



PARA SU PUBLICACIÓN INMEDIATA

Para mayor información contactar:
Rosita Covarrubias / Germán del Río
Gerencia de Relación con Inversionistas
Compañía Cervecerías Unidas S.A.
www.ccu-sa.com
(56-2) 427-3581 ó 427-3349

CCU PRESENTA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS AL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2009 Y ACUMULADOS A LA FECHA⁽¹⁾

SEGUNDO TRIMESTRE

**Ingresos de explotación suben 3,5%, Resultado operacional disminuye en 5,0%,
EBITDA⁽²⁾ sube 1,4%, Utilidad neta mejora 128,7% a US\$ 0,88 por ADR**

ACUMULADO A LA FECHA

**Ingresos de explotación suben 7,7%, Resultado Operacional disminuye en 3,5%,
EBITDA⁽²⁾ crece 0,7%, Utilidad neta mejora 35,7% a US\$ 1,91 por ADR**

(Santiago, Chile, 5 de agosto de 2009) -- CCU anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el segundo trimestre de 2009 y acumulados en los últimos seis meses terminados al 30 de junio de 2009, 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 2009 (US\$1,00 = Ch\$531,76).

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

Estamos muy satisfechos con el desempeño de CCU, más aún si se considera el adverso escenario económico, tanto nacional como internacional, en el que hemos desarrollado nuestras actividades durante el segundo trimestre del año 2009. Al comparar las cifras con las del mismo período del año anterior tenemos que tener en cuenta lo siguiente: (a) que el PBI Chileno tuvo una variación negativa de 2,1% durante el primer trimestre, y la actividad económica disminuyó en 4,4% en el segundo trimestre. En línea con ello, las cifras de

⁽¹⁾ Comentarios realizados en éste anuncio de prensa que estén relacionados con el futuro desempeño financiero de CCU, envuelven estimaciones y riesgos conocidos y desconocidos, por lo que tienen implícitos la incertidumbre de lo que efectivamente pueda llegar a suceder. Por lo mismo, el resultado real puede variar materialmente con respecto a lo mencionado en este anuncio de prensa. La empresa no tiene la responsabilidad de actualizar estos comentarios o estimaciones futuras. Los lectores deben ser cautos y no poner una sobredimensionada confianza en las estimaciones futuras aquí mencionadas. Estos comentarios deben ser considerados en conjunto con la información adicional sobre riesgos e incertidumbres, mencionados en el reporte 20-F presentado a la US Securities and Exchange Commission (SEC).

⁽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.



desempleo publicadas recientemente señalan un 10,7% de desempleo en el país para el trimestre Abril/Junio, esto es, 2,3 puntos porcentuales superior al mismo período de 2008 (b) El tipo de cambio promedio para el trimestre fue de \$567 por US\$ en comparación a los \$471 por US\$ del segundo trimestre 2008. Una depreciación del peso Chileno vis a vis el dólar americano es perjudicial para CCU porque gran parte de las materias primas utilizadas en los principales procesos productivos están indexadas al dólar, lo cual las hace más caras en pesos Chilenos, independiente del precio de los commodities. En este escenario con indicadores económicos desfavorables fuimos capaces de **aumentar los volúmenes de venta** en casi todos los segmentos en los cuales participamos, con la salvedad de licores y cervezas en Argentina. Es así como los volúmenes totales aumentaron en 4.3% y los ingresos por venta lo hicieron en 3.5% en comparación con los valores del segundo trimestre de 2008 ajustado por el factor de inflación de 3%. Del total del crecimiento en volumen, 3,1 puntos corresponden a un crecimiento orgánico.

En el medio de las circunstancias económicas recién mencionadas, fuimos capaces de **aumentar el EBITDA** en 1,4% en términos reales respecto del EBITDA del segundo trimestre de 2008. El EBITDA hubiese crecido en un 4,4% si no hubiésemos enfrentado este año el efecto negativo producido por la apreciación del peso Chileno, en la conversión de los resultados de nuestra filial en Argentina, lo cual está mencionado en más detalle en el capítulo sobre cervezas Argentina. Aún cuando el efecto de tipo de cambio está siempre presente, vale la pena mencionarlo en esta oportunidad debido a la relevancia del cambio en el tipo de cambio, el cual afecta a un trimestre de baja estación. El crecimiento del EBITDA es también un gran logro por cuanto CCU aún no se ha visto beneficiada con la reducción de los costos de las materias primas y por tanto, los costos son significativamente mayores en comparación con los costos del segundo trimestre de 2008.

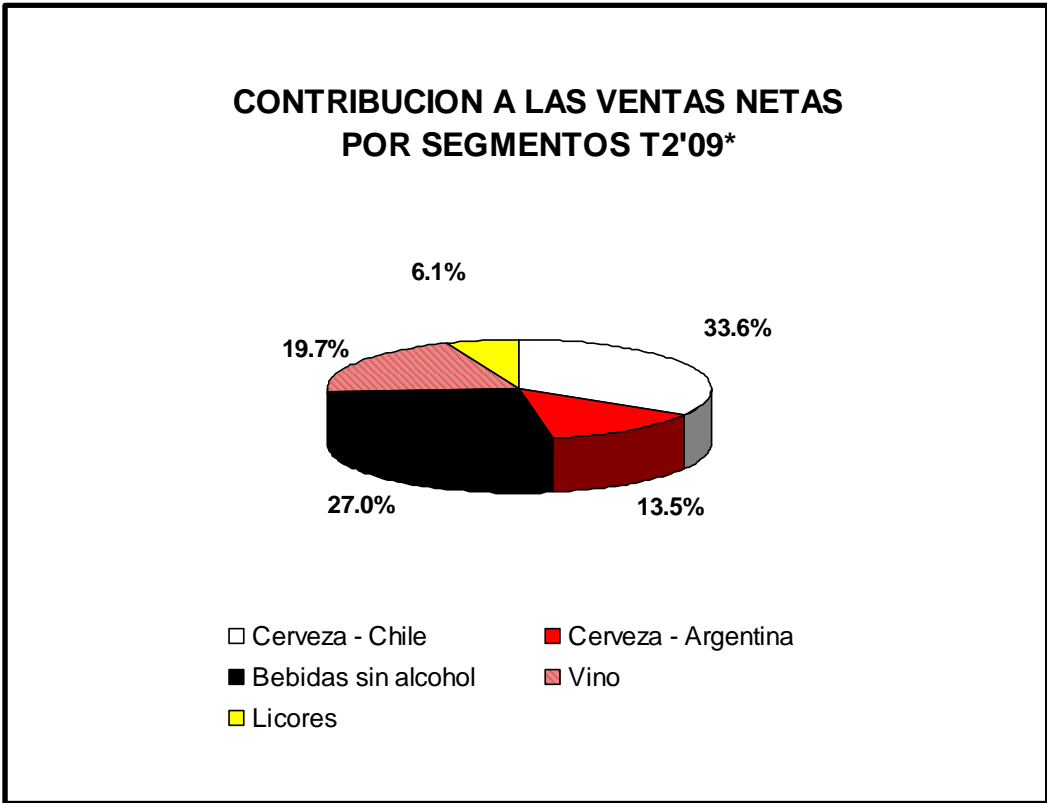
La utilidad neta aumentó en 128,7% en términos reales lo que se explica fundamentalmente por la utilidad generada en la venta del 29.9% de las acciones de Aguas CCU Nestlé SA a Nestlé Waters Chile S.A. con ocasión del ejercicio por parte de ésta del contrato de opción suscrito en Diciembre 2007. La utilidad antes de impuestos, generada por la operación, fue de Ch\$24.448 millones y fue registrada en el resultado no operacional en el mes de Junio 2009.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Anexos 1 y 2)

