



PARA SU PUBLICACIÓN INMEDIATA

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

CCU S.A. PRESENTA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS AL CUARTO TRIMESTRE Y CIERRE DEL AÑO 2009⁽¹⁾

CUARTO TRIMESTRE

Ventas netas Disminuyen 0,7%, Resultado operacional Aumenta 2,1%, EBITDA⁽²⁾ sube 4,7%, Utilidad neta⁽³⁾ aumenta 18,8% a US\$1,01 por ADR

AÑO COMPLETO

Ventas netas aumentan 9,3%, Resultado operacional Aumenta 10,8%, EBITDA⁽²⁾ sube 10,7%, Utilidad neta⁽³⁾ aumenta 41,6% a US\$3,97 por ADR

(Santiago, Chile, 17 de Marzo de 2010) -- CCU anunció hoy sus resultados financieros consolidados, emitidos bajo IFRS, para el cuarto trimestre de 2009.⁽⁴⁾

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

El año 2009 fue muy positivo para CCU. La compañía alcanzó niveles record en sus principales indicadores: Volúmenes de ventas de 16,3 millones de hectolitros (3,7% A/A), Ingresos por ventas de Ch\$ 776.544 millones (9,3% A/A), Resultado operacional de Ch\$137.382 millones (10,8% A/A) y EBITDA de Ch\$181.513 millones (10,7% A/A).

En el cuarto trimestre, el Resultado Operacional creció 2,1%, EBITDA 4,7% y los volúmenes 3,7% orgánicamente, donde los segmentos de Bebidas No alcohólicas y Vinos tuvieron los mejores desempeños, con Gaseosas creciendo 7,6%, Néctares 10,3%, Aguas 7,0% y Vinos 20,6%.

⁽¹⁾ Comentarios realizados en éste comunicado 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.

⁽³⁾ Bajo IFRS corresponde a la cuenta "Utilidad (pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de acciones"

⁽⁴⁾ Por segunda vez los Estados Financieros Consolidados de CCU se presentan bajo norma IFRS. Todas las cifras están expresadas en pesos nominales, sin ajustar por la variación del IPC los números de los años anteriores, como se hacía bajo PCGA (Chile Gaap). Estamos presentando las cifras del trimestre y año 2008 bajo los mismos principios contables. Todas las cifras expresadas en dólares se basan en el tipo de cambio efectivo al 31 de diciembre de 2009 (US\$1,00 = Ch\$506.43)



Durante este trimestre pagamos un crédito sindicado de US\$ 100 millones que fue, al momento de ser contraído, convertido a tasa fija en UF a través de un cross currency swap. El financiamiento para el pago fue obtenido durante el mes de abril, cuando la compañía emitió bonos por UF 5 millones.

La compañía terminó el año con un sólido balance, con una relación Deuda Neta a EBITDA de 0,51.

El 27 de febrero de 2010, un fuerte terremoto seguido de un tsunami afectó a Chile. El 3 de marzo de 2010 CCU emitió un primer informe sobre el impacto en sus operaciones.

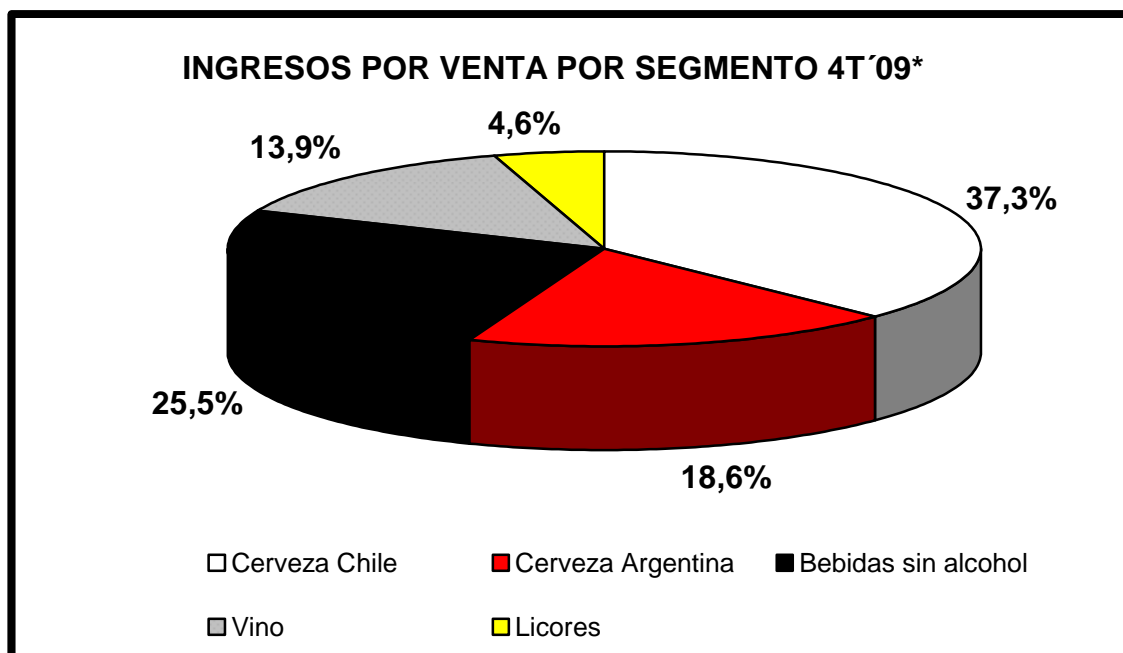
A la fecha de hoy, transcurridos 18 días del evento, nuestra mejor evaluación de los efectos del terremoto sobre las operaciones de CCU es la siguiente:

