



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 PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2009¹

PRIMER TRIMESTRE

Ingresos de explotación suben 11,0%, Resultado operacional disminuye 3,0%, EBITDA² sube 0,4%, Utilidad neta mejora 0,5% a US\$0,93 por ADR

(Santiago, Chile, 30 de abril de 2009) - CCU (NYSE: CCU) anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el primer trimestre 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 31 de marzo de 2009 (US\$1,00=Ch\$583,26).

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL³

Considerando el escenario económico actual, tanto nacional como internacional, estamos satisfechos con el desempeño de CCU en el primer trimestre 2009. Al comparar las cifras tenemos que considerar que el primer trimestre del año 2009 fue extraordinario en varios aspectos: el PIB negativo estimado de 2,9% vs. un crecimiento de 3,4% en T1'08, y el tipo de cambio promedio que en T1'09 fue Ch\$607 por US\$, en comparación con Ch\$464 en T1'08 ó 31% mayor, lo que es particularmente relevante para CCU, ya que la mayoría de las materias primas están indexadas al dólar. Hemos tenido cuatro variaciones mensuales negativas de IPC desde noviembre 2008 a febrero 2009, mostrando señales de desaceleración económica. En el escenario descrito, fuimos capaces de aumentar nuestro volumen de venta en 3,4% gracias a las operaciones adquiridas durante 2008: (Inversora Cervecera S.A. (ICSA) en Argentina y Viña Tarapacá (VT) en el segmento vinos. De acuerdo a los PCGA chilenos, las cifras en comparación se deben ajustar por la inflación de los últimos 12 meses, que fue 5,5%. Sin embargo, fuimos capaces de incrementar nuestros ingresos en 11%, nuestra utilidad en 0,5% y nuestro EBITDA en 0,4%.

¹ De acuerdo a los PCGA chilenos, las cifras comparativas se deben ajustar por inflación, la que fue 5,5% de febrero'08 a febrero'09.

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 y 2.

³ Todos los comentarios se refieren a las cifras del primer trimestre 2009.



El segmento de cervezas en Chile tuvo un precio promedio mayor de 3,1%, que casi compensó la caída en volúmenes de 4%, resultando en una leve disminución en los ingresos (-0,7%). El costo por HL aumentó, principalmente por el mayor costo de la malta en dólares y el mayor tipo de cambio promedio de US\$ a Ch\$ (31%). Para el resto del año, esperamos beneficiarnos de un menor costo en dólares de las materias primas. Los GAV se mantuvieron bajo control, y disminuyeron 2,3%. Consecuentemente, el resultado operacional y EBITDA disminuyeron 19,8% y 17,2%, respectivamente.

El segmento de cervezas en Argentina aumentó sus ingresos en 80,6%, aumentando su resultado operacional y EBITDA en 148,4% y 120,8%, respectivamente, principalmente debido a un aumento de 31,5% en volúmenes, del cual 2,6% fue orgánico y el resto viene de las marcas de ICSA adquiridas en abril de 2008, y un aumento de 37% en los precios promedio en pesos chilenos. En dólares, los ingresos aumentaron 48,6%, el resultado operacional aumentó 96,7% y el EBITDA mejoró 74,7%.

El segmento de bebidas sin alcohol disminuyó sus ingresos 2,5%, principalmente debido a volúmenes 4% menores, parcialmente compensados por precios promedio 2,3% mayores. Los néctares tuvieron un desempeño destacado con volúmenes 8,9% mayores y los volúmenes de las otras categorías cayeron del orden de 5%. El precio del PET en dólares disminuyó 20% con respecto a T1'08, lo que más que compensa el aumento de precio en dólares del azúcar; por lo tanto, el aumento del costo unitario en pesos chilenos se relaciona con el mayor tipo de cambio. Nos veremos beneficiados si el precio en dólares de los commodities disminuye.