INGRESOS DE EXPLOTACION

T2'09 Los ingresos de explotación aumentaron 3,5%, alcanzando Ch\$158.576 millones (US\$298,2 millones), producto de volúmenes 4,3% mayores (de los cuales 3,1 puntos porcentuales se deben a crecimiento orgánico), parcialmente compensados por un menor precio promedio de 0,9%. El crecimiento del volumen consolidado se explica por un aumento de 6,0% en el segmento de bebidas sin alcohol, 3,8% en cervezas en Chile, y 18,2% en Vinos, parcialmente compensados por menor volumen en cervezas en Argentina (-1,0%) y en licores (-7,5%). A pesar de los mayores precios promedio de cervezas Chile (4,6%) vino (19,8%), licores (2,4%) y bebidas sin alcohol (0,3%), el menor precio promedio se explica por el menor precio promedio en Argentina al convertirlo a pesos chilenos, el cual disminuyó en 22,1%.

ACUM Los ingresos de explotación acumulados aumentaron 7,7% alcanzando Ch\$373.397 millones (US\$702,2 millones).



* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

Ventas Netas por Segmento

	Segundo Trimestre (US\$MM)*				
	2008		2009		% Var
Cerveza - Chile	93,5	32,8%	100,6	33,6%	7,6%
Cerveza - Argentina	53,6	18,8%	40,4	13,5%	-24,6%
Bebidas sin alcohol	76,8	26,9%	80,9	27,0%	5,3%
Vino	41,8	14,7%	59,0	19,7%	41,2%
Licores	19,4	6,8%	18,4	6,1%	-5,3%
Otros/Eliminaciones	3,1	-	(1,1)	-	NA
TOTAL	288,2	100,0%	298,2	100,0%	3,5%

	Año Completo (US\$MM)*				
	2008		2009		% Var
Cerveza - Chile	251,9	39,0%	257,9	36,6%	2,4%
Cerveza - Argentina	97,6	15,1%	119,9	17,0%	22,8%
Bebidas sin alcohol	187,7	29,1%	189,1	26,8%	0,7%
Vino	73,5	11,4%	105,0	14,9%	42,8%
Licores	35,3	5,5%	33,5	4,8%	-5,0%
Otros/Eliminaciones	6,1	-	(3,3)	-	NA
TOTAL	652,2	100,0%	702,2	100,0%	7,7%

* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

MARGEN DE EXPLOTACION

T2'09 Disminuyó 1,3% alcanzando Ch\$76.456 millones (US\$143,8 millones), como consecuencia de mayores ingresos de explotación de 3,5%, y un aumento de 8,3% en el **costo de explotación** que alcanzó a Ch\$82.121 millones (US\$154,4 millones). El aumento en el costo de explotación se explica principalmente por mayores costos unitarios de materias primas, en todas las unidades de negocio, salvo en cervezas Argentina. Como porcentaje de las ventas, el costo de explotación aumentó de 49,5% en T2'08 a 51,8% en T2'09. Como consecuencia, el margen de explotación, como porcentaje de las ventas, disminuyó de 50,5% durante T2'08 a 48,2% este trimestre.

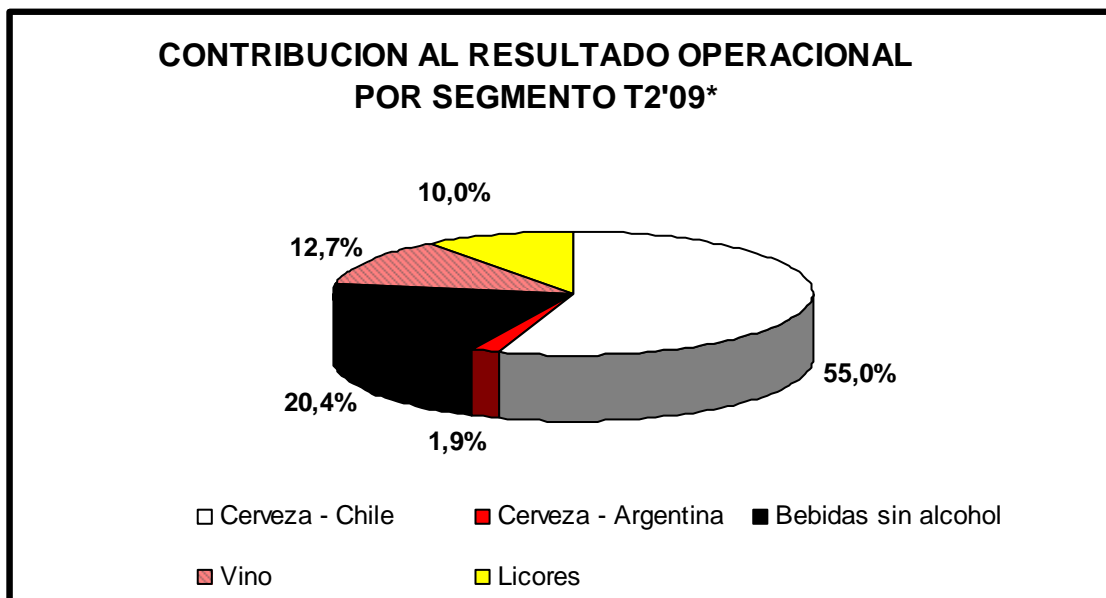
ACUM Aumentó 2,5%, totalizando Ch\$190.504 millones (US\$358,3 millones) y el margen de explotación consolidado, como porcentaje de las ventas, bajó de 53,6% en el T2'08 a 51,0% este trimestre.

