



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 TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2008 Y ACUMULADOS A LA FECHA

TERCER TRIMESTRE

**Ingresos de explotación suben 12,6%, Resultado operacional aumenta 7,4%,
EBITDA⁽¹⁾ sube 7,8%, Utilidad neta disminuye 6,9% a US\$0,29 por ADR**

ACUMULADO A LA FECHA

**Ingresos de explotación suben 10,3%, Resultado Operacional aumenta 12,5%,
EBITDA⁽¹⁾ crece 10,8%, Utilidad neta mejora 22,9% a US\$1,65 por ADR**

(Santiago, Chile, 29 de octubre de 2008) -- CCU anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el tercer trimestre de 2008 y acumulados en los últimos nueve meses terminados al 30 de septiembre 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 septiembre de 2008 (US\$1,00 = Ch\$551,31).

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

Estamos satisfechos con los resultados obtenidos durante el tercer trimestre de 2008, ya que fueron obtenidos en un escenario económico desafiante, representado por una inflación inesperadamente alta. La variación del IPC para el trimestre fue 3,2%, alcanzando 9,2% en los últimos doce meses, con una notable aceleración. En este escenario fuimos capaces de aumentar los volúmenes 11,4%, resultando en un aumento de 12,6% en los ingresos en términos reales y 23% en términos nominales. De acuerdo a los PCGA chilenos, para efectos de comparación las cifras del año anterior deben ser ajustadas por inflación. Nuestro resultado operacional y EBITDA crecieron 7,4% y 7,8%, respectivamente, en términos reales, es decir, por sobre la inflación. Estos logros se

(1) 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.



obtuvieron a pesar de las presiones de costos, como resultado de mayores volúmenes y costos y gastos controlados.

El segmento de cervezas en Chile aumentó sus volúmenes 6,6%, a un precio promedio levemente menor que en 2007, en términos reales. En agosto, se aumentó el precio de las marcas premium y envases no retornables en 9,3%. Adicionalmente en octubre se aumentó el precio de los envases retornables y segmento popular en 6,0%. Los precios de mercado de la malta y energía están 50% y 24% más altos que la cifra ajustada para 2007 respectivamente, afectando los costos de este segmento. El costo de venta aumentó de 40,5% a 46,0% como porcentaje de las ventas debido a mayores costos de materias primas, energía y depreciación, y por un menor crédito por ajuste de garantías de envases. Los gastos se mantuvieron bajo control, reduciéndose como porcentaje de las ventas y compensando en parte el alza del costo directo de modo que el margen EBITDA cayó de 32,3% a 28,7%.

El segmento cervezas en Argentina aumentó sus ingresos 110,2% y mejoró su resultado operacional en \$1.314 millones, principalmente debido a volúmenes 45,9% mayores así como precios 44,5% más altos, en pesos chilenos. Los resultados en pesos chilenos están distorsionados debido a la variación del tipo de cambio durante el trimestre. En dólares, los ingresos aumentaron 84,2%, los precios –debido a cambios en la estructura y a un mayor mix premium– aumentaron 27,1% y el resultado operacional mejoró US\$1,8 millones. Los mayores volúmenes e ingresos se explican parcialmente por la adquisición de ICSA en abril pasado; sin considerar ICSA, los volúmenes crecieron 16,5%. El margen EBITDA mejoró de 8,1% a 10,3%.

El segmento de bebidas sin alcohol (gaseosas, néctares y aguas minerales) aumentó sus ingresos 5,1% y su resultado operacional se mantuvo casi constante. El costo de ventas, como porcentaje de los ingresos, fue mayor debido al mayor costo de energía y el menor crédito por ajuste en las garantías de envases y por acumulación de inventarios, compensado por menores costos de materias primas. Todas las categorías aumentaron sus volúmenes: gaseosas creció 3,5%, aguas minerales 4,8% y néctares 6,3%.

El segmento de licores evolucionó bien durante el trimestre, aumentando su resultado operacional en 46,0%, EBITDA en 40,7% y el margen EBITDA en 7,9 puntos porcentuales, principalmente como consecuencia de reducir los gastos de marketing a una tasa de marketing de largo plazo, así como del énfasis puesto en productos premium y cocteles. El positivo comportamiento del ron “Sierra Morena” así como el exitoso lanzamiento de “Chirimoya Colada” durante el trimestre, contribuyeron al resultado.

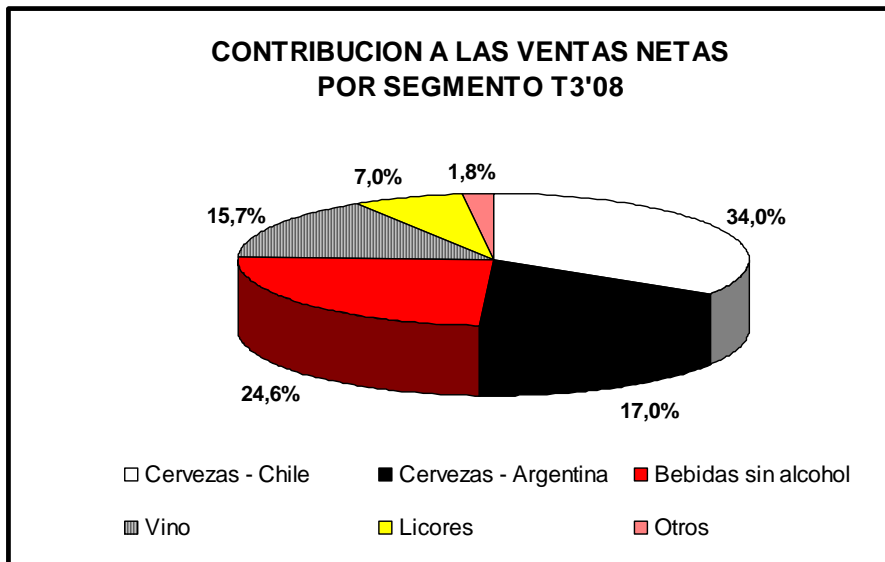
Finalmente, el segmento vinos mejoró su resultado operacional en 26,5% y su EBITDA en 13,2%. De acuerdo con la estrategia de VSP de enfatizar sobre productos de mayor margen, los precios de exportación-en dólares americanos-aumentaron en 7,6% y los precios domésticos lo hicieron en 8,2% en pesos reales. Mejores precios y menores costos de materias primas más que compensaron los menores volúmenes de exportación y los mayores costos de distribución. Con todo, el margen operacional creció de 8,6% a 11,1%, EBITDA aumentó en 13,2%, y el margen EBITDA mejoró de 14,4% a 16,7%.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Anexos 1 y 2)

