resultados son atribuibles a un mejor desempeño en casi todos nuestros segmentos de negocio durante el trimestre, consecuencia de mejores volúmenes, mayores márgenes y de una estructura de costos controlada.

<sup>(1)</sup> 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.



El segmento de cervezas en Chile tuvo un buen desempeño durante este periodo, aumentando su resultado operacional 5,0%, principalmente por sus volúmenes 3,5% mayores, así como también una estructura controlada de gastos, lo que sirvió para compensar los mayores costos de energía y de materias primas durante el trimestre. El segmento premium continuó con un excelente desempeño creciendo a dos dígitos.

El segmento cervezas en Argentina aumentó sus ingresos 110,6% y mejoró su resultado operacional en \$1.316 millones (US\$2,5 millones), principalmente por volúmenes 52,9% mayores, además de precios 34,6% más altos en pesos chilenos. Los resultados, medidos en pesos chilenos, están distorsionados debido a la variación del tipo de cambio durante el trimestre. En dólares, los ingresos aumentaron 78,4%, los precios –debido tanto a cambios en la estructura como a un mayor mix de productos premium– aumentaron 15,2%, y el resultado operacional aumentó US\$1,2 millones. El pasado 2 de abril se completó la compra en Argentina de Inversora Cervecera S.A. (ICSA), luego de la aprobación de las autoridades regulatorias. ICSA es dueña de una planta elaboradora de cerveza situada en Luján, Buenos Aires, con una capacidad de producción nominal anual de 2,7 millones de hectolitros y de las marcas de cerveza Palermo, Bieckert e Imperial, las que en conjunto representan una participación estimada de 5,8% del mercado cervecero argentino. Los mayores volúmenes e ingresos se explican parcialmente por la adquisición de ICSA; sin considerar ICSA, los volúmenes aumentaron 11,2%.

El segmento de bebidas sin alcohol (gaseosas, néctares y agua mineral) tuvo un excelente desempeño, aumentando sus ingresos por ventas 8,5% y su resultado operacional 128,7%, principalmente como consecuencia de mayores volúmenes, que crecieron en promedio 9,1% y mejores márgenes directos. Todas las categorías incrementaron sus volúmenes, gaseosas lo hizo en 8,9%, aguas minerales creció 12,2% y néctares 6,5%.

El segmento de licores también tuvo un muy buen desempeño durante el trimestre, aumentando su resultado operacional 152,6%, principalmente como consecuencia del foco de Compañía Pisquera de Chile (CPCCh) en productos premium y cócteles, además de los positivos resultados del ron “Sierra Morena” lanzado al mercado en mayo de 2007.

Por otro lado, el segmento vinos se vio afectado por menores volúmenes en exportación y la apreciación del peso chileno versus el dólar de 10,8% (\$57 nominales por dólar) en relación al dólar promedio del segundo trimestre del año pasado. Como consecuencia de lo anterior, los ingresos por ventas disminuyeron 9,6% y el resultado operacional 5,2%. El 15 de julio anunciamos las negociaciones para fusionar Viña San Pedro S.A. (VSP) y Viña Tarapacá (VT), con una relación de canje de 60%-40%, respectivamente. Previo a la fusión, CCU acordó comprar a Compañía Chilena de Fósforos (CCF) acciones representativas de un 25% del capital de VT, a un precio de US\$33,1 millones. Como consecuencia de lo anterior, los accionistas de la sociedad producto de la fusión, con las participaciones accionarias aproximadas que se indican, serán: CCU con un 44,9%, CCF con un 30% y el resto de los accionistas con un 25,1%. Esta operación fortalecerá el negocio de vinos de CCU, permitiéndole contar con destacadas marcas en el segmento de vino embotellado, tanto en

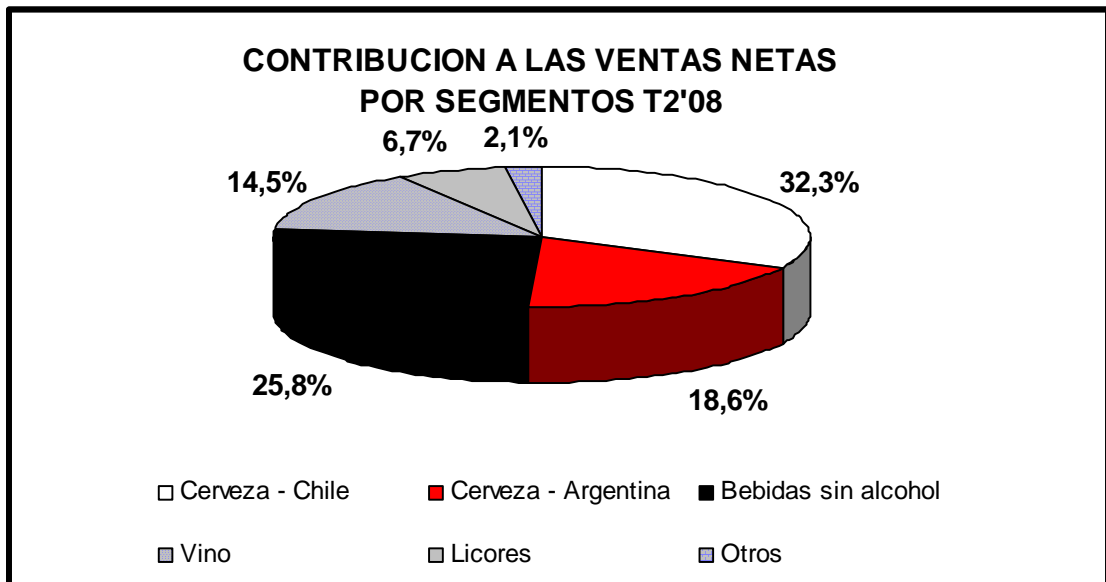
el mercado doméstico como en exportaciones. Dicha transacción deber ser aprobada por las juntas de accionistas de ambas compañías.<sup>2</sup>

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Anexos 1 y 2)**

**INGRESOS DE EXPLOTACION**

**T2'08** Los ingresos de explotación aumentaron 13,1%, alcanzando Ch\$148.846 millones (US\$283,0 millones), producto de volúmenes 13,9% mayores (6,3% sin considerar las adquisiciones de los últimos doce meses), parcialmente compensados por 0,7% menor precio promedio. El crecimiento del volumen consolidado se explica por aumentos de 52,9% en cervezas en Argentina, 9,1% en el segmento de bebidas sin alcohol y 3,5% en cervezas en Chile, parcialmente compensados por menores volúmenes en vinos y licores. El menor precio promedio en Chile se explica por menores precios en términos reales en la mayoría de los segmentos de negocio, con excepción del negocio de licores.