RESULTADO OPERACIONAL

T2'09 Bajó 5,0% a Ch\$14.304 millones (US\$26,9 millones), debido principalmente a un menor margen de explotación, parcialmente compensado por menores **Gastos de Administración y Ventas (GAV)**. Los **GAV** bajaron 0,4%, alcanzando a Ch\$62.151 millones (US\$116,9 millones) en T2'09. Los GAV como porcentaje de las ventas bajaron 1,5 puntos porcentuales desde 40,7%

en T2'08 a 39,2% en T2'09. El margen operacional consolidado del período bajó de 9,8% a 9,0%.

ACUM Bajó 3,5% alcanzando Ch\$56.172 millones (US\$105,6 millones) y el margen operacional fue 15,0%, disminuyendo 1,8 puntos porcentuales.



* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

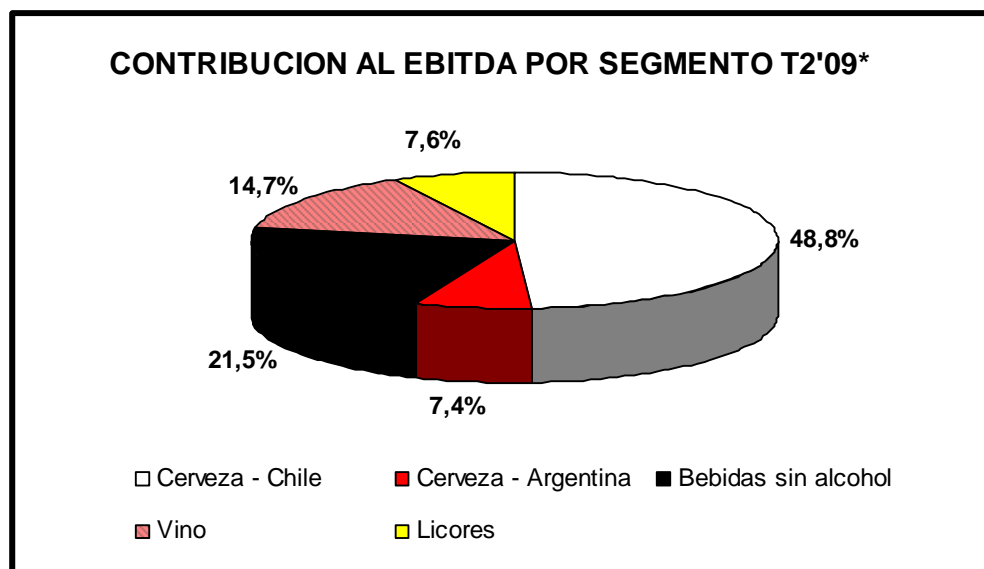
	Segundo Trimestre				
	Resultado Operacional (millones de US\$)			Margen Operacional	
	2008	2009	% Var	2008	2009
Cerveza - Chile	17,9	16,9	-5,1%	19,1%	16,9%
Cerveza - Argentina	0,2	0,6	225,0%	0,3%	1,4%
Bebidas sin alcohol	7,2	6,3	-12,2%	9,3%	7,8%
Vino	4,4	3,9	-10,4%	10,4%	6,6%
Licores	2,9	3,1	6,1%	15,0%	16,8%
Otros/Eliminaciones	-4,2	-3,9	NA	NA	NA
TOTAL	28,3	26,9	-5,0%	9,8%	9,0%

	Año Completo				
	Resultado Operacional (millones de US\$)			Margen Operacional	
	2008	2009	% Var	2008	2009
Cerveza - Chile	71,9	60,3	-16,2%	28,5%	23,4%
Cerveza - Argentina	5,8	14,6	150,7%	6,0%	12,2%
Bebidas sin alcohol	24,3	20,5	-15,8%	12,9%	10,8%
Vino	3,8	4,6	21,0%	5,2%	4,4%
Licores	4,3	4,9	14,5%	12,2%	14,7%
Otros/Eliminaciones	-0,7	0,7	NA	NA	NA
TOTAL	109,5	105,6	-3,5%	16,8%	15,0%

EBITDA³

T2'09 Aumentó 1,4%, llegando a Ch\$28.724 millones (US\$54,0 millones) en comparación con T2'08, mientras que el margen EBITDA consolidado (EBITDA como porcentaje de las ventas) estuvo 0,4 puntos porcentuales bajo el T2'08, alcanzando un 18,1%.

ACUM Aumentó 0,7% totalizando Ch\$84.743 millones (US\$159,4 millones) y el margen EBITDA alcanzó 22,7%, bajando 1,6 puntos porcentuales respecto del mismo período del año pasado.



* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

EBITDA por Segmento

	Segundo Trimestre				
	EBITDA (millones de US\$)			Margen EBITDA	
	2008	2009	% Var	2008	2009
Cerveza - Chile	26,9	26,6	-1,1%	28,8%	26,5%
Cerveza - Argentina	4,5	4,1	-9,1%	8,3%	10,0%
Bebidas sin alcohol	12,3	11,8	-4,0%	16,0%	14,6%
Vino	7,1	8,0	13,8%	16,9%	13,6%
Licores	3,8	4,1	8,3%	19,7%	22,5%
Otros/Eliminaciones	-1,3	-0,6	-51,2%	NA	NA
TOTAL	53,3	54,0	1,4%	18,5%	18,1%

³ Por favor ver la nota antes de las tablas.

	Año Completo				
	EBITDA (millones de US\$)			Margen EBITDA	
	2008	2009	% Var	2008	2009
Cerveza - Chile	91,1	79,7	-12,5%	36,2%	30,9%
Cerveza - Argentina	12,7	22,2	75,0%	13,0%	18,5%
Bebidas sin alcohol	34,1	30,8	-9,7%	18,1%	16,3%
Vino	9,2	12,8	39,5%	12,5%	12,2%
Licores	6,2	7,0	12,6%	17,6%	20,9%
Otros/Eliminaciones	5,0	6,9	38,9%	NA	NA
TOTAL	158,2	159,4	0,7%	24,3%	22,7%

RESULTADO NO OPERACIONAL

T2'09 Mejoró Ch\$22.053 millones (US\$41,4 millones) en comparación al mismo trimestre del año anterior, desde una pérdida de Ch\$2.787 millones (US\$5,2 millones) a una utilidad de Ch\$19.266 millones (US\$36,2 millones). La mejora en el resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Ingresos/gastos no operacionales netos**, mejoró en Ch\$25.223 millones principalmente por una utilidad no recurrente de Ch\$24.448 millones (US\$46,0) generada por la venta del 29,9% del capital accionario de Aguas CCU Nestlé S.A..

Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados principalmente por:

- **Amortización menor valor** aumentó Ch\$115 millones, de una pérdida de Ch\$680 millones, a una pérdida de Ch\$975 millones, principalmente explicado por la fusión de VSP con Viña Tarapacá.
- **Gastos financieros netos** aumentaron Ch\$628 millones, de una pérdida por Ch\$3.071 millones, a una pérdida de Ch\$3.699 millones, debido una mayor deuda neta, principalmente explicado por la fusión de VSP con Viña Tarapacá, realizada en el último trimestre de 2008.
- **Diferencias de cambio/Corrección monetaria** : varió en Ch\$2.328 millones, de una utilidad de Ch\$1.977 millones a una pérdida de Ch\$351 millones. El resultado negativo es completamente compensado al nivel de impuestos, como consecuencia de nuestra política de cobertura, para evitar efectos en los resultados después de impuestos debido a variaciones de tipo de cambio.

ACUM Mejoró desde una pérdida de Ch\$6.269 millones (US\$11,8 millones) a una utilidad de Ch\$13.729 millones (US\$25,8 millones).

UTILIDAD NETA

- T2'09** Mejoró 128,7% desde Ch\$13.070 millones (US\$24,6 millones) a Ch\$29.896 millones (US\$56,2 millones), principalmente como consecuencia de un mejor resultado no operacional según se señaló precedentemente, parcialmente compensado por un menor resultado operacional y por mayores impuestos, debido a la venta del 29,9% de Aguas CCU Nestlé S.A..
- ACUM** Aumentó 35,7% desde Ch\$47.562 millones (US\$89,4 millones) hasta Ch\$64.551 millones (US\$121,4 millones).

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/eliminaciones". 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 asignados al segmento "otros".

(Nota: Los comentarios a continuación se refieren a T2'09.)

CERVEZA EN CHILE

Ingresos de explotación aumentaron 7,6% totalizando Ch\$53.479 millones (US\$100,6 millones), como consecuencia de un volumen de venta 3,8% mayor y de un mayor precio promedio real de 4,6% .

Resultado operacional disminuyó 5,1% a Ch\$9.013 millones (US\$16,9 millones), principalmente como consecuencia de mayores costos de explotación y GAV parcialmente compensados por mayores ingresos de explotación. Los **costos de explotación** crecieron 17,5%, totalizando Ch\$25.569 millones (US\$48,1 millones), principalmente debido a mayores costos directos. Los costos de explotación como porcentaje de las ventas aumentaron desde 43,8% durante T2'08 hasta 47,8% en T2'09. Los **GAV** aumentaron 2,4%, llegando a Ch\$18.897 millones (US\$35,5 millones) principalmente por mayores gastos de distribución, parcialmente compensados por ahorros en otros gastos. Como porcentaje de las ventas, disminuyeron desde 37,1% en T2'08 a 35,3% este trimestre. Con todo lo anterior, el margen operacional bajó desde 19,1% en T2'08 hasta 16,9% en T2'09.

EBITDA Disminuyó 1,1% llegando a Ch\$14.168 millones (US\$26,6 millones), mientras que el margen EBITDA fue 26,5%, lo que equivale a 2,3 puntos porcentuales menor que el obtenido en T2'08.

Comentarios El mayor precio promedio en comparación con el segundo trimestre 2008 se debe las alzas de precios efectuadas en Agosto/Octubre 2008 y a la mayor participación de productos Premium en el mix de ventas, compensado en parte por mayores descuentos. El mayor costo se explica por el consumo durante el segundo trimestre de inventarios de materias primas cuyo costo fue mayor que para el mismo trimestre de 2008. El menor costo de la malta se comenzará a ver en el segundo semestre, una vez que se consuman los inventarios antiguos y sean reemplazados por materias primas de menor costo en dólares. Los GAV aumentan principalmente por aumento de los costos de distribución.

CERVEZA EN ARGENTINA

Comentario inicial: La normativa contable que aplica a los estados financieros de nuestra filial en Argentina implica la conversión mensualmente de las cuentas de resultado en pesos Argentinos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y la subsecuente conversión a pesos chilenos de la suma acumulada de los dólares, utilizando para ello el tipo de cambio de cierre del período. De este modo, en presencia de una apreciación del peso chileno respecto de la moneda norteamericana, las cifras en pesos chilenos para el trimestre 2009 obtenidas como la diferencia en pesos chilenos respecto de las cifras al trimestre previo, son disminuidas por la variación negativa del tipo de cambio sobre los saldos acumulados en dólares americanos al cierre del trimestre anterior. Este efecto disminuyó el resultado operacional del segundo trimestre en Ch\$658 millones y el EBITDA en Ch\$852 millones. De este modo, en presencia de una apreciación del peso chileno se generará un ajuste negativo de todas las cuentas del resultado correspondiente a la diferencia de tipo de cambio aplicada a los dólares acumulados al primer trimestre 2009

Ingresos de explotación. A pesar de los mayores ingresos en dólares, los cuales crecieron en 11,1%, y a un mayor precio promedio de 12,8%, cuando son medidos en pesos chilenos, los ingresos disminuyeron 24,6% desde Ch\$28.521 millones (US\$53,6 millones) en T2'08 hasta Ch\$21.505 millones (US\$40,4 millones) este trimestre. Esto es debido principalmente a volúmenes y precios promedio 1,0% y 22,1% menores. Como comentado anteriormente, esto se debe al efecto del tipo de cambio.

Resultado operacional en pesos chilenos mejoró Ch\$212 millones (US\$0,4 millones) desde Ch\$94 millones (US\$0,2 millones) en T2'08 a Ch\$306 millones (US\$0,6 millones) en T2'09, como consecuencia de menores costos de explotación y GAV en pesos chilenos parcialmente compensados por menores ingresos de explotación. Los **costos de explotación** disminuyeron 29,6% en pesos chilenos, totalizando Ch\$10.509 millones (US\$19,8 millones) este trimestre

principalmente por los efectos monetarios anteriormente explicados. Como porcentaje de las ventas, los costos de explotación disminuyeron de 52,3% en T2'08 a 48,9% este trimestre. Los **GAV** medidos en pesos chilenos bajaron 20,9% desde Ch\$13.509 millones (US\$25,4 millones) hasta Ch\$10.690 millones (US\$20,1 millones) este trimestre, principalmente debido nuevamente a efectos de tipo de cambio. Como porcentaje de las ventas, los GAV aumentaron de 47,4% en T2'08 a 49,7% este trimestre. El margen operacional mejoró de un 0,3% en T2'08 a un 1,4% en T2'09. Medidos en dólares los costos de explotación aumentan en 3,62%, explicado por un menor costo directo que es compensado por un aumento de los gastos de fabricación. A su vez, GAV en dólares aumentan en un 7,5% principalmente por mayores gastos de distribución y marketing.