INGRESOS DE EXPLOTACION

T3'08 Los ingresos de explotación aumentaron 12,6%, alcanzando Ch\$169.080 millones (US\$306,7 millones), producto de aumentos en el volumen consolidado y precios promedio. El crecimiento del volumen consolidado se explica por aumentos de 45,9% en cervezas en Argentina, 6,6% en cervezas en Chile y 4,1% en el segmento de bebidas sin alcohol, parcialmente compensados por menores volúmenes en el negocio del vino y licores. El mayor precio promedio se explica por mayores precios en cervezas en Argentina, en los segmentos de bebidas gaseosas y vinos, parcialmente compensados por menores precios en los negocios de licores, néctares, cervezas en Chile y agua mineral.

ACUM Los ingresos de explotación acumulados aumentaron 10,3% alcanzando Ch\$517.928 millones (US\$939,4 millones).



Ventas Netas por Segmento

	Tercer Trimestre (US\$MM)				
	2007		2008		% Var.
Cervezas - Chile	98,2	36,1%	104,2	34,0%	6,1%
Cervezas - Argentina	24,8	9,1%	52,1	17,0%	110,2%
Bebidas sin alcohol	71,6	26,3%	75,3	24,6%	5,1%
Vino	49,1	18,0%	48,1	15,7%	-2,2%
Licores	23,5	8,6%	21,4	7,0%	-9,0%
Otros	5,0	1,8%	5,6	1,8%	12,8%
TOTAL	272,3	100,0%	306,7	100,0%	12,6%

	Acumulado a la Fecha (US\$MM)				
	2007		2008		% Var.
Cervezas - Chile	327,4	38,4%	347,7	37,0%	6,2%
Cervezas - Argentina	90,4	10,6%	146,7	15,6%	62,4%
Bebidas sin alcohol	232,1	27,2%	252,4	26,9%	8,7%
Vino	130,3	15,3%	119,4	12,7%	-8,4%
Licores	56,2	6,6%	55,4	5,9%	-1,5%
Otros	15,5	1,8%	17,8	1,9%	14,6%
TOTAL	852,0	100,0%	939,4	100,0%	10,3%

MARGEN DE EXPLOTACION

T3'08 Aumentó 12,0% alcanzando Ch\$84.348 millones (US\$153,0 millones), como consecuencia de mayores ingresos de explotación de 12,6%, parcialmente compensados por un aumento de 13,3% en el **costo de explotación** que alcanzó a Ch\$84.732 millones (US\$153,7 millones). El aumento en el costo de explotación se explica por mayores costos los segmentos de cerveza y bebidas sin alcohol parcialmente compensados por menores costos en los segmentos vinos y licores. El margen de explotación, como porcentaje de las ventas, disminuyó levemente desde 50,2% a 49,9% en el T3'08.

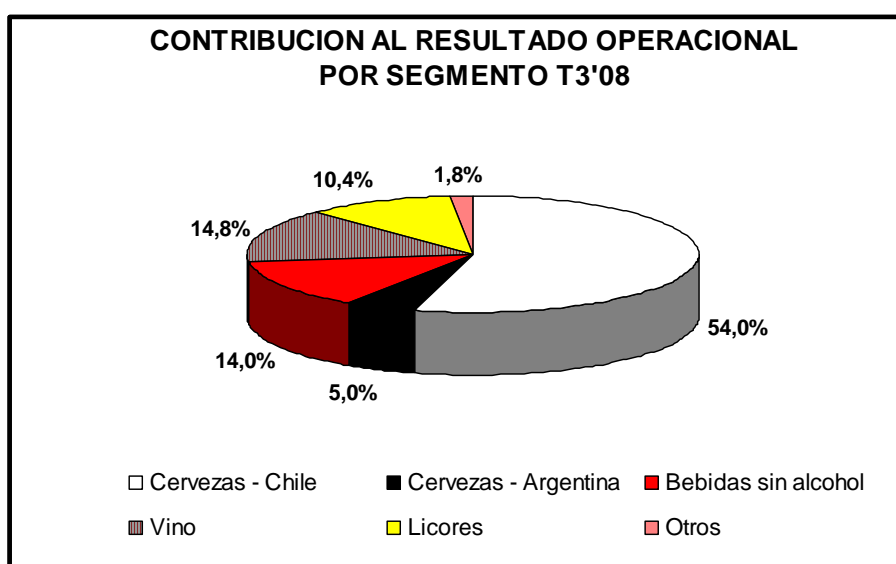
ACUM Aumentó 11,2%, totalizando Ch\$271.202 millones (US\$491,9 millones) y el margen de explotación consolidado aumentó 0,4 puntos porcentuales llegando a 52,4%.

RESULTADO OPERACIONAL

T3'08 Aumentó a Ch\$19.950 millones (US\$36,2 millones), 7,4% superior al T3'07, debido principalmente a un mayor margen de explotación de 12,0%,

parcialmente compensado por mayores Gastos de Administración y Ventas (GAV). Los **GAV** aumentaron 13,6%, alcanzando a Ch\$64.398 millones (US\$116,8 millones) en T3'08, principalmente como consecuencia de mayores GAV en todos los segmentos de negocios con excepción de licores. Los GAV como porcentaje de las ventas aumentaron de 37,8% en T3'07 a 38,1% en T3'08 principalmente como consecuencia de mayores gastos de distribución y transporte. El margen operacional consolidado del período disminuyó de 12,4% a 11,8%.