**ACUM** Los ingresos de explotación acumulados aumentaron 9,1% alcanzando Ch\$336.726 millones (US\$640,1 millones).



<sup>2</sup> Para más detalles por favor ver información de interés y comunicados de prensa en [www.ccu-sa.com](http://www.ccu-sa.com).

Ventas Netas por Segmento

	Segundo Trimestre (US\$MM)				
	2007		2008		% Var
Cerveza - Chile	88,0	35,2%	<b>91,3</b>	<b>32,3%</b>	3,7%
Cerveza - Argentina	25,0	10,0%	<b>52,6</b>	<b>18,6%</b>	110,6%
Bebidas sin alcohol	67,4	26,9%	<b>73,1</b>	<b>25,8%</b>	8,5%
Vino	45,4	18,1%	<b>41,0</b>	<b>14,5%</b>	-9,6%
Licores	19,0	7,6%	<b>19,0</b>	<b>6,7%</b>	0,1%
Otros	5,4	2,2%	<b>5,9</b>	<b>2,1%</b>	9,2%
<b>TOTAL</b>	<b>250,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>283,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>13,1%</b>

	Año Completo (US\$MM)				
	2007		2008		% Var
Cerveza - Chile	231,9	39,5%	<b>246,4</b>	<b>38,5%</b>	6,2%
Cerveza - Argentina	66,3	11,3%	<b>95,7</b>	<b>15,0%</b>	44,3%
Bebidas sin alcohol	162,3	27,7%	<b>179,1</b>	<b>28,0%</b>	10,3%
Vino	82,1	14,0%	<b>72,2</b>	<b>11,3%</b>	-12,1%
Licores	33,1	5,6%	<b>34,4</b>	<b>5,4%</b>	3,9%
Otros	10,7	1,8%	<b>12,3</b>	<b>1,9%</b>	15,5%
<b>TOTAL</b>	<b>586,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>640,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,1%</b>

**MARGEN DE EXPLOTACION**

**T2'08** Aumentó 18,1% alcanzando Ch\$75.201 millones (US\$143,0 millones), como consecuencia de mayores ingresos de explotación de 13,1%, parcialmente compensados por un aumento de 8,4% en el **costo de explotación** que alcanzó a Ch\$73.645 millones (US\$140,0 millones). El aumento en el costo de explotación se explica por mayores costos en los negocios de cervezas, tanto en Chile como en Argentina, y en el segmento de bebidas sin alcohol. Como porcentaje de las ventas, el costo de explotación disminuyó de 51,6% en T2'07 a 49,5% en T2'08. Como consecuencia, el margen de explotación, como porcentaje de las ventas, aumentó de 48,4% durante T2'07 a 50,5% este trimestre.

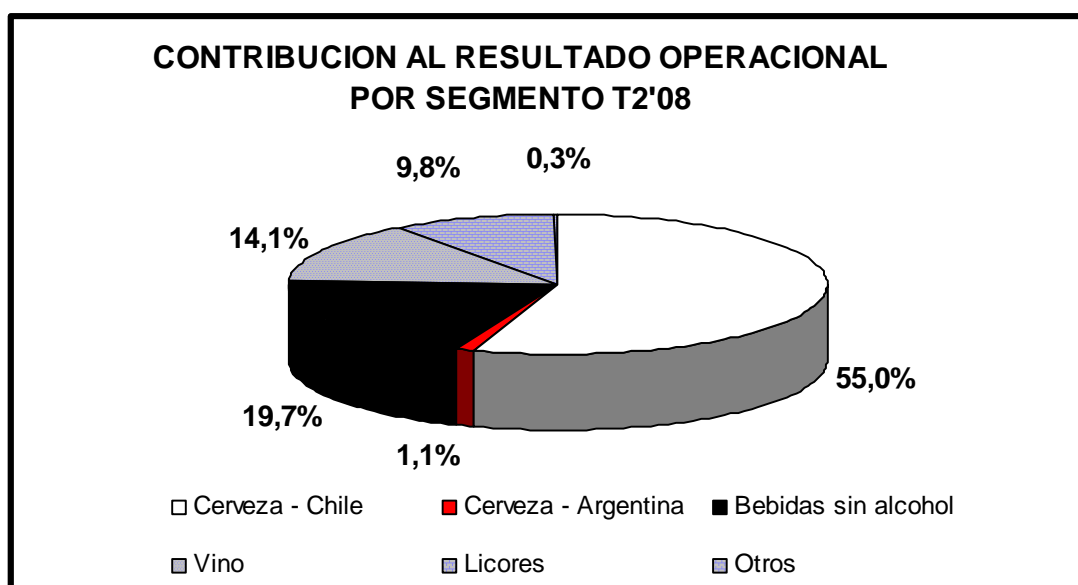
**ACUM** Aumentó 10,8%, totalizando Ch\$180.361 millones (US\$342,9 millones) y el margen de explotación consolidado aumentó 0,8 puntos porcentuales llegando a 53,6%.



**RESULTADO OPERACIONAL**

**T2'08** Aumentó 34,7% a Ch\$14.622 millones (US\$27,8 millones), debido principalmente a un mayor margen de explotación de 18,1%, parcialmente compensado por mayores **Gastos de Administración y Ventas (GAV)**. Los **GAV** aumentaron 14,7%, alcanzando a Ch\$60.579 millones (US\$115,2 millones) en T2'08, principalmente como consecuencia de mayores GAV en los negocios de cervezas, tanto en Chile como en Argentina, y en el segmento de bebidas sin alcohol. Los GAV como porcentaje de las ventas aumentaron de 40,1% en T2'07 a 40,7% en T2'08, principalmente como resultado de mayores costos de transporte debido al mayor costo del combustible, parcialmente compensados por una menor tasa de marketing. El margen operacional consolidado del período aumentó de 8,2% a 9,8%.

**ACUM** Aumentó 14,4% alcanzando Ch\$56.522 millones (US\$107,4 millones) y el margen operacional fue 16,8%, aumentando 0,8 puntos porcentuales.



Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

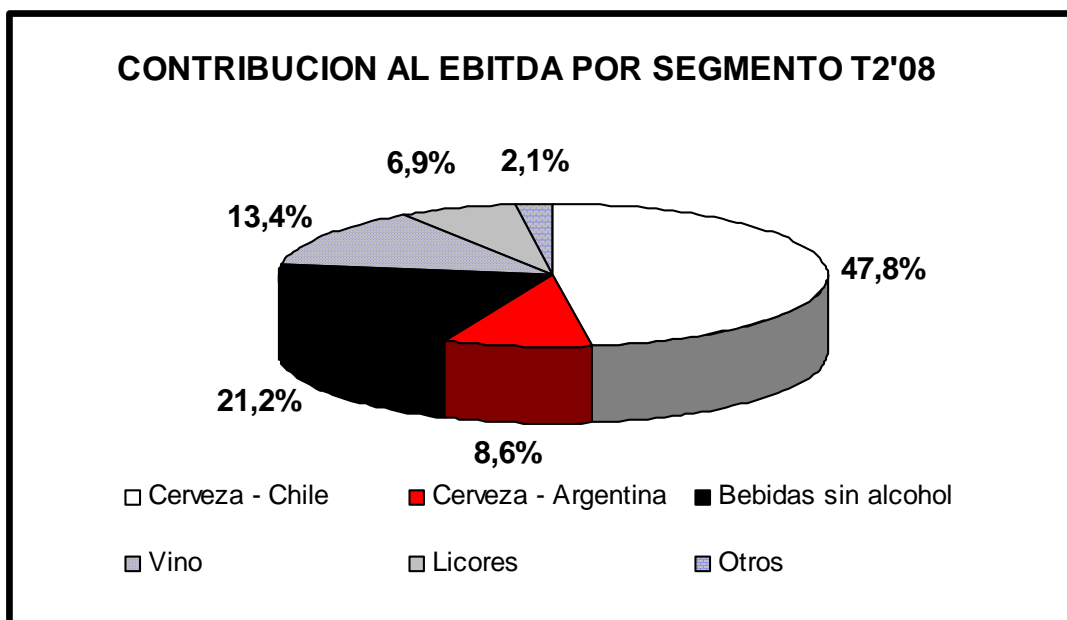
	Segundo Trimestre				
	Resultado Operacional (millones de US\$)			Margen Operacional	
	2007	2008	% Var	2007	2008
Cerveza - Chile	14,6	15,3	5,0%	16,5%	16,7%
Cerveza - Argentina	-2,2	0,3	NM	-8,9%	0,6%
Bebidas sin alcohol	2,4	5,5	128,7%	3,6%	7,5%
Vino	4,1	3,9	-5,2%	9,1%	9,6%
Licores	1,1	2,7	152,6%	5,6%	14,3%
Otros	0,7	0,1	-86,9%	12,2%	1,5%
<b>TOTAL</b>	20,6	27,8	34,7%	8,2%	9,8%

	Año Completo				
	Resultado Operacional (millones de US\$)			Margen Operacional	
	2007	2008	% Var	2007	2008
Cerveza - Chile	65,5	<b>69,0</b>	<b>5,3%</b>	28,3%	<b>28,0%</b>
Cerveza - Argentina	3,7	<b>5,9</b>	<b>59,3%</b>	5,5%	<b>6,1%</b>
Bebidas sin alcohol	15,1	<b>23,5</b>	<b>55,7%</b>	9,3%	<b>13,1%</b>
Vino	4,9	<b>3,1</b>	<b>-38,0%</b>	6,0%	<b>4,2%</b>
Licores	1,9	<b>4,2</b>	<b>119,7%</b>	5,8%	<b>12,2%</b>
Otros	2,8	<b>1,8</b>	<b>-36,6%</b>	26,2%	<b>14,4%</b>
<b>TOTAL</b>	94,0	<b>107,4</b>	<b>14,4%</b>	16,0%	<b>16,8%</b>

**EBITDA<sup>3</sup>**

**T2'08** Aumentó 21,9%, llegando a Ch\$27.652 millones (US\$52,6 millones) en comparación con T2'07, mientras que el margen EBITDA consolidado (EBITDA como porcentaje de las ventas) estuvo 1,3 puntos porcentuales por encima de T2'07, alcanzando 18,6%.

**ACUM** Aumentó 12,0% totalizando Ch\$81.664 millones (US\$155,2 millones) y el margen EBITDA alcanzó 24,3%, aumentando 0,7 puntos porcentuales.



<sup>3</sup> Por favor ver la nota antes de las tablas.

EBITDA por Segmento

	Segundo Trimestre				
	EBITDA (millones de US\$)			Margen EBITDA	
	2007	2008	% Var	2007	2008
Cerveza - Chile	24,4	25,1	3,1%	27,7%	27,5%
Cerveza - Argentina	0,8	4,5	485,0%	3,1%	8,6%
Bebidas sin alcohol	7,4	11,1	50,7%	11,0%	15,2%
Vino	7,2	7,0	-2,5%	15,9%	17,1%
Licores	1,9	3,7	94,2%	9,9%	19,2%
Otros	1,5	1,1	-25,2%	27,0%	18,5%
<b>TOTAL</b>	<b>43,1</b>	<b>52,6</b>	<b>21,9%</b>	<b>17,2%</b>	<b>18,6%</b>

	Año Completo				
	EBITDA (millones de US\$)			Margen EBITDA	
	2007	2008	% Var	2007	2008
Cerveza - Chile	85,0	89,7	5,6%	36,6%	36,4%
Cerveza - Argentina	9,8	12,6	27,9%	14,8%	13,1%
Bebidas sin alcohol	25,0	34,3	37,4%	15,4%	19,2%
Vino	10,9	8,7	-20,6%	13,3%	12,0%
Licores	3,5	6,1	75,2%	10,6%	17,8%
Otros	4,4	3,8	-13,8%	41,0%	30,6%
<b>TOTAL</b>	<b>138,6</b>	<b>155,2</b>	<b>12,0%</b>	<b>23,6%</b>	<b>24,3%</b>

**RESULTADO NO OPERACIONAL**

**T2'08** Mejoró Ch\$584 millones (US\$1,1 millones) en comparación al mismo trimestre del año anterior, desde una pérdida de Ch\$3.291 millones (US\$6,3 millones) a una pérdida de Ch\$2.707 millones (US\$5,1 millones). La mejora en el resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Diferencias de cambio**, que aumentó desde una ganancia de Ch\$298 millones (US\$0,6 millones) a una ganancia de Ch\$2.713 millones (US\$5,2 millones), debido principalmente al efecto de la variación del dólar en la composición de activos y pasivos de CCU en moneda extranjera.
- **Resultado en empresas relacionadas**, que mejoró desde una pérdida de Ch\$244 millones (US\$0,5 millones) en T2'07 a una ganancia de Ch\$212 millones (US\$0,4 millones) en T2'08, principalmente debido a mejores resultados en todas las empresas relacionadas y a la consolidación de Viña Altaïr este año.