1. Felizmente no hubo personas fallecidas o accidentes de importancia que afectaran a los empleados de CCU.
2. La Compañía cuenta con pólizas de seguros y anticipamos una significativa cobertura de los daños y perjuicios sufridos. Sin embargo, debido a la gran cantidad de variables existentes, a la enorme carga de trabajo que está afectando a las compañías de seguro y a los liquidadores de seguro y al tiempo que requiere este proceso, el impacto financiero no ha sido determinado aún. Los resultados del primer trimestre de 2010, a ser publicados en mayo próximo, debieran reflejar preliminarmente este impacto.
3. Toda la fuerza de ventas y todos los centros de distribución, incluyendo aquellos correspondientes a las áreas más afectadas del país, están actualmente en operación.
4. Todas las plantas productivas, de todas las categorías de producto, están en plena operación, salvo la bodega de vinos de Isla de Maipo y la planta de cervezas de Santiago, las que ya se encuentran operando parcialmente.
5. La filial Viña San Pedro Tarapacá S.A. tiene asegurada suficiente capacidad para satisfacer los requerimientos de la vendimia 2010.
6. Antes de lo previsto, la planta de cervezas de Santiago ha vuelto a operar, aún cuando en forma parcial. Todos los esfuerzos siguen encaminados a restablecer dichas operaciones en su totalidad en los próximos meses. La planta cervecera de Temuco y las plantas de Argentina se han movilizado a su máximo para compensar durante marzo la menor producción de Santiago. Esperamos que a comienzos de abril la producción en la Planta Santiago se restablezca a un nivel tal que permita satisfacer la demanda sólo con producción local.

INGRESOS POR VENTA

T4'09 Los ingresos por venta disminuyeron 0,7%, alcanzando Ch\$231.562 millones como resultado de mayores volúmenes consolidados de 3,7% (crecimiento orgánico) y un precio promedio 2,7% menor, medido en pesos Chilenos nominales. El crecimiento de los volúmenes consolidados se explica por un crecimiento en Vinos (20,6%), de Bebidas no alcohólicas (7,8%), Licores (0,6%) y Cervezas Argentina (1,4%), parcialmente compensado por menores volúmenes en Cerveza Chile (-1,1%). El menor precio promedio se explica por disminuciones en Vinos (-15,1%), Bebidas no alcohólicas (-1,8%) y Cervezas Argentina (-4,6%), parcialmente compensado por mayores precios promedios en Cervezas Chile (0,3%) y Licores (0,4%).

2009 Los ingresos por venta acumulados crecieron 9,3% alcanzando Ch\$776.544 millones, como resultado de mayores volúmenes consolidados de 3,7% (crecimiento orgánico) y un precio promedio 7.5% mayor, medido en pesos Chilenos nominales.



- Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

Ventas Netas por Segmento



	Cuarto Trimestre (MMCh\$)				
	2008		2009		% Var
Cerveza Chile	87.640	37,6%	86.777	37,5%	-1,0%
Cerveza Argentina	46.044	19,7%	43.327	18,7%	-5,9%
Bebidas sin alcohol	56.280	24,1%	59.308	25,6%	5,4%
Vino	31.193	13,4%	32.399	14,0%	3,9%
Licores	10.462	4,5%	10.694	4,6%	2,2%
Otros/Eliminaciones	1.570	0,7%	-942	-0,4%	-
TOTAL	233.189	100,0%	231.562	100,0%	-0,7%

	Año Completo (MMCh\$)				
	2008		2009		% Var
Cerveza Chile	270.058	38,0%	278.170	35,8%	3,0%
Cerveza Argentina	115.187	16,2%	137.296	17,7%	19,2%
Bebidas sin alcohol	187.071	26,3%	201.512	25,9%	7,7%
Vino	92.671	13,0%	124.726	16,1%	34,6%
Licores	38.799	5,5%	38.830	5,0%	0,1%
Otros/Eliminaciones	6.402	0,9%	-3.988	-0,5%	-
TOTAL	710.189	100,0%	776.544	100,0%	9,3%

MARGEN BRUTO

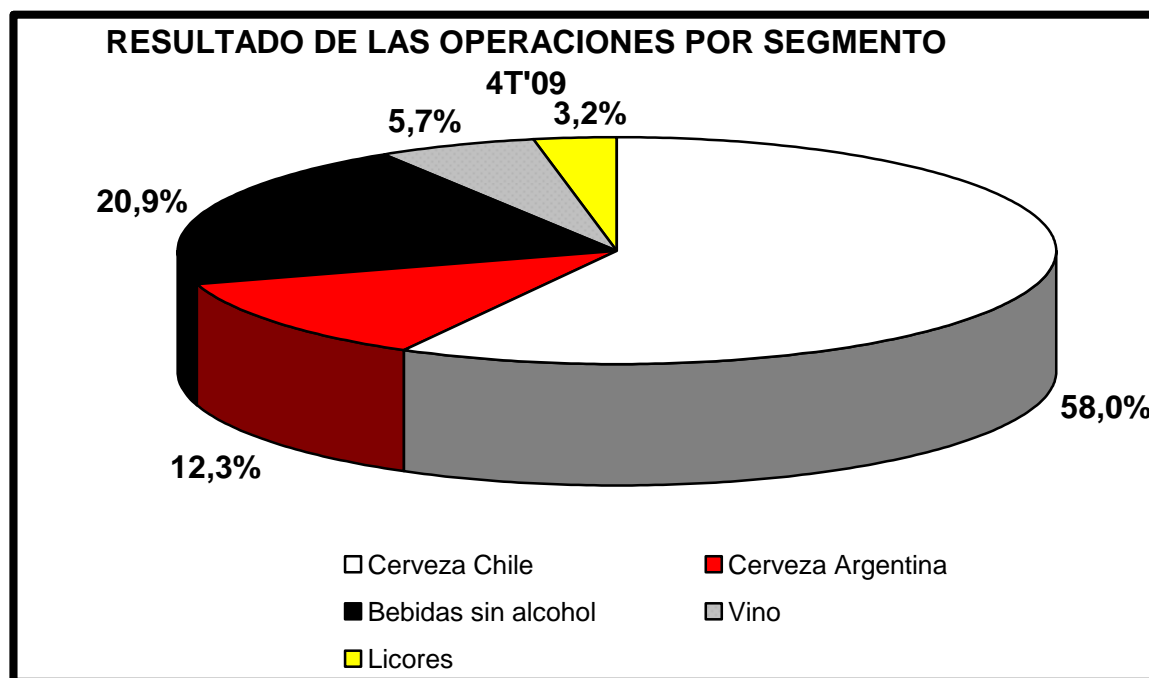
T4'09 Aumentó 2,3% a Ch\$128.493 millones como resultado de Ingresos por venta 0,7% menores, compensado por Costos de ventas (COGS *por sus siglas en inglés*) 4.2% menores, los que alcanzaron \$103.070 millones. Como porcentaje de los Ingresos por venta, los COGS disminuyeron de 46,1% en el T4'08 a 44.5% en el T4'09. De la misma forma, el Margen bruto, como porcentaje de los Ingresos por venta, aumentó de 53,9% en T4'08 a 55.5% este trimestre.