ACUM Aumentó 12,5% alcanzando Ch\$78.506 millones (US\$142,4 millones) y el margen operacional fue 15,2%, aumentando 0,3 puntos porcentuales.



Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

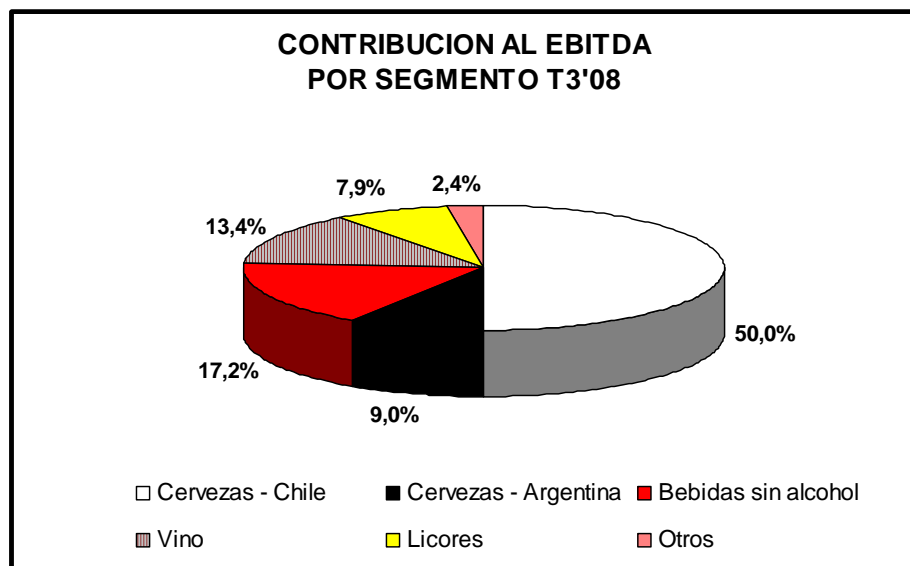
	Tercer Trimestre				
	Resultado Operacional (US\$MM)			Margen Operacional	
	2007	2008	% Var.	2007	2008
Cervezas - Chile	22,2	19,6	-11,9%	22,6%	18,8%
Cervezas - Argentina	-0,6	1,8	NM	-2,3%	3,5%
Bebidas sin alcohol	5,1	5,1	-0,1%	7,1%	6,7%
Vino	4,2	5,4	26,5%	8,6%	11,1%
Licores	2,6	3,8	46,0%	11,0%	17,6%
Otros	0,2	0,6	227,7%	3,9%	11,4%
TOTAL	33,7	36,2	7,4%	12,4%	11,8%

	Acumulado a la Fecha				
	Resultado Operacional (US\$MM)			Margen Operacional	
	2007	2008	% Var.	2007	2008
Cervezas - Chile	87,0	87,8	0,9%	26,6%	25,2%
Cervezas - Argentina	3,1	7,6	148,1%	3,4%	5,2%
Bebidas sin alcohol	20,0	28,3	41,6%	8,6%	11,2%
Vino	9,1	8,4	-8,0%	7,0%	7,0%
Licores	4,5	8,2	83,9%	8,0%	14,8%
Otros	3,0	2,1	-29,2%	19,0%	11,7%
TOTAL	126,6	142,4	12,5%	14,9%	15,2%

EBITDA²

T3'08 Aumentó 7,8%, llegando a Ch\$32.926 millones (US\$59,7 millones) en comparación con T3'07, mientras que el margen EBITDA consolidado (EBITDA como porcentaje de las ventas) estuvo 0.8 puntos porcentuales bajo lo alcanzado en T3'07, llegando a 19,5%.

ACUM Aumentó 10,8% totalizando Ch\$117.530 millones (US\$213,2 millones) y el margen EBITDA alcanzó 22,7%, aumentando 0,1 puntos porcentuales.



² Por favor ver la nota antes de las tablas.

EBITDA por Segmento

	Tercer Trimestre				
	EBITDA (US\$MM)			Margen EBITDA	
	2007	2008	% Var.	2007	2008
Cervezas - Chile	31,7	29,9	-5,7%	32,3%	28,7%
Cervezas - Argentina	2,0	5,4	166,5%	8,1%	10,3%
Bebidas sin alcohol	10,1	10,3	1,9%	14,1%	13,7%
Vino	7,1	8,0	13,2%	14,4%	16,7%
Licores	3,4	4,7	40,7%	14,3%	22,2%
Otros	1,1	1,4	24,3%	22,8%	25,1%
TOTAL	55,4	59,7	7,8%	20,3%	19,5%

	Acumulado a la Fecha				
	EBITDA (US\$MM)			Margen EBITDA	
	2007	2008	% Var.	2007	2008
Cervezas - Chile	115,7	118,6	2,5%	35,3%	34,1%
Cervezas - Argentina	11,7	17,8	51,7%	13,0%	12,1%
Bebidas sin alcohol	34,8	44,2	27,1%	15,0%	17,5%
Vino	17,9	16,6	-7,2%	13,7%	13,9%
Licores	6,8	11,1	62,6%	12,1%	20,0%
Otros	5,5	4,8	-11,4%	35,2%	27,2%
TOTAL	192,4	213,2	10,8%	22,6%	22,7%

RESULTADO NO OPERACIONAL

T3'08 Disminuyó Ch\$1.054 millones (US\$1,9 millones) en comparación al mismo trimestre del año anterior, desde una pérdida de Ch\$4.808 millones (US\$8,7 millones) a una pérdida de Ch\$5.863 millones (US\$10,6 millones). La disminución en el resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Gastos financieros netos**, que aumentaron desde Ch\$2.274 millones (US\$4,2 millones) durante T3'07, hasta Ch\$2.973 millones (US\$5,4 millones) en T3'08, principalmente debido a la contratación de un préstamo de largo plazo en Noviembre 2007 por US\$70 millones, a mayores tasas de interés sobre la deuda de CCU Argentina y a menores tasas de interés recibidas en depósitos.
- **Diferencias de cambio y resultado por corrección monetaria**, que en conjunto disminuyó desde una pérdida de Ch\$1.577 millones (US\$2,8 millones) a una pérdida de Ch\$2.377 millones (US\$4,3 millones), debido a la apreciación del peso chileno y a la mayor inflación.