- **Corrección monetaria**, que mejoró de una pérdida de Ch\$1.139 millones (US\$2,2 millones) en T2'07 a una pérdida de Ch\$794 millones (US\$1,5 millones) este trimestre, como consecuencia de mayores tasas de inflación sobre la menor posición de activos monetarios de la compañía.

Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por:

- **Ingresos/gastos no operacionales netos**, que disminuyeron desde una ganancia de Ch\$264 millones (US\$1,7 millones) durante T2'07, hasta una pérdida de Ch\$1.022 millones (US\$2,8 millones) este trimestre, principalmente debido a la ausencia de la ganancia extraordinaria resultante de la dilución de la propiedad de CCU en VSP durante T2'07 y a mayores gastos no recurrentes.
- **Gastos financieros netos**, que aumentaron desde Ch\$1.750 millones (US\$3,3 millones) durante T2'07, hasta Ch\$2.981 millones (US\$5,7 millones) en T2'08, principalmente debido a mayor deuda y a las tasas de interés real negativas recibidas en depósitos, como consecuencia de mayores tasas de inflación.

**ACUM** Mejoró desde una pérdida de Ch\$6.364 millones (US\$12,1 millones) a una pérdida de Ch\$6.086 millones (US\$11,6 millones).

#### UTILIDAD NETA

**T2'08** Mejoró 85,8% de Ch\$6.834 millones (US\$13,0 millones) a Ch\$12.698 millones (US\$24,1 millones), principalmente como consecuencia de un mejor resultado operacional y no operacional y un crédito de impuesto a la renta, parcialmente compensados por mayores cargos de interés minoritario. El crédito de impuesto a la renta se debe a una pérdida tributaria no recurrente, parcialmente compensada por mayores impuestos debido a mejores resultados.

**ACUM** Aumentó 31,9% desde Ch\$35.022 millones (US\$66,6 millones) hasta Ch\$46.177 millones (US\$87,8 millones), principalmente como consecuencia de un mejor resultado operacional y no operacional y un menor impuesto a la renta, parcialmente compensado por mayores cargos de interés minoritario.

#### 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 resultados 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 se refieren a T2'08.)

## CERVEZA EN CHILE

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 3,7% totalizando Ch\$48.020 millones (US\$91,3 millones), como consecuencia de un volumen de venta 3,5% mayor, parcialmente compensado por 0,8% menores precios promedio reales.

**Resultado operacional** aumentó 5,0% a Ch\$8.042 millones (US\$15,3 millones), principalmente como consecuencia de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** crecieron 4,5%, totalizando Ch\$20.980 millones (US\$39,9 millones), principalmente debido a mayores costos directos y de energía. Los costos de explotación como porcentaje de las ventas aumentaron desde 43,4% durante T2'07 hasta 43,7% en T2'08. Los **GAV** aumentaron 2,3%, llegando a Ch\$18.999 millones (US\$36,1 millones) principalmente por mayores gastos de transporte, parcialmente compensados por una menor inversión en marketing. Como porcentaje de las ventas, disminuyeron desde 40,1% en T2'07 a 39,6% este trimestre. Como consecuencia, el margen operacional aumentó desde 16,5% en T2'07 hasta 16,7% en T2'08.

**EBITDA** aumentó 3,1% llegando a Ch\$13.225 millones (US\$25,1 millones), mientras que el margen EBITDA fue 27,5%, 0,2 puntos porcentuales menos de lo obtenido en T2'07.

**Comentarios** El segmento premium continuó destacando, creciendo a dos dígitos durante el trimestre. En junio, la marca de cerveza Escudo, entró al Marketing Hall of Fame en la categoría Gran Marca Producto/Servicio Chilena. El 23 de julio pasado, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia aprobó el avenimiento acordado entre la Fiscalía Nacional Económica y Cervecería CCU Chile Ltda. Este avenimiento establece ciertas condiciones que deben ser observadas en los contratos que se pactan con los clientes del canal inmediato. En virtud de lo anterior, el proceso iniciado a requerimiento de la Fiscalía Nacional Económica finalizó sin aplicar sanción ni multa a Cervecería CCU Chile Ltda.<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup> Para más detalles por favor ver información de interés y comunicados de prensa en [www.ccu-sa.com](http://www.ccu-sa.com).

**Ingresos de explotación** medidos en pesos chilenos, aumentaron 110,6% desde Ch\$13.130 millones (US\$25,0 millones) en T2'07 hasta Ch\$27.648 millones (US\$52,6 millones) este trimestre, debido principalmente a volúmenes y precios promedio 52,9% y 34,6% mayores, respectivamente. Los resultados, medidos en pesos chilenos, están distorsionados debido a que el trimestre se calcula por diferencia entre los resultados acumulados en dólares a junio de 2008 transformados a pesos chilenos al tipo de cambio del 30 de junio de 2008, y los resultados acumulados en dólares a marzo de 2008 transformados a pesos chilenos por el tipo de cambio al 31 de marzo de 2008, estos últimos ajustados por la inflación de T2'08. En dólares, los ingresos aumentaron 78,4% y los precios 15,2%, debido a cambios en la estructura y un mayor mix de productos premium.