2009 Aumentó 9,8%, a Ch\$411.446 millones y, comparado con el año 2008, el Margen bruto consolidado como porcentaje de los ingresos por venta aumento de 52,7% a 53,0%.

RESULTADO OPERACIONAL

T4'09 Aumentó 2,1% alcanzando Ch\$44.204 millones, debido a un mayor Margen bruto, parcialmente compensado por mayores gastos de mercadotecnia, ventas, distribución y administración (MSD&A *por su sigla en inglés*). Los gastos en MSD&A aumentaron en un 3,4% en el T4'09, llegando a Ch\$84.788 millones. Como porcentaje de los Ingresos por venta, los MSD&A aumentaron de 35,2% en T4'08 a 36,6% en T4'09. El margen operacional consolidado aumentó de 18.6% en el T4'08 a 19,1% en el T4'09.

2009 Aumentó 10,8% alcanzando Ch\$137.382 millones y el margen operacional fue de 17,7%, aumentando 0,2 puntos si comparamos con el 2008.



* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones".

Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

	Cuarto Trimestre				
	Resultado operacional (millones de Ch\$)			Margen operacional	
	2008	2009	% Var	2008	2009
Cerveza Chile	25.143	26.926	7,1%	28,7%	31,0%
Cerveza Argentina	5.382	5.716	6,2%	11,7%	13,2%
Bebidas sin alcohol	7.163	9.699	35,4%	12,7%	16,4%
Vino	3.416	2.629	-23,0%	11,0%	8,1%
Licores	1.705	1.474	-13,6%	16,3%	13,8%
Otros/Eliminaciones	473	-2.240	NM	-	-
TOTAL	43.282	44.204	2,1%	18,6%	19,1%

	Año Completo				
	Resultado operacional (millones de Ch\$)			Margen operacional	
	2008	2009	% Var	2008	2009
Cerveza Chile	74.896	77.191	3,1%	27,7%	27,7%
Cerveza Argentina	10.627	17.328	63,1%	9,2%	12,6%
Bebidas sin alcohol	21.633	24.686	14,1%	11,6%	12,3%
Vino	10.304	12.220	18,6%	11,1%	9,8%
Licores	6.016	6.421	6,7%	15,5%	16,5%
Otros/Eliminaciones	515	-464	NM	-	-
TOTAL	123.990	137.382	10,8%	17,5%	17,7%

EBITDA⁵

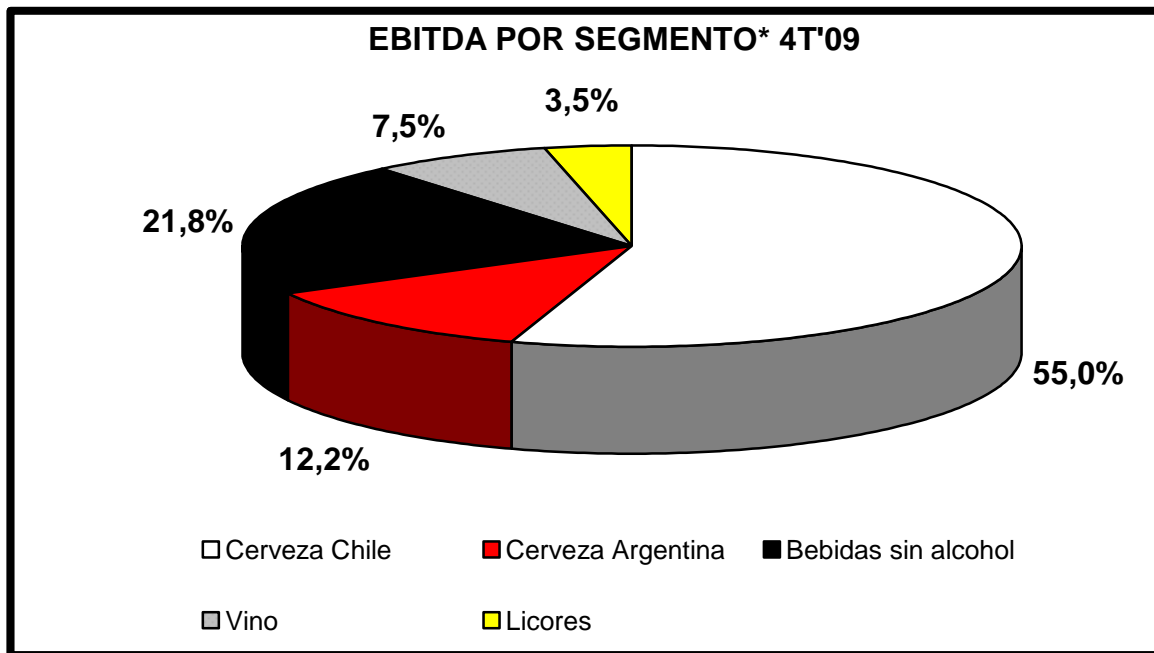
T4'09 Aumento 4,7%, alcanzando Ch\$55.940 millones. El margen EBITDA consolidado fue 1,3 puntos porcentuales mayor que en el T4'08, llegando a 24,2%.

⁵ Favor ver Nota explicativa publicada antes de las tablas.



2009

Aumentó 10,7% alcanzando Ch\$181.513 millones. El margen EBITDA consolidado fue de 23,4%, aumentando 0,3 puntos porcentuales en comparación con el año anterior.