EBITDA Disminuyó 9,1% o Ch\$286 millones (US\$0,5 millones) desde Ch\$2.378 millones (US\$4,5 millones) en T2'08 hasta Ch\$2.161 millones (US\$4,1 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA aumentó de 8,3% en T2'08 a 10,0% en T2'09. El efecto de tipo de cambio representó un menor EBITDA de Ch\$1.580 millones en comparación con el mismo período de 2008. En US\$ el EBITDA aumentó en 91,4% y el margen EBITDA lo hizo a 12,7% desde un 7,4% en el mismo período de 2008.

Comentarios Las cifras del segundo trimestre están fuertemente afectadas por la conversión de las cuentas de resultado al primer trimestre en presencia de una apreciación del peso chileno de Ch\$583,26 por US\$ el 31 de Marzo a Ch\$531,76 por US\$ el 30 de Junio. No obstante, al analizar las cifras en dólares americanos se observa la creciente mejoría en el performance de la filial Argentina.

BEBIDAS SIN ALCOHOL

Ingresos de explotación aumentaron 5,3%, alcanzando a Ch\$43.002 millones (US\$80,9 millones), debido a mayores volúmenes en 6,0% y un aumento de 0,3% en el precio promedio.

Resultado operacional disminuyó 12,2% hasta Ch\$3.346 millones (US\$6,3 millones) este trimestre, como consecuencia de mayores costos de explotación y GAV compensados parcialmente por mayores ingresos de explotación. El **costo de explotación** aumentó 11,3%, totalizando Ch\$21.898 millones (US\$41,2 millones) durante el trimestre, debido a mayores costos directos unitarios, principalmente por un mayor costo en dólares tanto del azúcar como de otras materias primas y la depreciación del peso chileno respecto del dólar americano. Los costos de explotación aumentaron, como porcentaje de las ventas, desde 48,2% en T2'08 hasta 50,9% este trimestre. Los **GAV** aumentaron 8,1%, totalizando Ch\$17.759 millones (US\$33,4 millones),

principalmente debido a mayores gastos de transporte, además de una mayor inversión en marketing. Como porcentaje de las ventas los GAV aumentaron desde 40,3% en T2'08 hasta 41,3% en T2'09. Como consecuencia, el margen operacional bajó desde 9,3% en T2'08 hasta 7,8% durante este trimestre.

EBITDA disminuyó 4,0% hasta Ch\$6.261 millones (US\$11,8 millones), mientras que el margen EBITDA fue 14,6% de las ventas, 1,4 puntos porcentuales menor que el obtenido en T2'08.

Comentarios Durante el trimestre, los volúmenes tuvieron un positivo desempeño en todas las categorías: gaseosas aumentaron 4,6%, aguas y néctares crecieron 9,8% y 7,9%, respectivamente. Destaca el comportamiento en los volúmenes de venta de aguas, particularmente los de aguas saborizadas y de aguas purificadas, las cuales continúan fortaleciendo su posición en el mercado. La utilidad generada en la venta del 29,9% de las acciones de Aguas CCU Nestlé SA a Nestlé Waters Chile S.A. con ocasión del ejercicio por parte de ésta del contrato de opción suscrito en 2007 fue de Ch\$24.448 y fue registrada como ingreso no operacional en el mes de Junio 2009. Como consecuencia de esta operación, desde el mes de Julio 2009, la participación de ECUSA en Aguas CCU Nestlé S.A. es de 50,1%.

VINOS

Ingresos de explotación aumentaron 41,2%, totalizando Ch\$31.396 millones (US\$59,0 millones). Esto se explica por un aumento del 18,2% en volúmenes y de 19,8% en el precio promedio de vinos embotellados, sin incluir vino granel.

Resultado operacional disminuyó 10,4% desde Ch\$2.323 millones (US\$4,4 millones) hasta Ch\$2.081 millones (US\$3,9 millones) en T2'09, debido principalmente a mayores costos de explotación. Los **costos de explotación** aumentaron 54,9% desde Ch\$12.871 millones (US\$24,2 millones) en T2'08 hasta Ch\$19.943 millones (US\$37,5 millones) este trimestre, debido principalmente a mayores costos directos asociados a una cosecha de mayor costo y al nuevo mix de productos más premium que tiene VSPT. Como porcentaje de las ventas, los costos de explotación aumentaron desde 57,9% en T2'08 hasta 63,5% este trimestre. Los **GAV** aumentaron 33,2%, llegando a Ch\$9.372 millones (US\$17,6 millones), principalmente como consecuencia de la fusión entre VSP y Viña Tarapacá. Con todo lo anterior, el margen operacional bajó de 10,4% en T2'08 a 6,6% en T2'09.

EBITDA aumentó 13,8% llegando a Ch\$4.267 millones (US\$8,0 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA bajó de 16,9% en T2'08 a 13,6% en T2'09.

Comentarios El crecimiento en los volúmenes tiene un componente orgánico de 1,1% y la contribución de VT permitió alcanzar el aumento de 18,2%. Los volúmenes crecieron en todas sus categorías: vinos domésticos crecieron en 1,9%, vinos de exportación embotellados lo hizo en 38,8% y vinos en Argentina aumentó en 30,0%. Los precios en el mercado doméstico experimentaron un aumento de 23,4% debido principalmente a un mix de productos más premium, y el precio promedio de los vinos de exportación aumentó en pesos chilenos en un 9,7% principalmente por un mayor tipo de cambio promedio respecto del mismo período de 2008 (Ch\$ 566,53 por US\$ vs Ch\$ 471,08 por US\$ en 2008). El precio promedio en moneda extranjera de las exportaciones se redujo 7,2% forzado por una reducción de precios en la industria debido a las circunstancias económicas del mercado de exportación.

LICORES

Ingresos de explotación disminuyeron 5,3%, totalizando Ch\$9.783 millones (US\$18,4 millones), debido principalmente a volúmenes 7,5% menores, parcialmente compensados por precios promedio reales 2,4% mayores.

Resultado operacional mejoró 6,1% desde Ch\$1.547 millones (US\$2,9 millones) hasta Ch\$1.641 millones (US\$3,1 millones) en T2'09, debido principalmente a menores GAV. Los **costos de explotación** se mantuvieron constantes en Ch\$4.997 millones (US\$9,4 millones). Como porcentaje de las ventas, los costos de explotación aumentaron desde 48,4% en T2'08 hasta 51,1% en T2'09, esto principalmente debido al mayor costo de materias primas, como por ejemplo el costo de la vendimia en uso, y a la mayor incidencia de los productos Premium dentro del mix de venta. Los **GAV** disminuyeron 16,9% alcanzando Ch\$3.145 millones (US\$5,9 millones) debido principalmente a menor gasto de marketing. Como porcentaje de las ventas, los GAV bajaron de 36,6% en T2'08 a 32,1% este trimestre. Por lo tanto, el margen operacional aumentó desde 15,0% durante T2'08 hasta 16,8% durante T2'09.