Estos efectos fueron parcialmente compensados por:

- **Ingresos y gastos no operacionales netos**, que aumentó desde una pérdida de Ch\$177 millones (US\$0,3 millones) obtenida en T3'07 a una utilidad de Ch\$513 millones (US\$0,9 millones) este trimestre, debido principalmente al acuerdo de una disputa legal en nuestra subsidiaria Argentina.

ACUM Disminuyó desde una pérdida de Ch\$11.402 millones (US\$20,7 millones) a una pérdida de Ch\$12.168 millones (US\$22,1 millones).

UTILIDAD NETA

T3'08 Disminuyó 6,9% de Ch\$10.946 millones (US\$19,9 millones) a Ch\$10.186 millones (US\$18,5 millones), principalmente como consecuencia de un menor resultado no operacional y mayor impuesto a la renta, parcialmente compensados por un mejor resultado operacional. La mayor tasa de impuesto está relacionada con la mayor contribución del negocio en Argentina al resultado total.

ACUM Aumentó 22,9% desde Ch\$47.229 millones (US\$85,7 millones) hasta Ch\$58.025 millones (US\$105,3 millones), principalmente como consecuencia de un mejor resultado operacional y menores impuestos, parcialmente compensados por un menor resultado no operacional e 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 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 T3'08.)

CERVEZA EN CHILE

Ingresos de explotación aumentaron 6,1% totalizando Ch\$57.432 millones (US\$104,2 millones), como consecuencia de un volumen de venta 6,6% mayor, parcialmente compensado por precios levemente menores.

Resultado operacional disminuyó 11,9% a Ch\$10.781 millones (US\$19,6 millones), principalmente como consecuencia de mayores costos de explotación y GAV, parcialmente compensados por mayores ingresos de explotación. Los **costos de explotación** crecieron 20,6%, totalizando Ch\$26.430 millones (US\$47,9 millones). Los costos de explotación como porcentaje de las ventas aumentaron desde 40,5% durante T3'07 hasta 46,0% en T3'08 principalmente como consecuencia de los mayores costos de materias primas, energía y depreciación, así como un menor crédito por ajuste de garantía de envases. Los **GAV** aumentaron 1,2%, llegando a Ch\$20.221 millones (US\$36,7 millones) principalmente por mayores gastos de marketing. Como porcentaje de las ventas los GAV disminuyeron desde 36,9% en T3'07 a 35,2% este trimestre. El margen operacional disminuyó desde 22,6% en T3'07 hasta 18,8% en T3'08.

EBITDA disminuyó 5,7% llegando a Ch\$16.476 millones (US\$29,9 millones), mientras que el margen EBITDA fue 28,7%, 3,6 puntos porcentuales menor que lo obtenido en T3'07.

Comentarios El segmento premium continuó destacando, creciendo sus volúmenes a razón de dos dígitos durante el trimestre. En agosto, el precio de las marcas premium y envases no retornables se aumentó en 9,3%. Adicionalmente en Octubre se incrementaron los precios de los envases retornables y segmento popular en 6%.

CERVEZA EN ARGENTINA

Ingresos de explotación medidos en pesos chilenos, aumentaron 110,2%, alcanzando Ch\$28.733 millones (US\$52,1 millones), debido principalmente a volúmenes y precios 45,9% y 44,5% mayores, respectivamente. 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 Septiembre 2008 convertidos a pesos al tipo de cambio de Septiembre 30, 2008 y los resultados en US dólar acumulados a Junio 2008 convertidos a pesos al tipo de cambio de Junio 30, ajustados estos últimos por la inflación chilena. En dólares, los ingresos aumentaron 84,2% y los precios 27,1%, debido a cambios estructurales y a mayor participación de los productos premium en el mix.

Resultado operacional en pesos chilenos aumentó desde una pérdida de Ch\$314 millones (US\$0,6 millones) en T3'07 a una ganancia de Ch\$1.000 millones (US\$1,8 millones) en T3'08, como consecuencia de mayores ingresos de explotación. Los **costos de explotación** aumentaron 94,7%, totalizando Ch\$14.893 millones (US\$27,0 millones) este trimestre, principalmente por mayores costos de materias primas, energía y remuneraciones y por la incorporación de la operación de la planta de Luján. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 56,0% a 51,8%. Los **GAV** medidos en pesos chilenos aumentaron 102,7% desde Ch\$6.333 millones (US\$11,5 millones) hasta Ch\$12.841 millones (US\$23,3 millones) principalmente en gastos de marketing, transporte y distribución y remuneraciones. Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron de 46,3% a 44,7% por cuanto el crecimiento en los ingresos mas que compensó el aumento en los gastos. El margen operacional aumentó de un negativo 2,3% en T3'07 a un positivo 3,5% en T3'08. En dólares, nuestra filial en Argentina aumentó su resultado operacional en US\$1,8 millones.

EBITDA aumentó 166,5% desde Ch\$1.111 millones (US\$2,0 millones) hasta Ch\$2.960 millones (US\$5,4 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA aumentó de 8,1% en T3'07 a 10,3% en T3'08.

Comentarios Los mayores volúmenes e ingresos se explican parcialmente por la compra de ICOSA. Sin considerar ICOSA, los volúmenes aumentaron 16,5%. El 1 de Agosto empezamos a distribuir las marcas ICOSA (Palermo, Bieckert e Imperial) a través de nuestros mejorados canales de distribución expandiendo el area geográfica de cobertura con todas las marcas.