EBITDA por Segmento

	Cuarto Trimestre				
	EBITDA (millones de Ch\$)			Margen EBITDA	
	2008	2009	% Var	2008	2009
Cerveza Chile	28.888	30.909	7,0%	33,0%	35,6%
Cerveza Argentina	6.756	6.858	1,5%	14,7%	15,8%
Bebidas sin alcohol	8.441	12.252	45,2%	15,0%	20,7%
Vino	5.211	4.200	-19,4%	16,7%	13,0%
Licores	2.281	1.978	-13,3%	21,8%	18,5%
Otros/Eliminaciones	1.867	-257	-113,8%	-	-
TOTAL	53.443	55.940	4,7%	22,9%	24,2%

	Año Completo				
	EBITDA (millones de Ch\$)			Margen EBITDA	
	2008	2009	% Var	2008	2009
Cerveza Chile	89.870	92.138	2,5%	33,3%	33,1%
Cerveza Argentina	14.771	21.943	48,6%	12,8%	16,0%
Bebidas sin alcohol	30.662	34.375	12,1%	16,4%	17,1%
Vino	15.574	19.100	22,6%	16,8%	15,3%
Licores	7.774	8.221	5,8%	20,0%	21,2%
Otros/Eliminaciones	5.263	5.736	9,0%	-	-
TOTAL	163.912	181.513	10,7%	23,1%	23,4%

OTROS



T4'09 En OTROS incluimos las siguientes cuentas: Gastos financieros netos, Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, y Otras ganancias (pérdidas) netas. La variación total de estas cuentas, en comparación con el mismo trimestre de 2008, es una menor pérdida de Ch\$1.178 millones, principalmente explicados por:

- **Resultado por unidades de reajuste:** mejoró en Ch\$2.405 millones principalmente debido a una variación negativa de la UF, afectando los pasivos.
- **Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación,** disminuyó Ch\$423 millones principalmente explicado por una utilidad no realizada en ECCUSA por Ch\$339 millones en 2008, relacionada con Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. Adicionalmente por menores resultados de Cervecería Austral S.A. comparados con el año anterior.
- **Gastos financieros netos:** aumentaron en Ch\$268 millones, de un gasto de Ch\$2.248 millones a Ch\$2.516 millones, como resultado del refinanciamiento oportuno de un crédito por US\$100 millones que vencía en noviembre de 2009.
- **Otras ganancias/(pérdidas)** disminuyeron en Ch\$437 millones debido a un menor resultado por instrumentos de hedge que es compensado a nivel de los impuestos a la renta.

2009 Los OTROS mejoraron de una pérdida de Ch\$18.163 millones, a una utilidad de Ch\$15.707 millones. Esto debido principalmente a la utilidad por sólo una vez de Ch\$24.416 millones por la venta del 29,9% accionario de Aguas CCU Nestlé Chile S.A., y a un mejor Resultado por unidades de reajuste por Ch\$19.816 millones, parcialmente compensado por mayores Gastos financieros netos de Ch\$5.570.

IMPUESTOS A LAS UTILIDADES

T4'09 Disminuyó Ch\$5.144 millones llegando a Ch\$3.510 millones como consecuencia de nuestra política de cobertura para evitar efectos en resultados generados por diferencias de cambio.

2009 Aumentó en Ch\$1.200 millones debido a una mayor utilidad antes de impuestos.

INTERES MINORITARIO

T4'09 Aumentó en Ch\$2.054 millones llegando a Ch\$2.920 millones debido principalmente a la mayor participación de Nestlé Waters Chile S.A. en la propiedad de Aguas CCU Nestlé Chile S.A., pasando de un 20% a



49,9%, tal como fue comunicado en el Press Release de los resultados del segundo trimestre del año anterior.

2009 Aumentó en Ch\$8.438 millones, alcanzando Ch\$13.328 millones, principalmente debido a lo ya comentado en el párrafo precedente y a la disminución de nuestro porcentaje en el negocio del vino, luego de la fusión de la Viña San Pedro con Viña Tarapacá.

UTILIDAD DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE ACCIONES

T4'09 Mejoró en Ch\$5.190 millones a Ch\$32.743 millones, debido principalmente a un mejor resultado operacional de la empresa y menores impuestos.

2009 Aumentó en Ch\$37.623 millones a Ch\$128.037 millones debido principalmente a: la utilidad de Ch\$19.920 millones por la venta del 29,9% de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.; de Ch\$19.816 millones de mejor Resultado por unidades de reajuste y de Ch\$13.392 millones de mejor Resultado operacional, compensado parcialmente por mayores Gastos financieros netos de Ch\$5.570 millones, mayor Interés Minoritario de Ch\$8.438 millones y mayores Impuestos a la renta de Ch\$1.200 millones.

SEGMENTOS (Tablas 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". Para efectos de comparación, los valores del año pasado fueron reclasificados de acuerdo a este mismo criterio. Para el 2009, las ventas de confites fueron realizadas en forma directa por Foods Compañía de Alimentos CCU S.A., las que no consolidan en CCU. Hasta Diciembre 2008 las ventas de confites eran realizadas por la subsidiaria de Bebidas sin alcohol, y por lo tanto consolidados e incluidos ahora para efectos de comparación en el resultado de "Otros/Eliminaciones del año 2008.

(Nota: Los comentarios a continuación se refieren a T4'09.)

CERVEZAS EN CHILE

INGRESOS POR VENTA Disminuyó 1,0% alcanzando Ch\$86.777 millones, como consecuencia de volúmenes 1,1% menores, compensado por un precio promedio 0,3% mayor.

RESULTADO OPERACIONAL Aumentó 7,1% llegando a Ch\$26.926 millones, principalmente como resultado de menores COGS, parcialmente



compensados por mayores MSD&A. COGS disminuyeron 11,5%, alcanzando Ch\$32.142 millones, principalmente debido a menores costos de cebada y menor tipo de cambio para importación de materias primas. Como porcentaje de los Ingresos por venta, COGS disminuyó de 41,4% en el T4'08 a 37,0% en el T4'09. Los MSD&A aumentaron 6,5%, alcanzando Ch\$27.293 millones principalmente debido a mayores gastos de Mercadotecnia. Como porcentaje de los Ingresos por venta, MSD&A aumentó de 29,2% en el T4'08 a 31,5% en el T4'09. El margen operacional aumentó de 28,7% en el T4'08 a 31,0% en el T4'09.

EBITDA Aumentó 7,0% llegando a Ch\$30.909 millones, mientras el margen EBITDA fue de 35,6% o 2,6 puntos porcentuales mayor que en el T4'08.