**Resultado operacional** en pesos chilenos mejoró Ch\$1.316 millones (US\$2,5 millones) desde una pérdida de Ch\$1.163 millones (US\$2,2 millones) en T2'07 a una ganancia de Ch\$154 millones (US\$0,3 millones) en T2'08, como consecuencia de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** aumentaron 87,2%, totalizando Ch\$14.456 millones (US\$27,5 millones) este trimestre principalmente por mayores costos directos, remuneraciones y materias primas, así como también mayor depreciación y costos de energía, mayormente relacionados con las operaciones en la nueva planta de Luján, cercana a Buenos Aires, adquirida en el pasado mes de abril. Como porcentaje de las ventas, los costos de explotación disminuyeron de 58,8% en T2'07 a 52,3% este trimestre. Los **GAV** medidos en pesos chilenos aumentaron 98,4% desde Ch\$6.571 millones (US\$12,5 millones) hasta Ch\$13.039 millones (US\$24,8 millones) este trimestre, principalmente debido a mayores gastos de transporte y distribución, relacionados con mayores volúmenes y el mayor costo del combustible, además de una mayor inversión en marketing. Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron de 50,0% en T2'07 a 47,2% este trimestre. El margen operacional mejoró de un negativo 8,9% en T2'07 a un positivo 0,6% en T2'08. En dólares, la filial en Argentina mejoró su resultado operacional en US\$1,2 millones.

**EBITDA** aumentó 485,0% o Ch\$1.963 millones (US\$3,7 millones) desde Ch\$405 millones (US\$0,8 millones) en T2'07 hasta Ch\$2.367 millones (US\$4,5 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA aumentó de 3,1% en T2'07 a 8,6% en T2'08. En dólares la filial en Argentina aumentó su EBITDA en US\$1,9 millones.

**Comentarios** El pasado 2 de abril se completó la compra en Argentina de ICESA, luego de la aprobación de las autoridades regulatorias. ICESA es dueña de una planta elaboradora de cerveza situada en Luján, Buenos Aires, con una capacidad de producción nominal anual de 2,7 millones de hectolitros y de las marcas de

cerveza Palermo, Bieckert e Imperial, las que en conjunto representan una participación estimada de 5,8% del mercado cervecero argentino. Los mayores volúmenes e ingresos se explican parcialmente por la adquisición de ICESA; sin considerar ICESA, los volúmenes aumentaron 11,2%. En marzo pasado, CCU Argentina extendió su contrato de licencia con Anheuser-Busch para producir, vender y distribuir la cerveza Budweiser en Argentina hasta diciembre de 2025.

## **BEBIDAS SIN ALCOHOL**

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 8,5%, alcanzando a Ch\$38.458 millones (US\$73,1 millones), debido a volúmenes de venta 9,1% mayores, parcialmente compensados por precios promedio reales 0,6% menores en el segmento.

**Resultado operacional** aumentó 128,7% hasta Ch\$2.886 millones (US\$5,5 millones) este trimestre, como consecuencia de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. El **costo de explotación** aumentó 4,0%, totalizando Ch\$18.554 millones (US\$35,3 millones) durante el trimestre, principalmente debido a mayores costos de energía y depreciación. Los costos de explotación disminuyeron, como porcentaje de las ventas, desde 50,3% en T2'07 hasta 48,2% este trimestre, principalmente por menores costos directos unitarios. Los **GAV** aumentaron 4,0%, totalizando Ch\$17.018 millones (US\$32,4 millones), principalmente debido a mayores gastos de transporte y remuneraciones, además de una mayor inversión en marketing. Como porcentaje de las ventas los GAV disminuyeron desde 46,1% en T2'07 hasta 44,3% en T2'08. Como consecuencia, el margen operacional aumentó desde 3,6% en T2'07 hasta 7,5% durante este trimestre.

**EBITDA** aumentó 50,7% a Ch\$5.857 millones (US\$11,1 millones), mientras que el margen EBITDA fue 15,2% de las ventas, 4,3 puntos porcentuales mayor que el obtenido en T2'07.

**Comentarios** Durante el trimestre, los volúmenes tuvieron un positivo desempeño en todas las categorías: gaseosas aumentaron 8,9%, agua mineral y néctares crecieron 12,2% y 6,5%, respectivamente. Estos buenos resultados son consecuencia de la excelente ejecución en el punto de venta, que se debe al programa de segmentación Plan Punto Máximo y a los mejores márgenes directos. Durante este período, "Propel" de Gatorade, una nueva bebida deportiva, baja en carbohidratos y calorías, fue lanzada al mercado.

**Ingresos de explotación** disminuyeron 9,6%, totalizando Ch\$21.592 millones (US\$41,0 millones). Los ingresos de productos principales disminuyeron 7,2% debido a volúmenes 5,2% menores y 2,1% menores precios promedio reales en el negocio de exportaciones chilenas medidos en pesos chilenos, parcialmente compensados por mayores precios reales en el mercado doméstico chileno y en las operaciones en Argentina. El precio de exportaciones chilenas en dólares aumentó 12,2% durante el trimestre.

**Resultado operacional** disminuyó 5,2% desde Ch\$2.181 millones (US\$4,1 millones) hasta Ch\$2.068 millones (US\$3,9 millones) en T2'08, debido principalmente a menores ingresos por ventas, parcialmente compensados por menores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** disminuyeron 14,5% desde Ch\$14.649 millones (US\$27,8 millones) en T2'07 hasta Ch\$12.527 millones (US\$23,8 millones) este trimestre, debido principalmente a menores costos directos. Como porcentaje de las ventas, los costos de explotación disminuyeron desde 61,4% en T2'07 hasta 58,0% este trimestre. Los **GAV** disminuyeron 0,7%, llegando a Ch\$6.997 millones (US\$13,3 millones), debido principalmente a menores gastos de transporte y remuneraciones, parcialmente compensados por mayores gastos generales. Como porcentaje de las ventas, los GAV aumentaron desde 29,5% en T2'07 hasta 32,4% este trimestre. De esta forma, el margen operacional mejoró de 9,1% en T2'07 a 9,6% en T2'08.

**EBITDA** disminuyó 2,5% llegando a Ch\$3.703 millones (US\$7,0 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA mejoró de 15,9% en T2'07 a 17,1% en T2'08.