BEBIDAS SIN ALCOHOL

Ingresos de explotación aumentaron 5,1%, alcanzando a Ch\$41.530 millones (US\$75,3 millones), debido a mayores volúmenes de venta y precios promedio en el segmento de 4,1% y 1,0%, respectivamente.

Resultado operacional disminuyó 0,1% hasta Ch\$2.787 millones (US\$5,1 millones) este trimestre, como consecuencia de los mayores costos de explotación y GAV, parcialmente compensados por mayores ingresos. El **costo de explotación** aumentó 5,9%, totalizando Ch\$20.439 millones (US\$37,1 millones) durante el tercer trimestre. Los costos de explotación aumentaron, como porcentaje de las ventas, desde 48,9% hasta 49,2% principalmente debido a mayores costos de energía y un menor crédito por concepto de ajuste de garantía de envases y acumulación de inventarios, compensados por menores costos de materia prima. Los **GAV** aumentaron 5,2%, totalizando Ch\$18.304 millones (US\$33,2 millones), principalmente debido a mayores gastos de transporte, marketing y remuneraciones. Como porcentaje de las ventas los GAV se mantuvieron constantes en 44,1%. El



margen operacional disminuyó desde 7,1% en T3'07 hasta 6,7% durante este trimestre.

EBITDA aumentó 1,9% hasta Ch\$5.677 millones (US\$10,3 millones) en T3'08. El margen EBITDA fue 13,7% este trimestre, 0,4 puntos porcentuales menor que el obtenido en T3'07.

Comentarios Durante el trimestre, los volúmenes tuvieron un positivo desempeño en todas las categorías: gaseosas creció 3,5%, aguas minerales 4,8% y néctares 6,3%. Durante este período, Watt's Soya, el primer néctar bajo en calorías con proteínas de soya, fue lanzado al mercado.

VINOS

Ingresos de explotación disminuyeron 2,2%, totalizando Ch\$26.504 millones (US\$48,1 millones), principalmente debido a volúmenes 4,0% menores, parcialmente compensados por precios promedio en pesos 2,5% mayores. El ingresos de explotación del mercado doméstico aumentó 7.4% debido a mayores precios con volúmenes levemente menores. Los ingresos del mercado de exportación disminuyeron 11.5% en pesos chilenos. En US dólar éstos disminuyeron en 3.5% debido a un aumento de precios de 7.4%-a US\$ 22,7 por caja- y un menor volumen de 9.5%. La diferencia entre la medición en pesos y dólares se explica por cuanto el tipo de cambio promedio se incrementó menos que la inflación para el período.

Resultado operacional aumentó 26,5% desde Ch\$2.334 millones (US\$4,2 millones) durante T3'07 hasta Ch\$2.953 millones (US\$5,4 millones) en T3'08, debido principalmente a menores costos de explotación, parcialmente compensados por menores ingresos y mayores GAV. Los **costos de explotación** disminuyeron 10,9% desde Ch\$16.731 millones (US\$30,3 millones) en T3'07 hasta Ch\$14.907 millones (US\$27,0 millones) este trimestre, debido principalmente a menores costos directos unitarios y menores volúmenes. Como porcentaje de las ventas, los costos de explotación disminuyeron desde 61,8% en T3'07 a 56,2% este trimestre. Los **GAV** aumentaron 7,7%, llegando a Ch\$8.643 millones (US\$15,7 millones), debido principalmente a mayores gastos de transporte, remuneraciones y gastos de marketing. Como porcentaje de las ventas, los GAV aumentaron desde 29,6% en T3'07 hasta 32,6% este trimestre. Debido a lo anterior, el margen operacional mejoró de 8,6% en T3'07 a 11,1% en T3'08.

EBITDA aumentó 13,2% llegando a Ch\$4.423 millones (US\$8,0 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA mejoró de 14,4% a 16,7%.

Comentarios En Octubre la depreciación del peso chileno con respecto del dólar estadounidense ha sido de hasta 20% abriendo perspectivas mas favorables



para el negocio de exportación. No obstante, es difícil predecir el efecto neto que tendrá el clima económico mundial sobre las exportaciones de VSP. Por una parte se espera que la demanda global disminuya su velocidad de crecimiento afectando volúmenes y precios a la baja. Por otra parte la industria del vino chilena y particularmente VSP como productor mayoritariamente off-trade puedan enfrentar una vigorosa demanda por su buena relación precio/calidad,

LICORES

Ingresos de explotación disminuyeron 9,0%, totalizando Ch\$11.779 millones (US\$21,4 millones), debido principalmente a precios y volúmenes 2,7% y 6.4 % menores respectivamente.

Resultado operacional mejoró 46,0% desde Ch\$1.421 millones (US\$2,6 millones) en T3'07 a Ch\$2.074 millones (US\$3,8 millones) en T3'08, debido principalmente a menores costos de explotación y GAV, parcialmente compensados por menores ingresos. Los **costos de explotación** disminuyeron 15,5% alcanzando Ch\$6.021 millones (US\$10,9 millones) principalmente por menores costos directos. Como porcentaje de las ventas, los costos de explotación disminuyeron desde 55,0% a 51,1% durante T3'08. Los **GAV** disminuyeron 16,4% alcanzando Ch\$3.684 millones (US\$6,7 millones) debido principalmente a menores gastos de marketing. Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron de 34,0% a 31,3%. Por lo tanto, el margen operacional mejoró desde 11,0% durante T3'07 hasta 17,6% durante T3'08.

EBITDA mejoró 40,7% desde Ch\$1.856 millones (US\$3,4 millones) hasta Ch\$2.611 millones (US\$4,7 millones), mientras el margen EBITDA mejoró de 14,3% en T3'07 a 22,2% este trimestre.

Comentarios La rentabilidad de este segmento continúa mejorando, como consecuencia del énfasis en los productos de pisco premium y cócteles, además del excelente desempeño de su ron "Sierra Morena", así como también el exitoso lanzamiento de "Chirimoya Colada", durante este trimestre.