EBITDA mejoró 8,3% desde Ch\$2.031 millones (US\$3,8 millones) hasta Ch\$2.199 millones (US\$4,1 millones), mientras el margen EBITDA mejoró de 19,7% en T2'08 a 22,5% este trimestre.

Comentarios La rentabilidad de este segmento continúa mejorando, como consecuencia del foco de Compañía Pisquera de Chile (CPCh) en los productos premium y RTD (listos para tomar) en su constante esfuerzo de innovación. Es así como se ha lanzado **MISTRAL ICE PREMIUM BLEND** un producto que constituye una nueva categoría para CCU, con unas frescas notas cítricas, gasificado y 7° de alcohol, y que reforzará la imagen de sofisticación del pisco.

(A continuación se incluyen cinco tablas)



Anexo 1: Estado de Resultados (Segundo trimestre 2009)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ ⁽¹⁾		% Cambio
	T2'09	T2'08	T2'09	T2'08	
Ventas netas	158.576	153.260	298,2	288,2	3,5%
Costos de explotación	(82.121)	(75.832)	(154,4)	(142,6)	8,3%
% de las ventas	51,8%	49,5%	51,8%	49,5%	
Margen bruto	76.456	77.428	143,8	145,6	-1,3%
% de las ventas	48,2%	50,5%	48,2%	50,5%	
Gastos de adm. y ventas	(62.151)	(62.379)	(116,9)	(117,3)	-0,4%
% de las ventas	39,2%	40,7%	39,2%	40,7%	
Resultado operacional	14.304	15.049	26,9	28,3	-5,0%
% de las ventas	9,0%	9,8%	9,0%	9,8%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	413	(101)	0,8	(0,2)	NM
Resultado empresas relacionadas	121	219	0,2	0,4	-44,9%
Otros ingresos no operacionales	24.877	446	46,8	0,8	5482,9%
Amortización de goodwill	(975)	(860)	(1,8)	(1,6)	13,4%
Gastos financieros	(4.112)	(2.970)	(7,7)	(5,6)	38,5%
Otros gastos no operacionales	(706)	(1.498)	(1,3)	(2,8)	-52,9%
Corrección monetaria	1.019	(818)	1,9	(1,5)	NM
Diferencias de cambio	<u>(1.370)</u>	<u>2.795</u>	<u>(2,6)</u>	<u>5,3</u>	<u>NM</u>
Total	19.266	(2.787)	36,2	(5,2)	NM
Utilidad antes de impuestos	33.570	12.262	63,1	23,1	173,8%
Impuesto a la renta	(3.308)	2.108	(6,2)	4,0	NM
Tasa de impuestos	9,9%	-17,2%	9,9%	-17,2%	
Interés minoritario	(438)	(1.315)	(0,8)	(2,5)	-66,7%
Amortización de goodwill negativo	72	15	0,1	0,0	380,7%
Utilidad neta	29.896	13.070	56,2	24,6	128,7%
% de las ventas	18,9%	8,5%	18,9%	8,5%	
Utilidad por acción	93,86	41,03	0,18	0,08	128,7%
Utilidad por ADR	469,32	205,17	0,88	0,39	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	14.115	12.991	26,5	24,4	8,7%
Amortización	305	279	0,6	0,5	9,2%
EBITDA	28.724	28.319	54,0	53,3	1,4%
% de las ventas	18,1%	18,5%	18,1%	18,5%	
Inversiones en activo fijo	13.512	21.026	25,4	39,5	-35,7%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$531,76



Anexo 2: Estado de Resultados (Seis meses finalizados el 30 de junio de 2009)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ ⁽¹⁾		% Cambio
	30-junio-09	30-junio-08	30-junio-09	30-junio-08	
Ventas netas	373.397	346.828	702,2	652,2	7,7%
Costos de explotación	(182.893)	(161.055)	(343,9)	(302,9)	13,6%
% de las ventas	49,0%	46,4%	49,0%	46,4%	
Margen bruto	190.504	185.772	358,3	349,4	2,5%
% de las ventas	51,0%	53,6%	51,0%	53,6%	
Gastos de adm. y ventas	(134.332)	(127.555)	(252,6)	(239,9)	5,3%
% de las ventas	36,0%	36,8%	36,0%	36,8%	
Resultado operacional	56.172	58.217	105,6	109,5	-3,5%
% de las ventas	15,0%	16,8%	15,0%	16,8%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	1.794	887	3,4	1,7	102,3%
Resultado empresas relacionadas	200	19	0,4	0,0	943,7%
Otros ingresos no operacionales	25.132	1.280	47,3	2,4	1862,8%
Amortización de goodwill	(1.947)	(1.554)	(3,7)	(2,9)	25,2%
Gastos financieros	(7.889)	(5.410)	(14,8)	(10,2)	45,8%
Otros gastos no operacionales	(2.612)	(2.122)	(4,9)	(4,0)	23,1%
Corrección monetaria	2.151	(696)	4,0	(1,3)	NM
Diferencias de cambio	<u>(3.100)</u>	<u>1.326</u>	<u>(5,8)</u>	<u>2,5</u>	<u>NM</u>
Total	13.729	(6.269)	25,8	(11,8)	NM
Utilidad antes de impuestos	69.901	51.948	131,5	97,7	34,6%
Impuesto a la renta	(4.248)	(2.473)	(8,0)	(4,7)	71,8%
Tasa de impuestos	6,1%	4,8%	6,1%	4,8%	
Interés minoritario	(1.282)	(1.939)	(2,4)	(3,6)	-33,9%
Amortización de goodwill negativo	180	27	0,3	0,1	564,9%
Utilidad neta	64.551	47.562	121,4	89,4	35,7%
% de las ventas	17,3%	13,7%	17,3%	13,7%	
Utilidad por acción	202,67	149,33	0,38	0,28	35,7%
Utilidad por ADR	1.013,35	746,66	1,91	1,40	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	27.959	25.482	52,6	47,9	9,7%
Amortización	612	415	1,2	0,8	47,6%
EBITDA	84.743	84.114	159,4	158,2	0,7%
% de las ventas	22,7%	24,3%	22,7%	24,3%	
Inversiones en activo fijo	25.946	37.620	48,8	70,7	-31,0%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$531,76