**Comentarios** La rentabilidad de este segmento se vio afectada por menores volúmenes, además de la apreciación del peso chileno versus el dólar de 10,8% (\$57 nominales por dólar) en relación al dólar promedio del segundo trimestre del año pasado. El 15 de julio se anunciaron las negociaciones para fusionar VSP y VT, con una relación de canje de 60%-40%, respectivamente. Previo a la fusión, CCU acordó comprar a CCF acciones representativas de un 25% del capital de VT, a un precio de US\$33,1 millones. Como consecuencia de lo anterior, los accionistas de la sociedad producto de la fusión, con las participaciones accionarias aproximadas que se indican, serán: CCU con un 44,9%, CCF con un 30% y el resto de los accionistas con un 25,1%. Esta operación fortalecerá el negocio de vinos de CCU, permitiéndole contar con destacadas marcas en el segmento de vino embotellado, tanto en el mercado doméstico como en exportaciones. Dicha transacción deber ser aprobada por las juntas de accionistas de ambas compañías.<sup>5</sup>

---

<sup>5</sup> Para más detalles por favor ver información de interés y comunicados de prensa en [www.ccu-sa.com](http://www.ccu-sa.com).

**Ingresos de explotación** permanecieron constantes, aumentando 0,1%, totalizando Ch\$10.002 millones (US\$19,0 millones), debido principalmente a precios promedio reales 0,9% mayores, parcialmente compensados por volúmenes 1,2% menores.

**Resultado operacional** mejoró 152,6% desde Ch\$564 millones (US\$1,1 millones) hasta Ch\$1.426 millones (US\$2,7 millones) en T2'08, debido principalmente a menores costos de explotación, parcialmente compensados por mayores GAV. Los **costos de explotación** disminuyeron 17,5% alcanzando Ch\$4.621 millones (US\$8,8 millones), principalmente por menores costos directos. Como porcentaje de las ventas, los costos de explotación disminuyeron desde 56,0% en T2'07 hasta 46,2% en T2'08. Los **GAV** aumentaron 3,3% alcanzando Ch\$3.955 millones (US\$7,5 millones) debido principalmente a mayores gastos de transporte y remuneraciones, parcialmente compensados por menor depreciación y gastos generales. Como porcentaje de las ventas, los GAV aumentaron de 38,3% en T2'07 a 39,5% este trimestre. Por lo tanto, el margen operacional aumentó desde 5,6% durante T2'07 hasta 14,3% durante T2'08.

**EBITDA** mejoró 94,2% desde Ch\$989 millones (US\$1,9 millones) hasta Ch\$1.921 millones (US\$3,7 millones), mientras el margen EBITDA mejoró de 9,9% en T2'07 a 19,2% este trimestre.

**Comentarios** La rentabilidad de este segmento continúa mejorando, como consecuencia del foco de CPCh en los productos premium y cócteles, además del excelente desempeño del ron "Sierra Morena", menor costo del alcohol de pisco y un mix de canales de venta más rentable. Durante este periodo, "Ruta Piña Colada", un nuevo cóctel, fue lanzado al mercado.

(A continuación se incluyen cinco tablas)

---

<sup>6</sup> 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 (Segundo trimestre 2008)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ <sup>(1)</sup>		% Cambio
	T2'08	T2'07	T2'08	T2'07	
Ventas netas	148.846	131.616	283,0	250,2	13,1%
Costos de explotación	(73.645)	(67.924)	(140,0)	(129,1)	8,4%
% de las ventas	49,5%	51,6%	49,5%	51,6%	
Margen bruto	75.201	63.693	143,0	121,1	18,1%
% de las ventas	50,5%	48,4%	50,5%	48,4%	
Gastos de adm. y ventas	(60.579)	(52.837)	(115,2)	(100,4)	14,7%
% de las ventas	40,7%	40,1%	40,7%	40,1%	
<b>Resultado operacional</b>	<b>14.622</b>	<b>10.855</b>	<b>27,8</b>	<b>20,6</b>	<b>34,7%</b>
% de las ventas	9,8%	8,2%	9,8%	8,2%	
<b>Resultado no operacional</b>					
Ingresos financieros	(98)	348	(0,2)	0,7	NM
Resultado empresas relacionadas	212	(244)	0,4	(0,5)	NM
Otros ingresos no operacionales	433	1.157	0,8	2,2	-62,6%
Amortización de goodwill	(835)	(720)	(1,6)	(1,4)	16,0%
Gastos financieros	(2.884)	(2.098)	(5,5)	(4,0)	37,4%
Otros gastos no operacionales	(1.455)	(893)	(2,8)	(1,7)	63,0%
Corrección monetaria	(794)	(1.139)	(1,5)	(2,2)	-30,3%
Diferencias de cambio	<u>2.713</u>	<u>298</u>	<u>5,2</u>	<u>0,6</u>	<u>809,1%</u>
Total	(2.707)	(3.291)	(5,1)	(6,3)	-17,8%
Utilidad antes de impuestos	11.915	7.564	22,6	14,4	57,5%
Impuesto a la renta	2.045	(278)	3,9	(0,5)	NM
Tasa de impuestos	-17,2%	3,7%	-17,2%	3,7%	
Interés minoritario	(1.277)	(465)	(2,4)	(0,9)	174,4%
Amortización de goodwill negativo	14	14	0,0	0,0	6,2%
Utilidad neta	12.698	6.834	24,1	13,0	85,8%
% de las ventas	8,5%	5,2%	8,5%	5,2%	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>39,87</b>	<b>21,46</b>	<b>0,08</b>	<b>0,04</b>	<b>85,8%</b>
<b>Utilidad por ADR</b>	<b>199,34</b>	<b>107,29</b>	<b>0,38</b>	<b>0,20</b>	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	12.760	11.670	24,3	22,2	9,3%
Amortización	271	155	0,5	0,3	75,2%
EBITDA	27.652	22.679	52,6	43,1	21,9%
% de las ventas	18,6%	17,2%	18,6%	17,2%	
Inversiones en activo fijo	17.905	15.254	34,0	29,0	17,4%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$526,05