Comentarios Durante el trimestre, siguiendo la misma tendencia que vimos los años anteriores, las marcas premium tuvieron un muy buen desempeño, con Royal Guard y Heineken creciendo 27,1% y 10,1% respectivamente, cuando comparamos con el mismo trimestre del año anterior. Las cervezas en Chile se vieron beneficiadas por la apreciación del peso Chileno, que ayuda, entre otros factores a reducir en 10,5% el costo por hectolitro de cerveza. El gasto de marketing se incremento para implementar la nueva imagen de marca de Cristal.

El 2009 fue muy desafiante, con una pequeña caída en los volúmenes, pero con un fuerte control de los costos y gastos, obtuvimos indicadores financieros record. El Resultado operacional y EBITDA fueron superiores al año anterior de 3,1% y 2,5% respectivamente.

CERVEZA ARGENTINA

INGRESOS POR VENTA Disminuyeron 5,9% alcanzando Ch\$43.327 millones, principalmente debido a un menor precio promedio (4,6%), compensado con mayores volumen de ventas de 1,4%.

RESULTADO OPERACIONAL medido en pesos Chilenos, aumentó 6,2% alcanzando Ch\$5.716 millones en el 4T'09, como consecuencia de menores COGS y MSD&A, parcialmente compensado con menores ingresos por venta. Los COGS disminuyeron en 9,4%, alcanzando Ch\$18.648 millones este trimestre, principalmente debido a una disminución del costo de materias primas. Como porcentaje de los Ingresos por venta, los COGS disminuyeron de 44,7% en 4T'08 a 43,0% en 4T'09. MSD&A disminuyó un 4,0% desde Ch\$19.783 millones a Ch\$18.993 este trimestre, debido principalmente a menores gastos de marketing. Como porcentaje de las ventas, MSD&A aumentó de 43,0% en el T4'08 a 43,8% este trimestre. El margen operacional mejoró de 11,7% en el T4'08 a 13,2% en el T4'09.



EBITDA Aumentó 1,5% o Ch\$102 millones alcanzando Ch\$6.858 millones este trimestre, mientras el margen EBITDA aumentó de 14,7% en el T4'08 a 15,8% en el T4'09.

Comentarios Estamos muy satisfechos con el desempeño de Cerveza Argentina, tanto en el trimestre como en el año. Durante el 2009, este segmento incremento su EBITDA 48,6%, representando el 12,1% de CCU consolidado.

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

INGRESOS POR VENTA Aumentaron 5,4% llegando a Ch\$59.308 millones, debido a volúmenes 7,8% mayores, parcialmente compensado por una disminución de 1,8% en el precio promedio.

RESULTADO OPERACIONAL Aumentó 35,4% alcanzando Ch\$9.699 millones como consecuencia de mayores Ingresos por venta y menores MSD&A, parcialmente compensados por mayores COGS. Este último aumentó 3,0% alcanzando Ch\$28.990 millones, debido principalmente a mayores volúmenes; por su parte el costo por hectolitro cae 4,4%. El aumento en el costo del azúcar en US\$ fue compensado con la apreciación del peso Chileno comparado con el mismo trimestre del año anterior. Los COGS, como porcentaje de los Ingresos por venta, disminuyeron de 50,0% en el T4'08 a 48,9% en el 4T'09. Como consecuencia, el margen bruto aumentó de 50,0% a 51,1%. MSD&A disminuyó 1,2% a Ch\$20.760 millones, principalmente debido a menores costos de distribución pero mayores gastos de marketing. Como porcentaje de los Ingresos por venta, MSD&A disminuyó de 37,3% en el T4'08 a 35,0% en el T4'09. El margen operacional aumentó de 12,7% en el T4'08 a 16,4% en el T4'09.

EBITDA Aumentó 45,2% alcanzando Ch\$12.252 millones y el margen EBITDA fue 20,7%, 5,7 puntos porcentuales mayor que en el T4'08.

Comentarios Los volúmenes tuvieron un resultado muy positivo en todas las categorías durante el trimestre: gaseosas aumentó 7,6%, agua 7,0%, y néctares 10,3%. El menor precio promedio de cada categoría se explica básicamente por el hecho que el crecimiento viene por empaque grande, que tienen precios por hectolitros menores.

VINO

INGRESOS POR VENTA Aumentó 3,9% a Ch\$32.399 millones debido a un aumento en los volúmenes de 20,6% y a un precio promedio 15,1% menor, excluyendo las ventas a granel.

RESULTADO OPERACIONAL Disminuyó 23,0% de Ch\$3.416 millones a Ch\$2.629 millones en el 4T'09, principalmente debido a mayores



COGS, parcialmente compensado con mayores Ingresos por venta y menores MSD&A. Los COGS aumentaron 14,2% desde Ch\$17.634 millones en el T4'08 a Ch\$20.138 millones en el T4'09 debido al mayor volumen. Analizado como costo por hectolitro este disminuyó 5,3%. Como porcentaje de los Ingresos por venta, los COGS aumentaron de un 56,5% en el T4'08 a 62,2% en el T4'09. Como consecuencia, el margen bruto disminuyó de 43,5% a 37,8%. MSD&A disminuyó un 5,4% alcanzando Ch\$9.829. Como porcentaje de los Ingresos por venta, MSD&A disminuyó de 33,3% en el T4'08 a 30,3% en el T4'09. El margen operacional disminuyó de 11,0% en el T4'08 a 8,1% en el T4'09.

EBITDA Disminuyó 19,4% alcanzando Ch\$4.200 millones en el T4'09 y el margen EBITDA disminuyó de 16,7% en el T4'08 a 13,0% en el T4'09.

Comentarios Por primera vez durante el año estamos comparando compañías similares dado el hecho que la fusión de VSP con VT se reflejó en los resultados del cuarto trimestre de 2008. Los volúmenes aumentaron en todas las categorías: vino doméstico (+14,8%), vino embotellado exportado (+24,3%) y vino argentino (+37,8%). La disminución de los precios promedios se explican principalmente por la apreciación del peso Chileno que afecta el precio promedio de vino exportado y vino desde nuestra subsidiaria en Argentina y por la disminución de los precios en los mercados de exportación causada por la crisis financiera global.