Anexo 3: Información por Segmentos al Segundo Trimestre 2009

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Bebidas sin alcohol**		Vino		Licores		Otros/Eliminaciones	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
RESULTADO OPERACIONAL												
(todas las cifras en millones de Ch\$)												
Ventas												
Productos principales	52.150	48.012	21.354	27.663	41.867	39.380	29.009	20.874	9.609	10.148	0	3.157
Otros productos	1.329	1.706	151	858	1.135	1.442	2.387	1.355	174	178	(588)	(1.514)
Total	53.479	49.718	21.505	28.521	43.002	40.822	31.396	22.229	9.783	10.326	(588)	1.644
% cambio	7,6%		-24,6%		5,3%		41,2%		-5,3%		NA	
Costos de venta	(25.569)	(21.765)	(10.509)	(14.917)	(21.898)	(19.669)	(19.943)	(12.871)	(4.997)	(4.997)	794	(1.613)
% ventas	47,8%	43,8%	48,9%	52,3%	50,9%	48,2%	63,5%		51,1%	48,4%	NA	NA
GAV	(18.897)	(18.454)	(10.690)	(13.509)	(17.759)	(16.434)	(9.372)	(7.034)	(3.145)	(3.783)	(2.288)	(3.164)
% ventas	35,3%	37,1%	49,7%	47,4%	41,3%	40,3%	29,8%		32,1%	36,6%	NA	NA
Resultado operacional	9.013	9.500	306	94	3.346	3.809	2.081	2.323	1.641	1.547	(2.082)	(2.223)
% cambio	-5,1%		225,0%		-12,2%		-10,4%		6,1%		-6,3%	
% ventas	16,9%	19,1%	1,4%	0,3%	7,8%	9,3%	6,6%	10,4%	16,8%	15,0%	NA	NA
Depreciación	5.150	4.815	1.843	2.129	2.916	2.712	1.928	1.322	521	471	1.757	1.542
Amortización	5	5	12	156	0	0	258	106	37	12	(7)	(0)
EBITDA	14.168	14.321	2.161	2.378	6.261	6.520	4.267	3.750	2.199	2.031	(332)	(681)
% cambio	-1,1%		-9,1%		-4,0%		13,8%		8,3%		NA	
% ventas	26,5%	28,8%	10,0%	8,3%	14,6%	16,0%	13,6%	16,9%	22,5%	19,7%	NA	NA

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Bebidas sin alcohol**		Vino****		Licores																																			
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008																																		
VOLUMENES Y PRECIOS																																												
Volumen (HLs)	947.174	912.250	753.580	760.851	Total***		Total		47.490	51.350																																		
% cambio	3,8%		-1,0%		1.233.792	1.164.215	269.107	227.620	-7,5%																																			
					6,0%		18,2%																																					
					<table border="1"> <tr><td><u>Gaseosas</u></td><td></td></tr> <tr><td>821.811</td><td>785.958</td></tr> <tr><td>4,6%</td><td></td></tr> <tr><td><u>Néctares</u></td><td></td></tr> <tr><td>181.090</td><td>167.909</td></tr> <tr><td>7,9%</td><td></td></tr> <tr><td><u>Agua Mineral</u></td><td></td></tr> <tr><td>230.890</td><td>210.347</td></tr> <tr><td>9,8%</td><td></td></tr> </table>		<u>Gaseosas</u>		821.811	785.958	4,6%		<u>Néctares</u>		181.090	167.909	7,9%		<u>Agua Mineral</u>		230.890	210.347	9,8%		<table border="1"> <tr><td><u>Chile - Doméstico</u></td><td></td></tr> <tr><td>126.429</td><td>124.042</td></tr> <tr><td>1,9%</td><td></td></tr> <tr><td><u>Chile - Exportación Envasado</u></td><td></td></tr> <tr><td>126.569</td><td>91.191</td></tr> <tr><td>38,8%</td><td></td></tr> <tr><td><u>Argentina</u></td><td></td></tr> <tr><td>16.110</td><td>12.388</td></tr> <tr><td>30,0%</td><td></td></tr> </table>		<u>Chile - Doméstico</u>		126.429	124.042	1,9%		<u>Chile - Exportación Envasado</u>		126.569	91.191	38,8%		<u>Argentina</u>		16.110	12.388	30,0%	
<u>Gaseosas</u>																																												
821.811	785.958																																											
4,6%																																												
<u>Néctares</u>																																												
181.090	167.909																																											
7,9%																																												
<u>Agua Mineral</u>																																												
230.890	210.347																																											
9,8%																																												
<u>Chile - Doméstico</u>																																												
126.429	124.042																																											
1,9%																																												
<u>Chile - Exportación Envasado</u>																																												
126.569	91.191																																											
38,8%																																												
<u>Argentina</u>																																												
16.110	12.388																																											
30,0%																																												

* Volúmenes no incluyen exportaciones a Chile de 1.888 HL y 6.942 HL en T2'09 y T2'08, 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 22 millones y 21 millones en T2'09 & T2'08 respectivamente.

**** Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 27.719 HL (23.439 HL exportados desde Chile y 4.280 HL desde Argentina) y 24.037 HL (19.080 HL exportados desde Chile y 4.957 HL desde Argentina) en T2'09 y T2'08, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Bebidas sin alcohol**		Vino****		Licores																																			
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008																																		
Precio (Ch\$ / HL)	55.058	52.631	28.337	36.358	Total		Total		202.339	197.625																																		
% cambio (real)	4,6%		-22,1%		33.934	33.825	108.065	90.194	2,4%																																			
					0,3%		19,8%																																					
					<table border="1"> <tr><td><u>Gaseosas</u></td><td></td></tr> <tr><td>32.868</td><td>33.204</td></tr> <tr><td>-1,0%</td><td></td></tr> <tr><td><u>Néctares</u></td><td></td></tr> <tr><td>45.154</td><td>45.576</td></tr> <tr><td>-0,9%</td><td></td></tr> <tr><td><u>Agua Mineral</u></td><td></td></tr> <tr><td>28.935</td><td>28.069</td></tr> <tr><td>3,1%</td><td></td></tr> </table>		<u>Gaseosas</u>		32.868	33.204	-1,0%		<u>Néctares</u>		45.154	45.576	-0,9%		<u>Agua Mineral</u>		28.935	28.069	3,1%		<table border="1"> <tr><td><u>Chile - Doméstico</u></td><td></td></tr> <tr><td>74.533</td><td>60.395</td></tr> <tr><td>23,4%</td><td></td></tr> <tr><td><u>Chile - Exportación Envasado</u></td><td></td></tr> <tr><td>133.078</td><td>121.312</td></tr> <tr><td>9,7%</td><td></td></tr> <tr><td><u>Argentina</u></td><td></td></tr> <tr><td>174.708</td><td>159.499</td></tr> <tr><td>9,5%</td><td></td></tr> </table>		<u>Chile - Doméstico</u>		74.533	60.395	23,4%		<u>Chile - Exportación Envasado</u>		133.078	121.312	9,7%		<u>Argentina</u>		174.708	159.499	9,5%	
<u>Gaseosas</u>																																												
32.868	33.204																																											
-1,0%																																												
<u>Néctares</u>																																												
45.154	45.576																																											
-0,9%																																												
<u>Agua Mineral</u>																																												
28.935	28.069																																											
3,1%																																												
<u>Chile - Doméstico</u>																																												
74.533	60.395																																											
23,4%																																												
<u>Chile - Exportación Envasado</u>																																												
133.078	121.312																																											
9,7%																																												
<u>Argentina</u>																																												
174.708	159.499																																											
9,5%																																												