## Anexo 2: Estado de Resultados (Seis meses finalizados el 30 de junio de 2008)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ <sup>(1)</sup>		% Cambio
	30-junio-08	30-junio-07	30-junio-08	30-junio-07	
Ventas netas	336.726	308.515	640,1	586,5	9,1%
Costos de explotación	(156.364)	(145.786)	(297,2)	(277,1)	7,3%
% de las ventas	46,4%	47,3%	46,4%	47,3%	
Margen bruto	180.361	162.729	342,9	309,3	10,8%
% de las ventas	53,6%	52,7%	53,6%	52,7%	
Gastos de adm. y ventas	(123.840)	(113.304)	(235,4)	(215,4)	9,3%
% de las ventas	36,8%	36,7%	36,8%	36,7%	
<b>Resultado operacional</b>	<b>56.522</b>	<b>49.425</b>	<b>107,4</b>	<b>94,0</b>	<b>14,4%</b>
% de las ventas	16,8%	16,0%	16,8%	16,0%	
<b>Resultado no operacional</b>					
Ingresos financieros	861	1.334	1,6	2,5	-35,5%
Resultado empresas relacionadas	19	-309	0,0	(0,6)	NM
Otros ingresos no operacionales	1.243	1.672	2,4	3,2	-25,6%
Amortización de goodwill	(1.509)	(1.461)	(2,9)	(2,8)	3,3%
Gastos financieros	(5.252)	(4.250)	(10,0)	(8,1)	23,6%
Otros gastos no operacionales	(2.060)	(2.511)	(3,9)	(4,8)	-17,9%
Corrección monetaria	(676)	(1.227)	(1,3)	(2,3)	-44,9%
Diferencias de cambio	<u>1.288</u>	<u>387</u>	<u>2,4</u>	<u>0,7</u>	<u>232,6%</u>
Total	(6.086)	(6.364)	(11,6)	(12,1)	-4,4%
Utilidad antes de impuestos	50.435	43.060	95,9	81,9	17,1%
Impuesto a la renta	(2.401)	(7.321)	(4,6)	(13,9)	-67,2%
Tasa de impuestos	4,8%	17,0%	4,8%	17,0%	
Interés minoritario	(1.883)	(746)	(3,6)	(1,4)	152,5%
Amortización de goodwill negativo	26	28	0,0	0,1	-6,2%
Utilidad neta	46.177	35.022	87,8	66,6	31,9%
% de las ventas	13,7%	11,4%	13,7%	11,4%	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>144,98</b>	<b>109,96</b>	<b>0,28</b>	<b>0,21</b>	<b>31,9%</b>
<b>Utilidad por ADR</b>	<b>724,91</b>	<b>549,79</b>	<b>1,38</b>	<b>1,05</b>	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	24.740	23.159	47,0	44,0	6,8%
Amortización	403	313	0,8	0,6	28,6%
EBITDA	81.664	72.897	155,2	138,6	12,0%
% de las ventas	24,3%	23,6%	24,3%	23,6%	
Inversiones en activo fijo	33.183	24.424	63,1	46,4	35,9%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$526,05





Anexo 3: Información por Segmentos al Segundo Trimestre 2008

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Bebidas sin alcohol**		Vino		Licores		Otros	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	(todas las cifras en millones de Ch\$)											
Ventas												
Productos principales	46.635	45.393	26.863	13.051	38.247	35.252	20.270	21.832	9.855	9.886	3.125	2.863
Otros productos	1.385	905	785	78	211	204	1.322	2.041	148	109	0	0
Total	48.020	46.299	27.648	13.130	38.458	35.457	21.592	23.873	10.002	9.995	3.125	2.863
% cambio	3,7%		110,6%		8,5%		-9,6%		0,1%		9,2%	
Costos de venta	(20.980)	(20.071)	(14.456)	(7.721)	(18.554)	(17.836)	(12.527)	(14.649)	(4.621)	(5.602)	(2.508)	(2.046)
% ventas	43,7%	43,4%	52,3%	58,8%	48,2%	50,3%	58,0%		46,2%	56,0%	80,2%	71,4%
GAV	(18.999)	(18.566)	(13.039)	(6.571)	(17.018)	(16.359)	(6.997)	(7.043)	(3.955)	(3.829)	(572)	(468)
% ventas	39,6%	40,1%	47,2%	50,0%	44,3%	46,1%	32,4%		39,5%	38,3%	18,3%	16,4%
Resultado operacional	8.042	7.662	154	(1.163)	2.886	1.262	2.068	2.181	1.426	564	46	349
% cambio	5,0%		NM		128,7%		-5,2%		152,6%		-86,9%	
% ventas	16,7%	16,5%	0,6%	-8,9%	7,5%	3,6%	9,6%		14,3%	5,6%	1,5%	12,2%
Depreciación	5.178	5.160	2.065	1.528	2.971	2.625	1.530	1.515	483	418	533	425
Amortización	5	5	149	40	0	0	105	103	12	7	0	0
EBITDA	13.225	12.827	2.367	405	5.857	3.887	3.703	3.798	1.921	989	579	774
% cambio	3,1%		485,0%		50,7%		-2,5%		94,2%		-25,2%	
% ventas	27,5%	27,7%	8,6%	3,1%	15,2%	11,0%	17,1%	15,9%	19,2%	9,9%	18,5%	27,0%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Bebidas sin alcohol**		Vino****		Licores	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>VOLUMENES Y PRECIOS</b>										
Volumen (HLs)	912.250	881.188	767.775	501.992	1.164.215	1.066.640	227.752	240.167	51.349	51.963
% cambio	3,5%		52,9%		9,1%		-5,2%		-1,2%	

Gaseosas		Chile - Doméstico	
785.958	721.618	124.008	125.666
8,9%		-1,3%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
167.909	157.603	91.357	101.477
6,5%		-10,0%	
Agua Mineral		Argentina	
210.347	187.419	12.388	13.024
12,2%		-4,9%	

\* Volúmenes incluyen exportaciones de 45.674 HL (6.942 HL a Chile) y 38.228 HL (14.286 HL a Chile) en T2'08 y T2'07, 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 20,5 millones y 18,8 millones en T2'08 y T2'07, respectivamente.