LICORES

INGRESOS POR VENTA aumentaron 2,2% a Ch\$10.694 millones debido a un volumen 0,6% mayor y por un precio promedio 0,4% mayor.

RESULTADO OPERACIONAL disminuyó 13,6% de Ch\$1.705 millones a Ch\$1.474 millones en el T4'09, principalmente debido a mayores COGS y MSD&A, parcialmente compensados con mayores ingresos por venta. Los COGS aumentaron de Ch\$5.675 millones a Ch\$5.951 millones en el T4'09. Los COGS como porcentaje de los Ingresos por venta aumentaron de 54,2% en el T4'08 a 55,6% en el T4'09 debido principalmente a un mix más premium. MSD&A aumento 7,8% alcanzando \$3.324 millones debido a mayores gastos de marketing relacionados con la campaña publicitaria de Mistral Ice. Como porcentaje de los Ingresos por venta, MSD&A aumentó de 29,5% en el T4'08 a 31,1% en el T4'09. El margen operacional disminuyó de 16,3% en el T4'08 a 13,8% en el T4'09.

EBITDA disminuyó 13,3% de Ch\$2.281 millones a Ch\$1.978 millones y el margen EBITDA lo hizo de 21,8% en T4'08 a 18,5% en T4'09.

Comentarios La Compañía ha continuado sus esfuerzos por fortalecer la imagen del pisco, invirtiendo en la comercialización de marcas más premium e



introduciendo nuevos productos en esta categoría, como fue el caso de Mistral Gran Nobel y Horcón Quemado 1909.

(A continuación se adjuntan cinco tablas)

Nota: EBITDA representa al Resultado Operacional más depreciación y amortización. El cálculo del EBITDA no tiene como base los principios contables generalmente aceptados (PCGA). 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. Los inversionistas también deben notar que el EBITDA presentado por CCU no es necesariamente comparable con indicadores similares usados por otras empresas.



Tabla 1: Estado de Resultados (Cuarto trimestre 2009)

4T	2008 (Ch\$ MM)	2009 (Ch\$ MM)	2008 (US\$ MM)	2009 (US\$ MM)	% DE CAMBIO
Total ingresos por ventas	233.189	231.562	460,5	457,2	-0,7
Costos de ventas	(107.558)	(103.070)	(212,4)	(203,5)	-4,2
como %de ingresos	46,1	44,5	46,1	44,5	
Margen bruto	125.630	128.493	248,1	253,7	2,3
Costos de comercialización, distribución y administración	(82.005)	(84.788)	(161,9)	(167,4)	3,4
como %de ingresos	35,2	36,6	35,2	36,6	
Otros ingresos (gastos) de operación	(343)	499	(0,7)	1,0	0,0
Resultados de operaciones	43.282	44.204	85,5	87,3	2,1
como %de ingresos	18,6	19,1	18,6	19,1	
Gastos financieros, netos	(2.248)	(2.516)	(4,4)	(5,0)	11,9
Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos	932	509	1,8	1,0	-45,3
Diferencia de cambio	(1.665)	(1.764)	(3,3)	(3,5)	5,9
Resultado por unidades de reajuste	(3.677)	(1.272)	(7,3)	(2,5)	-65,4
Otras utilidades (perdidas)	449	12	0,9	0,0	-97,2
Utilidad antes de impuestos	37.073	39.173	73,2	77,4	5,7
Impuesto a la renta	(8.654)	(3.510)	(17,1)	(6,9)	-59,4
Utilidad del ejercicio	28.420	35.663	56,1	70,4	25,5
UTILIDAD DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:					
TENEDORES DE ACCIONES	27.553	32.743	54,4	64,7	18,8
PARTICIPACIONES MINORITARIAS	866	2.920	1,7	5,8	237,0
Utilidad del Ejercicio atribuible a tenedores de acciones como % de ingresos	11,8	14,1	11,8	14,1	
Utilidad por acción	86,5	102,8	0,17	0,20	18,8
Utilidad por ADR	432,5	514,0	0,85	1,01	18,8
EBITDA	53.443	55.940	105,5	110,5	4,7
como %de ingresos	22,9	24,2	22,9	24,2	
INFORMACION ADICIONAL					
Número de acciones	318.502.872	318.502.872	318.502.872	318.502.872	
Acciones por ADR	5	5	5	5	
TIPO CAMBIO Ch/US\$	506,4				
DEPRECIACION	10.160	11.736	20,1	23,2	15,5
CAPEX	2.715	7.055	5,4	13,9	159,8



Tabla 2: Estado de Resultados (Doce meses finalizados el 31 de Diciembre de 2009)

ACUMULADO A DICIEMBRE	2008 (Ch\$ MM)	2009 (Ch\$ MM)	2008 (US\$ MM)	2009 (US\$ MM)	% DE CAMBIO
Total ingresos por ventas	710.189	776.544	1.402,3	1.533,4	9,3
Costos de ventas	(335.579)	(365.098)	(662,6)	(720,9)	8,8
como %de ingresos	47,3	47,0	47,3	47,0	
Margen bruto	374.610	411.446	739,7	812,4	9,8
Costos de comercialización, distribución y administración	(251.092)	(273.591)	(495,8)	(540,2)	9,0
como %de ingresos	35,4	35,2	35,4	35,2	
Otros ingresos (gastos) de operación	472	(473)	0,9	(0,9)	0,0
Resultados de operaciones	123.990	137.382	244,8	271,3	10,8
como %de ingresos	17,5	17,7	17,5	17,7	
Gastos financieros, netos	(4.797)	(10.367)	(9,5)	(20,5)	116,1
Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos	1.564	1.349	3,1	2,7	-13,7
Diferencia de cambio	(866)	(1.390)	(1,7)	(2,7)	60,6
Resultado por unidades de reajuste	(15.626)	4.190	(30,9)	8,3	-
Otras utilidades (perdidas)	1.563	21.925	3,1	43,3	-
Utilidad antes de impuestos	105.827	153.089	209,0	302,3	44,7
Impuesto a la renta	(10.524)	(11.724)	(20,8)	(23,1)	11,4
Utilidad del ejercicio	95.303	141.365	188,2	279,1	48,3
UTILIDAD DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:					
TENEDORES DE ACCIONES	90.414	128.037	178,5	252,8	41,6
PARTICIPACIONES MINORITARIAS	4.890	13.328	9,7	26,3	172,6
Utilidad del Ejercicio atribuible a tenedores de acciones como % de ingresos	12,7	16,5	12,7	16,5	
Utilidad por acción	283,9	402,0	0,56	0,79	41,6
Utilidad por ADR	1.419,4	2.010,0	2,80	3,97	41,6
EBITDA	163.912	181.513	323,7	358,4	10,7
como %de ingresos	23,1	23,4	23,1	23,4	
INFORMACION ADICIONAL					
Número de acciones	318.502.872	318.502.872	318.502.872	318.502.872	
Acciones por ADR	5	5	5	5	
TIPO CAMBIO Ch/US\$	506,4				
DEPRECIACIÓN	39.922	44.131	78,8	87,1	10,5
CAPEX	60.685	57.892	119,8	114,3	(4,6)