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



(A continuación se incluyen cinco tablas)

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 (Tercer trimestre 2008)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	T3'08	T3'07	T3'08	T3'07	
Ventas netas	169.080	150.099	306,7	272,3	12,6%
Costos de explotación	(84.732)	(74.817)	(153,7)	(135,7)	13,3%
% de las ventas	50,1%	49,8%	50,1%	49,8%	
Margen bruto	84.348	75.282	153,0	136,6	12,0%
% de las ventas	49,9%	50,2%	49,9%	50,2%	
Gastos de adm. y ventas	(64.398)	(56.704)	(116,8)	(102,9)	13,6%
% de las ventas	38,1%	37,8%	38,1%	37,8%	
Resultado operacional	19.950	18.578	36,2	33,7	7,4%
% de las ventas	11,8%	12,4%	11,8%	12,4%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	(365)	(257)	(0,7)	(0,5)	42,3%
Resultado empresas relacionadas	(135)	(69)	(0,2)	(0,1)	96,5%
Otros ingresos no operacionales	320	522	0,6	0,9	-38,6%
Amortización de goodwill	(890)	(712)	(1,6)	(1,3)	25,0%
Gastos financieros	(2.608)	(2.017)	(4,7)	(3,7)	29,3%
Otros gastos no operacionales	193	(700)	0,4	(1,3)	NM
Corrección monetaria	(783)	(1.182)	(1,4)	(2,1)	-33,7%
Diferencias de cambio	<u>(1.594)</u>	<u>(395)</u>	<u>(2,9)</u>	<u>(0,7)</u>	<u>303,8%</u>
Total	(5.863)	(4.808)	(10,6)	(8,7)	21,9%
Utilidad antes de impuestos	14.087	13.769	25,6	25,0	2,3%
Impuesto a la renta	(3.197)	(2.068)	(5,8)	(3,8)	54,6%
Tasa de impuestos	22,7%	15,0%	22,7%	15,0%	
Interés minoritario	(731)	(768)	(1,3)	(1,4)	-4,8%
Amortización de goodwill negativo	26	13	0,0	0,0	102,8%
Utilidad neta	10.186	10.946	18,5	19,9	-6,9%
% de las ventas	6,0%	7,3%	6,0%	7,3%	
Utilidad por acción	31,98	34,37	0,06	0,06	-6,9%
Utilidad por ADR	159,90	171,84	0,29	0,31	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	12.818	11.809	23,2	21,4	8,5%
Amortización	158	153	0,3	0,3	3,2%
EBITDA	32.926	30.540	59,7	55,4	7,8%
% de las ventas	19,5%	20,3%	19,5%	20,3%	
Inversiones en activo fijo	6.185	16.320	11,2	29,6	-62,1%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$551,31



Anexo 2: Estado de Resultados (Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	30-sep-08	30-sep-07	30-sep-08	30-sep-07	
Ventas netas	517.928	469.720	939,4	852,0	10,3%
Costos de explotación	(246.725)	(225.851)	(447,5)	(409,7)	9,2%
% de las ventas	47,6%	48,1%	47,6%	48,1%	
Margen bruto	271.202	243.869	491,9	442,3	11,2%
% de las ventas	52,4%	51,9%	52,4%	51,9%	
Gastos de adm. y ventas	(192.696)	(174.087)	(349,5)	(315,8)	10,7%
% de las ventas	37,2%	37,1%	37,2%	37,1%	
Resultado operacional	78.506	69.782	142,4	126,6	12,5%
% de las ventas	15,2%	14,9%	15,2%	14,9%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	527	1.126	1,0	2,0	-53,2%
Resultado empresas relacionadas	(116)	-389	(0,2)	(0,7)	NM
Otros ingresos no operacionales	1.608	2.254	2,9	4,1	-28,6%
Amortización de goodwill	(2.453)	(2.226)	(4,5)	(4,0)	10,2%
Gastos financieros	(8.049)	(6.420)	(14,6)	(11,6)	25,4%
Otros gastos no operacionales	(1.942)	(3.301)	(3,5)	(6,0)	-41,2%
Corrección monetaria	(1.483)	(2.452)	(2,7)	(4,4)	-39,5%
Diferencias de cambio	(260)	6	(0,5)	0,0	NM
Total	(12.168)	(11.402)	(22,1)	(20,7)	6,7%
Utilidad antes de impuestos	66.338	58.380	120,3	105,9	13,6%
Impuesto a la renta	(5.684)	(9.652)	(10,3)	(17,5)	-41,1%
Tasa de impuestos	8,6%	16,5%	8,6%	16,5%	
Interés minoritario	(2.681)	(1.540)	(4,9)	(2,8)	74,1%
Amortización de goodwill negativo	53	42	0,1	0,1	26,8%
Utilidad neta	58.025	47.229	105,3	85,7	22,9%
% de las ventas	11,2%	10,1%	11,2%	10,1%	
Utilidad por acción	182,18	148,28	0,33	0,27	22,9%
Utilidad por ADR	910,91	741,42	1,65	1,34	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	38.448	35.802	69,7	64,9	7,4%
Amortización	575	478	1,0	0,9	20,4%
EBITDA	117.530	106.061	213,2	192,4	10,8%
% de las ventas	22,7%	22,6%	22,7%	22,6%	
Inversiones en activo fijo	40.562	41.623	73,6	75,5	-2,6%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$551,31