\*\*\*\* Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 24.037 HL (19.080 HL exportados desde Chile y 4.957 HL desde Argentina) y 33.985 HL (27.555 HL exportados desde Chile y 6.430 HL desde Argentina) en T2'08 y T2'07, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Bebidas sin alcohol**		Vino****		Licores	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Precio (Ch\$ / HL)	51.121	51.514	34.988	25.999	32.852	33.050	89.002	90.902	191.912	190.255
% cambio (real)	-0,8%		34,6%		-0,6%		-2,1%		0,9%	

Gaseosas		Chile - Doméstico	
31.765	31.773	60.909	58.179
0,0%		4,7%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
44.261	45.648	118.202	126.405
-3,0%		-6,5%	
Agua Mineral		Argentina	
27.810	27.372	154.875	130.017
1,6%		19,1%	



Anexo 4: Información por Segmentos - Seis Meses Finalizados el 30 de Junio de 2008

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Bebidas sin alcohol**		Vino		Licores		Otros	
	2008	2007	2007	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	(todas las cifras en millones de Ch\$)											
Ventas												
Productos principales	127.161	120.039	49.286	34.642	93.792	84.876	35.547	39.744	17.860	17.224	6.481	5.613
Otros productos	2.448	1.954	1.065	259	426	515	2.418	3.452	242	197	0	0
Total	129.609	121.992	50.351	34.901	94.218	85.391	37.964	43.196	18.102	17.421	6.481	5.613
% cambio	6,2%		44,3%		10,3%		-12,1%		3,9%		15,5%	
Costos de venta	(50.968)	(46.277)	(25.506)	(17.740)	(43.236)	(41.235)	(23.474)	(27.450)	(8.646)	(9.800)	(4.534)	(3.284)
% ventas	39,3%	37,9%	50,7%	50,8%	45,9%	48,3%	61,8%	63,5%	47,8%	56,3%	69,9%	58,5%
GAV	(42.336)	(41.252)	(21.766)	(15.228)	(38.599)	(36.202)	(12.879)	(13.148)	(7.243)	(6.613)	(1.017)	(860)
% ventas	32,7%	33,8%	43,2%	43,6%	41,0%	42,4%	33,9%	30,4%	40,0%	38,0%	15,7%	15,3%
Resultado operacional	36.304	34.464	3.079	1.933	12.382	7.953	1.611	2.598	2.214	1.008	931	1.469
% cambio	5,3%		59,3%		55,7%		-38,0%		119,7%		-36,6%	
% ventas	28,0%	28,3%	6,1%	5,5%	13,1%	9,3%	4,2%	6,0%	12,2%	5,8%	14,4%	26,2%
Depreciación	10.896	10.216	3.381	3.158	5.682	5.197	2.737	2.933	989	820	1.054	835
Amortización	12	10	160	83	0	0	207	206	23	14	0	0
EBITDA	47.213	44.690	6.619	5.175	18.065	13.150	4.556	5.737	3.226	1.841	1.986	2.304
% cambio	5,6%		27,9%		37,4%		-20,6%		75,2%		-13,8%	
% ventas	36,4%	36,6%	13,1%	14,8%	19,2%	15,4%	12,0%	13,3%	17,8%	10,6%	30,6%	41,0%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Bebidas sin alcohol**		Vino****		Pisco	
	2008	2007	2007	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>VOLUMENES Y PRECIOS</b>										
Volumen (HLs)	2.481.228	2.332.672	1.637.321	1.265.737	2.886.037	2.578.970	409.476	431.969	94.455	91.489
% cambio	6,4%		29,4%		11,9%		-5,2%		3,2%	

Gaseosas		Chile - Doméstico	
1.931.931	1.706.168	226.001	222.380
13,2%		1,6%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
334.928	311.801	162.325	185.241
7,4%		-12,4%	
Agua Mineral		Argentina	
619.178	561.001	21.149	24.348
10,4%		-13,1%	

\* Volúmenes incluyen exportaciones de 115.983 HL (21.810 HL a Chile) y 86.290 HL (27.253 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 50,8 millones y 45,4 millones durante 2008 y 2007, respectivamente.

\*\*\*\* Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 51.491 HL (39.040 HL exportados desde Chile y 12.451 HL desde Argentina) y 59.755 HL (46.415 HL exportados desde Chile y 13.340 HL desde Argentina) durante 2008 y 2007, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Bebidas sin alcohol**		Vino****		Pisco	
	2008	2007	2007	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Precio (Ch\$ / HL)	51.249	51.460	30.102	27.369	32.499	32.911	86.810	92.006	189.085	188.258
% cambio (real)	-0,4%		10,0%		-1,3%		-5,6%		0,4%	

Gaseosas		Chile - Doméstico	
31.735	32.071	59.356	58.806
-1,0%		0,9%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
44.962	46.267	118.370	128.026
-2,8%		-7,5%	
Agua Mineral		Argentina	
28.140	28.040	137.953	121.194
0,4%		13,8%	



## Anexo 5: Balance

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ <sup>(1)</sup>		<u>% Cambio</u>
	<u>30-junio-08</u>	<u>30-junio-07</u>	<u>30-junio-08</u>	<u>30-junio-07</u>	
<b><u>ACTIVOS</u></b>					
Caja y equivalentes	42.579	44.958	80,9	85,5	-5,3%
Otros activos circulantes	<u>223.659</u>	<u>193.327</u>	<u>425,2</u>	<u>367,5</u>	15,7%
Total activos circulantes	266.238	238.285	506,1	453,0	11,7%
Activo fijo	433.937	383.787	824,9	729,6	13,1%
Otros activos	139.058	111.540	264,3	212,0	24,7%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>839.233</b>	<b>733.612</b>	<b>1.595,3</b>	<b>1.394,6</b>	<b>14,4%</b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>					
Deuda de corto plazo <sup>(2)</sup>	11.486	14.314	21,8	27,2	-19,8%
Otros pasivos circulantes	<u>112.701</u>	<u>94.956</u>	<u>214,2</u>	<u>180,5</u>	18,7%
Total pasivos circulantes	124.187	109.270	236,1	207,7	13,7%
Deuda de largo plazo <sup>(2)</sup>	169.371	126.515	322,0	240,5	33,9%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>55.144</u>	<u>50.863</u>	<u>104,8</u>	<u>96,7</u>	8,4%
Total obligaciones de largo plazo	224.514	177.378	426,8	337,2	26,6%
Interés minoritario	55.616	54.094	105,7	102,8	2,8%
Patrimonio	434.916	392.869	826,8	746,8	10,7%
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>839.233</b>	<b>733.612</b>	<b>1.595,3</b>	<b>1.394,6</b>	<b>14,4%</b>
<b><u>INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL</u></b>					
Total deuda financiera	180.857	140.829	343,8	267,7	28,4%
Deuda neta <sup>(3)</sup>	138.278	95.871	262,9	182,2	44,2%
Razón de liquidez	2,14	2,18			
Deuda / Capitalización	0,27	0,24			

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$526,05

(2) Incluye sólo deuda financiera

(3) Total deuda financiera menos caja y equivalentes más otros activos líquidos