Tabla 3: Información por Segmentos al Cuarto Trimestre 2009

4T (Ch\$MM)	Cervezas Chile		Cervezas Argentina		Bebidas sin alcohol		Vinos		Licores		Otros/eliminaciones		Total	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Ingresos por ventas clientes externos	86.978	86.148	46.124	43.311	55.180	58.952	31.188	32.392	10.355	10.522	3.364	236	233.189	231.562
Ingresos por ventas entre segmentos	662	628	(81)	16	1.100	355	5	7	107	172	(1.794)	(1.179)	(0)	(0)
Total ingresos por ventas	87.640	86.777	46.044	43.327	56.280	59.308	31.193	32.399	10.462	10.694	1.570	(942)	233.189	231.562
% variación		-1,0		-5,9		5,4		3,9		2,2				-0,7
Costos de ventas	(36.313)	(32.142)	(20.583)	(18.648)	(28.151)	(28.990)	(17.634)	(20.138)	(5.675)	(5.951)	797	2.800	(107.558)	(103.070)
como %de ingresos	41,4	37,0	44,7	43,0	50,0	48,9	56,5	62,2	54,2	55,6	0,0	0,0	46,1	44,5
Margen bruto	51.327	54.635	25.460	24.679	28.129	30.318	13.560	12.261	4.787	4.743	2.367	1.857	125.630	128.493
Costos de comercialización, distribución y administración	(25.631)	(27.293)	(19.783)	(18.993)	(21.011)	(20.760)	(10.392)	(9.829)	(3.085)	(3.324)	(2.104)	(4.588)	(82.005)	(84.788)
como %de ingresos	29,2	31,5	43,0	43,8	37,3	35,0	33,3	30,3	29,5	31,1	0,0	0,0	35,2	36,6
Otros ingresos (gastos) de operación	(554)	(416)	(295)	30	44	141	248	197	4	55	210	491	(343)	499
Resultados de operaciones	25.143	26.926	5.382	5.716	7.163	9.699	3.416	2.629	1.705	1.474	473	(2.240)	43.282	44.204
% variación		7,1		6,2		35,4		-23,0		-13,6				2,1
como %de ingresos	28,7	31,0	11,7	13,2	12,7	16,4	11,0	8,1	16,3	13,8	0,0	0,0	18,6	19,1
EBITDA	28.888	30.909	6.756	6.858	8.441	12.252	5.211	4.200	2.281	1.978	1.867	(257)	53.443	55.940
% variación		7,0		1,5		45,2		-19,4		-13,3				4,7
como %de ingresos	33,0	35,6	14,7	15,8	15,0	20,7	16,7	13,0	21,8	18,5	0,0	0,0	22,9	24,2

4T VOLÚMENES (HL)	Cervezas Chile		Cervezas Argentina		Bebidas sin alcohol		Vinos		Licores		Otros/eliminaciones		Total	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
VOLUMEN SEGMENTO	1.614.117	1.595.859	1.237.387	1.254.881	1.664.722	1.794.079	241.402	291.074	54.789	55.097	0	0	4.812.416	4.990.989
% variación		-1,1		1,4		7,8		20,6		0,6				3,7
					GASEOSAS	CHILE DOMÉSTICO								
					1.104.190	1.187.956	115.774	132.889						
% variación						7,6		14,8						
					NECTAR	CHILE								
					197.131	217.361	110.624	137.515						
% variación						10,3		24,3						
					AGUAS	ARGENTINA								
					363.401	388.762	15.004	20.670						
% variación						7,0		37,8						

* Excluye exportaciones a Chile de 5.598 HI y 8.131 HI en 2009 y 2008 respectivamente

** Incluye gaseosas (gaseosas, té , bebidas deportivas y energéticas) , néctares y aguas (purificada y minerales)

*** No incluye vino granel

4T PRECIOS (Ch\$/HI)	Cervezas Chile		Cervezas Argentina		Bebidas sin alcohol		Vinos		Licores		Otros/eliminaciones		Total	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
PRECIOS SEGMENTO	54.593	54.750	34.901	33.309	34.153	33.527	127.217	108.066	195.506	196.338	0	0	47.706	46.403
% variación		0,3		-4,6		-1,8		-15,1		0,4				-2,7
					GASEOSAS	CHILE DOMÉSTICO								
					33.518	32.697	68.218	70.265						
% variación						-2,4		3,0						
					NECTAR	CHILE								
					46.341	45.596	156.639	135.861						
% variación						-1,6		-13,3						
					AGUAS	ARGENTINA								
					29.468	29.317	172.776	135.947						
% variación						-0,5		-21,3						



Tabla 4: Información por Segmentos - Doce Meses Finalizados el 31 de Diciembre de 2009