Anexo 3: Información por Segmentos al Tercer Trimestre 2008

	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	56.050	52.924	28.141	13.343	41.301	39.290	25.049	25.476	11.675	12.822	2.894	2.390
Otros productos	1.382	1.217	592	327	229	206	1.454	1.615	104	127	207	361
Total	57.432	54.141	28.733	13.670	41.530	39.496	26.504	27.092	11.779	12.949	3.102	2.751
% cambio	6,1%		110,2%		5,1%		-2,2%		-9,0%		12,8%	
Costos de venta	(26.430)	(21.915)	(14.893)	(7.650)	(20.439)	(19.307)	(14.907)	(16.731)	(6.021)	(7.121)	(2.043)	(2.093)
% ventas	46,0%	40,5%	51,8%	56,0%	49,2%	48,9%	56,2%	61,8%	51,1%	55,0%	65,9%	76,1%
GAV	(20.221)	(19.989)	(12.841)	(6.333)	(18.304)	(17.399)	(8.643)	(8.027)	(3.684)	(4.407)	(705)	(549)
% ventas	35,2%	36,9%	44,7%	46,3%	44,1%	44,1%	32,6%	29,6%	31,3%	34,0%	22,7%	20,0%
Resultado operacional	10.781	12.237	1.000	(314)	2.787	2.790	2.953	2.334	2.074	1.421	354	108
% cambio	-11,9%		NM		-0,1%		26,5%		46,0%		227,7%	
% ventas	18,8%	22,6%	3,5%	-2,3%	6,7%	7,1%	11,1%	8,6%	17,6%	11,0%	11,4%	3,9%
Depreciación	5.689	5.223	1.930	1.389	2.890	2.781	1.364	1.469	520	428	424	518
Amortización	5	5	30	35	-	-	106	106	17	7	-	-
EBITDA	16.476	17.466	2.960	1.111	5.677	5.572	4.423	3.909	2.611	1.856	779	626
% cambio	-5,7%		166,5%		1,9%		13,2%		40,7%		24,3%	
% ventas	28,7%	32,3%	10,3%	8,1%	13,7%	14,1%	16,7%	14,4%	22,2%	14,3%	25,1%	22,8%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Bebidas sin alcohol**		Vino		Licores		Otros	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
VOLUMENES Y PRECIOS												
Volumen (HLs)	1.072.911	1.006.555	794.786	544.591	1.225.935	1.177.792	266.516	277.743	61.281	65.480		
% cambio	6,6%		45,9%		4,1%		-4,0%		-6,4%			

Gaseosas		Chile - Doméstico	
837.772	809.803	151.751	152.520
3,5%		-0,5%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
174.623	164.283	100.265	110.739
6,3%		-9,5%	
Aqua Mineral		Argentina	
213.541	203.706	14.500	14.484
4,8%		0,1%	

* Volúmenes incluyen exportaciones de 65.532 HL (11.447 HL a Chile) y 41.180 HL (6.990 HL a Chile) en T3'08 y T3'07, 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 21,6 millones y 20,7 millones en T3'08 y T3'07, respectivamente.

**** Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 23.246 HL (18.655 HL exportados desde Chile y 4.591 HL desde Argentina) y 39.580 HL (33.570 HL exportados desde Chile y 6.010 HL desde Argentina) en T3'08 y T3'07, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Bebidas sin alcohol**		Vino		Licores		Otros	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Precio (Ch\$ / HL)	52.241	52.580	35.407	24.501	33.689	33.359	93.988	91.726	190.513	195.822		
% cambio (real)	-0,6%		44,5%		1,0%		2,5%		-2,7%			

Gaseosas		Chile - Doméstico	
32.813	31.977	62.597	57.877
2,6%		8,2%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
44.454	46.376	133.222	132.996
-4,1%		0,2%	
Aqua Mineral		Argentina	
28.324	28.358	151.217	132.633
-0,1%		14,0%	



Anexo 4: Información por Segmentos - Nueve Meses Finalizados el 30 de Septiembre de 2008

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Bebidas sin alcohol**		Vino		0		0	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
RESULTADO OPERACIONAL												
Productos principales												
Ventas												
Productos principales	187.789	177.284	79.202	49.232	138.470	127.222	61.876	66.651	30.178	30.666	9.096	7.659
Otros productos	<u>3.918</u>	<u>3.241</u>	<u>1.696</u>	<u>595</u>	<u>670</u>	<u>740</u>	<u>3.959</u>	<u>5.192</u>	<u>355</u>	<u>331</u>	<u>720</u>	<u>907</u>
Total	191.707	180.525	80.897	49.827	139.140	127.962	65.835	71.843	30.533	30.997	9.816	8.566
% cambio	6,2%		62,4%		8,7%		-8,4%		-1,5%		14,6%	
Costos de venta												
% ventas	(79.233)	(69.857)	(41.317)	(26.029)	(65.232)	(62.027)	(39.227)	(45.169)	(14.978)	(17.274)	(6.739)	(5.496)
	41,3%	38,7%	51,1%	52,2%	46,9%	48,5%	59,6%	62,9%	49,1%	55,7%	68,7%	64,2%
GAV												
% ventas	(64.081)	(62.726)	(35.390)	(22.110)	(58.293)	(54.904)	(21.986)	(21.648)	(11.022)	(11.259)	(1.923)	(1.440)
	33,4%	34,7%	43,7%	44,4%	41,9%	42,9%	33,4%	30,1%	36,1%	36,3%	19,6%	16,8%
Resultado operacional												
% cambio	48.393	47.942	4.190	1.689	15.615	11.030	4.622	5.026	4.534	2.465	1.153	1.630
	0,9%		148,1%		41,6%		-8,0%		83,9%		-29,2%	
% ventas	25,2%	26,6%	5,2%	3,4%	11,2%	8,6%	7,0%	7,0%	14,8%	8,0%	11,7%	19,0%
Depreciación												
	16.978	15.807	5.433	4.662	8.777	8.165	4.199	4.507	1.544	1.278	1.517	1.383
Amortización												
	18	16	196	121	-	-	321	319	41	22	-	-
EBITDA												
	65.388	63.765	9.818	6.472	24.392	19.196	9.143	9.852	6.119	3.764	2.670	3.013
% cambio	2,5%		51,7%		27,1%		-7,2%		62,6%		-11,4%	
% ventas	34,1%	35,3%	12,1%	13,0%	17,5%	15,0%	13,9%	13,7%	20,0%	12,1%	27,2%	35,2%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Bebidas sin alcohol**		Vino		0		0																																					
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007																																				
VOLUMENES Y PRECIOS																																																
Volumen (HLs)																																																
% cambio	3.554.139	3.339.227	2.432.105	1.810.327	4.111.972	3.756.764	675.996	709.713	155.736	156.969																																						
	6,4%		34,3%		9,5%		-4,8%		-0,8%																																							
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2">Gaseosas</th> <th colspan="2">Chile - Doméstico</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2.769.702</td> <td>2.515.973</td> <td>377.752</td> <td>374.899</td> </tr> <tr> <td>10,1%</td> <td></td> <td>0,8%</td> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">Néctares</th> <th colspan="2">Chile - Exportación Envasado</th> </tr> <tr> <td>509.551</td> <td>476.085</td> <td>262.594</td> <td>295.981</td> </tr> <tr> <td>7,0%</td> <td></td> <td>-11,3%</td> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">Agua Mineral</th> <th colspan="2">Argentina</th> </tr> <tr> <td>832.719</td> <td>764.707</td> <td>35.649</td> <td>38.833</td> </tr> <tr> <td>8,9%</td> <td></td> <td>-8,2%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>													Gaseosas		Chile - Doméstico		2.769.702	2.515.973	377.752	374.899	10,1%		0,8%		Néctares		Chile - Exportación Envasado		509.551	476.085	262.594	295.981	7,0%		-11,3%		Agua Mineral		Argentina		832.719	764.707	35.649	38.833	8,9%		-8,2%	
Gaseosas		Chile - Doméstico																																														
2.769.702	2.515.973	377.752	374.899																																													
10,1%		0,8%																																														
Néctares		Chile - Exportación Envasado																																														
509.551	476.085	262.594	295.981																																													
7,0%		-11,3%																																														
Agua Mineral		Argentina																																														
832.719	764.707	35.649	38.833																																													
8,9%		-8,2%																																														