Anexo 4: Información por Segmentos - Seis Meses Finalizados el 30 de Junio de 2009

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Bebidas sin alcohol**		Vino		Licores		Otros/Eliminaciones	
	2009	2008	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
RESULTADO OPERACIONAL	(todas las cifras en millones de Ch\$)											
Ventas												
Productos principales	134.322	130.976	62.479	50.765	98.030	96.607	51.398	36.613	17.541	18.396	0	6.155
Otros productos	2.839	2.978	1.287	1.160	2.532	3.229	4.452	2.489	283	364	(1.766)	(2.904)
Total	137.162	133.953	63.765	51.925	100.562	99.836	55.850	39.102	17.824	18.760	(1.766)	3.252
% cambio	2,4%		22,8%		0,7%		42,8%		-5,0%		NA	
Costos de venta	(62.079)	(52.574)	(28.712)	(26.303)	(50.410)	(47.844)	(36.117)	(24.117)	(9.212)	(9.342)	3.638	(877)
% ventas	45,3%	39,2%	45,0%	50,7%	50,1%	47,9%	64,7%	61,7%	51,7%	49,8%	NA	NA
GAV	(43.023)	(43.141)	(27.300)	(22.530)	(39.266)	(39.063)	(17.275)	(12.954)	(5.993)	(7.132)	(1.475)	(2.734)
% ventas	31,4%	32,2%	42,8%	43,4%	39,0%	39,1%	30,9%	33,1%	33,6%	38,0%	NA	NA
Resultado operacional	32.060	38.238	7.753	3.092	10.887	12.929	2.458	2.031	2.618	2.286	396	(358)
% cambio	-16,2%		150,7%		-15,8%		21,0%		14,5%		NA	
% ventas	23,4%	28,5%	12,2%	6,0%	10,8%	12,9%	4,4%	5,2%	14,7%	12,2%	NA	NA
Depreciación	10.323	10.186	4.023	3.485	5.475	5.186	3.844	2.635	1.060	996	3.234	2.994
Amortización	10	12	26	167	0	0	501	211	45	23	30	1
EBITDA	42.393	48.437	11.802	6.744	16.362	18.115	6.803	4.877	3.723	3.306	3.660	2.636
% cambio	-12,5%		75,0%		-9,7%		39,5%		12,6%		38,9%	
% ventas	30,9%	36,2%	18,5%	13,0%	16,3%	18,1%	12,2%	12,5%	20,9%	17,6%	NA	81,1%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Bebidas sin alcohol**		Vino****		Pisco	
	2009	2008	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
VOLUMENES Y PRECIOS										
Volumen (HLs)	2.454.068	2.481.228	1.877.221	1.615.308	2.886.164	2.887.144	469.375	409.824	87.459	94.455
% cambio	-1,1%		16,2%		0,0%		14,5%		-7,4%	

Total***	
1.907.453	1.931.930
-1,3%	
362.991	334.928
8,4%	
615.720	620.286
-0,7%	

Chile - Doméstico	
225.357	226.074
-0,3%	
217.766	162.601
33,9%	

Argentina	
26.252	21.149
24,1%	

* Volúmenes no incluyen exportaciones a Chile por 7.905 HL y 21.810 HL en 2009 y 2008, 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 51 millones y 51 millones en 2009 y 2008 respectivamente.

**** Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 54.855 HL (47.525 HL exportados desde Chile y 7.330 HL desde Argentina) y 51.476 HL (39.040 HL exportados desde Chile y 12.437 HL desde Argentina) durante 2009 y 2008, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Bebidas sin alcohol**		Vino****		Pisco	
	2009	2008	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Precio (Ch\$ / HL)	54.735	52.787	33.283	31.427	33.965	33.461	109.502	86.989	200.561	194.758
% cambio (real)	3,7%		5,9%		1,5%		25,9%		3,0%	

Total	
33.267	32.751
1,6%	
45.842	46.311
-1,0%	
29.129	28.733
1,4%	

Chile - Doméstico	
77.390	59.249
30,6%	
139.708	118.390
18,0%	

Argentina	
134.608	142.092
-5,3%	

**Anexo 5: Balance**

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ ⁽¹⁾		<u>% Cambio</u>
	<u>30-junio-09</u>	<u>30-junio-08</u>	<u>30-junio-09</u>	<u>30-junio-08</u>	
<u>ACTIVOS</u>					
Caja y equivalentes	111.845	43.856	210,3	82,5	155,0%
Otros activos circulantes	<u>292.403</u>	<u>230.369</u>	<u>549,9</u>	<u>433,2</u>	26,9%
Total activos circulantes	404.248	274.225	760,2	515,7	47,4%
Activo fijo	494.630	446.956	930,2	840,5	10,7%
Otros activos	154.914	143.230	291,3	269,3	8,2%
TOTAL ACTIVOS	1.053.792	864.410	1.981,7	1.625,6	21,9%
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>					
Deuda de corto plazo ⁽²⁾	65.802	11.831	123,7	22,2	456,2%
Otros pasivos circulantes	<u>134.399</u>	<u>116.082</u>	<u>252,7</u>	<u>218,3</u>	15,8%
Total pasivos circulantes	200.201	127.913	376,5	240,5	56,5%
Deuda de largo plazo ⁽²⁾	227.840	174.452	428,5	328,1	30,6%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>43.106</u>	<u>56.798</u>	<u>81,1</u>	<u>106,8</u>	-24,1%
Total obligaciones de largo plazo	270.945	231.250	509,5	434,9	17,2%
Interés minoritario	89.711	57.285	168,7	107,7	56,6%
Patrimonio	492.935	447.963	927,0	842,4	10,0%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.053.792	864.410	1.981,7	1.625,6	21,9%
<u>INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL</u>					
Total deuda financiera	293.641	186.283	552,2	350,3	57,6%
Deuda neta ⁽³⁾	181.797	142.426	341,9	267,8	27,6%
Razón de liquidez	2,02	2,14			
Deuda / Capitalización	0,34	0,27			

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$531,76

(2) Incluye sólo deuda financiera

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