ACUMULADO A DICIEMBRE (Ch\$ MM)	Cervezas Chile		Cervezas Argentina		Bebidas sin alcohol		Vinos		Licores		Otros/eliminaciones		Total	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Ingresos por ventas clientes externos	268.039	275.870	115.268	137.224	182.531	198.378	92.670	124.703	38.480	38.286	13.202	2.083	710.189	776.544
Ingresos por ventas entre segmentos	2.020	2.300	(81)	72	4.541	3.134	1	23	320	544	(6.800)	(6.072)	0	0
Total ingresos por ventas	270.058	278.170	115.187	137.296	187.071	201.512	92.671	124.726	38.799	38.830	6.402	(3.988)	710.189	776.544
% variación		3,0		19,2		7,7		34,6		0,1				9,3
Costos de ventas	(111.191)	(114.108)	(55.623)	(61.154)	(93.993)	(101.075)	(53.891)	(77.855)	(20.502)	(20.602)	(378)	9.696	(335.579)	(365.098)
como %de ingresos	41,2	41,0	48,3	44,5	50,2	50,2	58,2	62,4	52,8	53,1	0,0	0,0	47,3	47,0
Margen bruto	158.867	164.062	59.564	76.142	93.078	100.436	38.780	46.871	18.298	18.227	6.024	5.708	374.610	411.446
Costos de comercialización, distribución y administración	(83.434)	(86.072)	(49.297)	(58.814)	(71.466)	(75.503)	(28.939)	(35.055)	(12.053)	(11.802)	(5.903)	(6.345)	(251.092)	(273.591)
como %de ingresos	30,9	30,9	42,8	42,8	38,2	37,5	31,2	28,1	31,1	30,4	0,0	0,0	35,4	35,2
Otros ingresos (gastos) de operación	(537)	(798)	359	0	21	(247)	463	404	(228)	(4)	394	173	472	(473)
Resultados de operaciones	74.896	77.191	10.627	17.328	21.633	24.686	10.304	12.220	6.016	6.421	515	(464)	123.990	137.382
% variación		3,1		63,1		14,1		18,6		6,7				10,8
como %de ingresos	27,7	27,7	9,2	12,6	11,6	12,3	11,1	9,8	15,5	16,5	0,0	0,0	17,5	17,7
EBITDA	89.870	92.138	14.771	21.943	30.662	34.375	15.574	19.100	7.774	8.221	5.263	5.736	163.912	181.513
% variación		2,5		48,6		12,1		22,6		5,8				10,7
como %de ingresos	33,3	33,1	12,8	16,0	16,4	17,1	16,8	15,3	20,0	21,2	0,0	0,0	23,1	23,4

ACUMULADO A DICIEMBRE VOLÚMENES (HL)	Cervezas Chile		Cervezas Argentina*		Bebidas sin alcohol**		Vinos***		Licores		Otros/eliminaciones		Total	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
VOLUMEN SEGMENTO	5.168.256	5.072.079	3.636.035	3.916.011	5.777.802	6.000.136	917.873	1.102.145	210.525	199.068	0	0	15.710.491	16.289.440
% variación		-1,9		7,7		3,8		20,1		-5,4				3,7
					GASEOSAS	CHILE DOMÉSTICO								
% variación					3.873.892	3.985.683	493.738	520.657						
					NECTAR	CHILE								
% variación					706.682	784.508	373.481	505.493						
					AGUAS	ARGENTINA								
% variación					1.197.228	1.229.945	50.654	75.995						

* Excluye exportaciones a Chile de 16.632 HI y 41.387 HI en 2009 y 2008 respectivamente

** Incluye gaseosas (gaseosas, té , bebidas deportivas y energéticas) , néctares y aguas (purificada y minerales)

*** No incluye vino granel

ACUMULADO A DICIEMBRE PRECIOS (Ch\$/HI)	Cervezas Chile		Cervezas Argentina		Bebidas sin alcohol		Vinos		Licores		Otros/eliminaciones		Total	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
PRECIOS SEGMENTO	51.788	54.896	29.713	34.205	32.601	33.815	98.074	107.651	189.260	199.036	0	0	44.169	47.488
% variación		6,0		15,1		3,7		9,8		5,2				7,5
					GASEOSAS	CHILE DOMÉSTICO								
% variación					31.922	32.972	67.312	70.760						
					NECTAR	CHILE								
% variación					44.522	45.493	132.668	138.996						
					AGUAS	ARGENTINA								
% variación					27.764	29.097	141.271	145.282						



Tabla 5: Balance

	Al 31 de diciembre de 2008	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de diciembre de 2008	Al 31 de diciembre de 2009	% Change
ACTIVOS	MM Ch\$	MM Ch\$	MM US\$(1)	MM US\$(1)	
Efectivo y equivalentes al efectivo	55.300	137.354	109	271	148,4%
Otros activos corrientes	309.128	270.285	610	534	-12,6%
Total activos corrientes	364.428	407.639	720	805	11,9%
Propiedades, plantas y equipos (neto)	494.940	491.122	977	970	-0,8%
Otros activos no corrientes	222.335	205.012	439	405	-7,8%
Total activos no corrientes	717.275	696.134	1.416	1.375	-2,9%
Total activos	1.081.703	1.103.773	2.136	2.180	2,0%
PASIVOS					
Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses	86.244	19.780	170	39	-77,1%
Otros pasivos	211.542	225.607	418	445	6,6%
Total pasivos corrientes	297.787	245.388	588	485	-17,6%
Préstamos que devengan intereses	159.793	209.747	316	414	31,3%
Otros pasivos no corrientes	76.161	75.431	150	149	-1,0%
Total pasivos no corrientes	235.954	285.179	466	563	20,9%
Total pasivos	533.740	530.566	1.054	1.048	-0,6%
PATRIMONIO NETO					
Capital emitido	231.020	231.020	456	456	0,0%
Otras reservas	12.165	(25.194)	24	(50)	-307,1%
Resultados retenidos	200.680	256.404	396	506	27,8%
Subtotal patrimonio neto atribuible a los tenedores de acciones	443.865	462.230	876	913	4,1%
Participaciones minoritarias	104.098	110.977	206	219	6,6%
Total patrimonio neto	547.962	573.207	1.082	1.132	4,6%
Total pasivos y patrimonio neto	1.081.703	1.103.773	2.136	2.180	2,0%

INFORMACIÓN FINANCIERA ADICIONAL

Total Deuda Financiera	246.037	229.528	486	453	-6,7%
Deuda Neta ⁽²⁾	190.737	92.174	377	182	-51,7%
Razón de liquidez	1,22	1,66			
Deuda Financiera / Capitalización	0,31	0,29			
Deuda Neta / EBITDA	1,16	0,51			

(1) Tipo de Cambio: US\$1.00 = Ch\$ 506.43

(2) Total deuda financiera menos Efectivo y equivalente al efectivo