* Volúmenes incluyen exportaciones de 181.519 HL (33.257 HL a Chile) y 127.469 HL (34.243 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 72,4 millones y 66,2 millones durante 2008 y 2007, respectivamente.

**** Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 74.737 HL (57.695 HL exportados desde Chile y 17.042 HL desde Argentina) y 99.336 HL (79.986 HL exportados desde Chile y 19.350 HL desde Argentina) durante 2008 y 2007, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Bebidas sin alcohol**		Vino		0		0																																					
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007																																				
Precio (Ch\$ / HL)																																																
% cambio (real)	52.837	53.091	32.565	27.195	33.675	33.865	91.533	93.913	193.776	195.364																																						
	-0,5%		19,7%		-0,6%		-2,5%		-0,8%																																							
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2">Gaseosas</th> <th colspan="2">Chile - Doméstico</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>32.858</td> <td>32.824</td> <td>61.936</td> <td>59.684</td> </tr> <tr> <td>0,1%</td> <td></td> <td>3,8%</td> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">Néctares</th> <th colspan="2">Chile - Exportación Envasado</th> </tr> <tr> <td>45.852</td> <td>47.396</td> <td>126.674</td> <td>132.770</td> </tr> <tr> <td>-3,3%</td> <td></td> <td>-4,6%</td> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">Agua Mineral</th> <th colspan="2">Argentina</th> </tr> <tr> <td>28.941</td> <td>28.865</td> <td>146.294</td> <td>128.197</td> </tr> <tr> <td>0,3%</td> <td></td> <td>14,1%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>													Gaseosas		Chile - Doméstico		32.858	32.824	61.936	59.684	0,1%		3,8%		Néctares		Chile - Exportación Envasado		45.852	47.396	126.674	132.770	-3,3%		-4,6%		Agua Mineral		Argentina		28.941	28.865	146.294	128.197	0,3%		14,1%	
Gaseosas		Chile - Doméstico																																														
32.858	32.824	61.936	59.684																																													
0,1%		3,8%																																														
Néctares		Chile - Exportación Envasado																																														
45.852	47.396	126.674	132.770																																													
-3,3%		-4,6%																																														
Agua Mineral		Argentina																																														
28.941	28.865	146.294	128.197																																													
0,3%		14,1%																																														



Anexo 5: Balance

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	30-sep-08	30-sep-07	30-sep-08	30-sep-07	
<u>ACTIVOS</u>					
Caja y equivalentes	35.574	51.671	64,5	93,7	-31,2%
Otros activos circulantes	<u>250.953</u>	<u>210.578</u>	<u>455,2</u>	<u>382,0</u>	19,2%
Total activos circulantes	286.527	262.249	519,7	475,7	9,3%
Activo fijo	454.490	404.832	824,4	734,3	12,3%
Otros activos	142.965	111.212	259,3	201,7	28,6%
TOTAL ACTIVOS	883.982	778.293	1.603,4	1.411,7	13,6%
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>					
Deuda de corto plazo (2)	14.862	15.001	27,0	27,2	-0,9%
Otros pasivos circulantes	<u>121.799</u>	<u>112.594</u>	<u>220,9</u>	<u>204,2</u>	8,2%
Total pasivos circulantes	136.661	127.595	247,9	231,4	7,1%
Deuda de largo plazo (2)	175.753	126.552	318,8	229,5	38,9%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>56.191</u>	<u>55.681</u>	<u>101,9</u>	<u>101,0</u>	0,9%
Total obligaciones de largo plazo	231.944	182.233	420,7	330,5	27,3%
Interés minoritario	54.271	55.973	98,4	101,5	-3,0%
Patrimonio	461.106	412.493	836,4	748,2	11,8%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	883.982	778.293	1.603,4	1.411,7	13,6%
<u>INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL</u>					
Deuda neta (3)	190.615	141.554	345,7	256,8	34,7%
Razón de liquidez	155.041	89.882	281,2	163,0	72,5%
Deuda / Capitalización					
(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$551,31	2,10	2,06			
(2) Incluye sólo deuda financiera	0,27	0,23			
(3) Total deuda financiera menos caja y equivalentes					