Los ingresos del negocio del vino aumentaron 44,9%, debido a un aumento de 8,8% en volúmenes en conjunto con un aumento de 30,7% en el precio promedio. Las nuevas marcas producto de la fusión de Viña San Pedro (VSP) y Viña Tarapacá (VT) explican el aumento en volúmenes y la mejora en el precio promedio. Así, el resultado operacional mejoró de Ch\$292 millones negativos a Ch\$377 millones positivos, y el EBITDA aumentó 124,2%.

El negocio de los licores continuó con la estrategia de poner foco en productos de mayor margen como: productos premium y cocktails. Los precios promedio 3,9% mayores y los volúmenes 7,5% menores, junto con menores gastos, mejoraron el resultado operacional en 32,1% y el EBITDA en 19,5%.

En resumen, en los segmentos de cervezas en Argentina y vinos, en los que invertimos significativamente en 2008, más que duplicaron su EBITDA, lo que nos permitió aumentar levemente nuestro EBITDA consolidado.

En relación a la estructura de nuestro Balance, en abril hicimos una emisión (a 5 y 21 años) de UF5 millones (US\$168 millones) para refinanciar nuestros pasivos de corto y mediano plazo. La demanda del mercado local más que duplicó la emisión, generándose atractivas tasas de UF+3,18% y UF+4,30%, respectivamente.



La fortaleza de nuestras marcas y distribución, unida al esfuerzo por reducir costos, y a una expectativa de menores costos de materia prima en dólares, nos permiten enfrentar con confianza el escenario de desaceleración económica del año 2009.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Anexo 1)

INGRESOS DE EXPLOTACION

T1'09 Los ingresos de explotación aumentaron 11,0%, alcanzando a Ch\$214.821 millones (US\$368,3 millones), debido a un aumento de 3,4% en los volúmenes de venta consolidados, así como también por precios promedio 8,5% mayores. El crecimiento del volumen consolidado se explica por aumentos de 31,5% en cervezas en Argentina y 8,8% en el negocio del vino, parcialmente compensados por menores volúmenes en bebidas sin alcohol, cervezas en Chile y licores. El aumento en el precio promedio se explica por mayores precios en todos los segmentos.



Ventas Netas por Segmento

	Primer Trimestre (US\$MM)				
	2008		2009		% Var.
Cervezas - Chile	144,4	43,5%	143,5	39,0%	-0,7%
Cervezas - Argentina	40,1	12,1%	72,5	19,7%	80,6%
Bebidas sin alcohol	101,2	30,5%	98,7	26,8%	-2,5%
Vino	28,9	8,7%	41,9	11,4%	44,9%
Licores	14,5	4,4%	13,8	3,7%	-4,7%
Otros/Eliminaciones	2,8	NM	-2,0	NM	NM
TOTAL	331,9	100,0%	368,3	100,0%	11,0%

MARGEN DE EXPLOTACION

T1'09 Aumentó 5,3% alcanzando a Ch\$114.049 millones (US\$195,5 millones), como consecuencia de mayores ingresos de explotación de 11,0%, parcialmente compensados por un aumento de 18,2% en el **costo de explotación** que alcanzó a Ch\$100.772 millones (US\$172,8 millones). Los costos de explotación aumentaron en todos los segmentos, excepto en licores, principalmente debido a mayores volúmenes de venta, mayores costos directos principalmente en los negocios de cerveza, y el mayor tipo de cambio. El margen de explotación, como porcentaje de las ventas, disminuyó de 56,0% en T1'08 a 53,1% este trimestre.

RESULTADO OPERACIONAL

T1'09 Alcanzó a Ch\$41.868 millones (US\$71,8 millones), 3,0% menor al obtenido en T1'08, debido a mayores costos de explotación y gastos de administración y ventas (GAV), parcialmente compensados por mayores ingresos. Los **GAV** alcanzaron a Ch\$72.181 millones (US\$123,8 millones) en T1'09, 10,7% mayores comparados con T1'08 debido principalmente a la incorporación de los nuevos negocios. Los GAV como porcentaje de las ventas disminuyeron, pasando de 33,7% en T1'08 a 33,6% en T1'09. El margen operacional consolidado del período disminuyó 2,8 puntos porcentuales, de 22,3% a 19,5%.



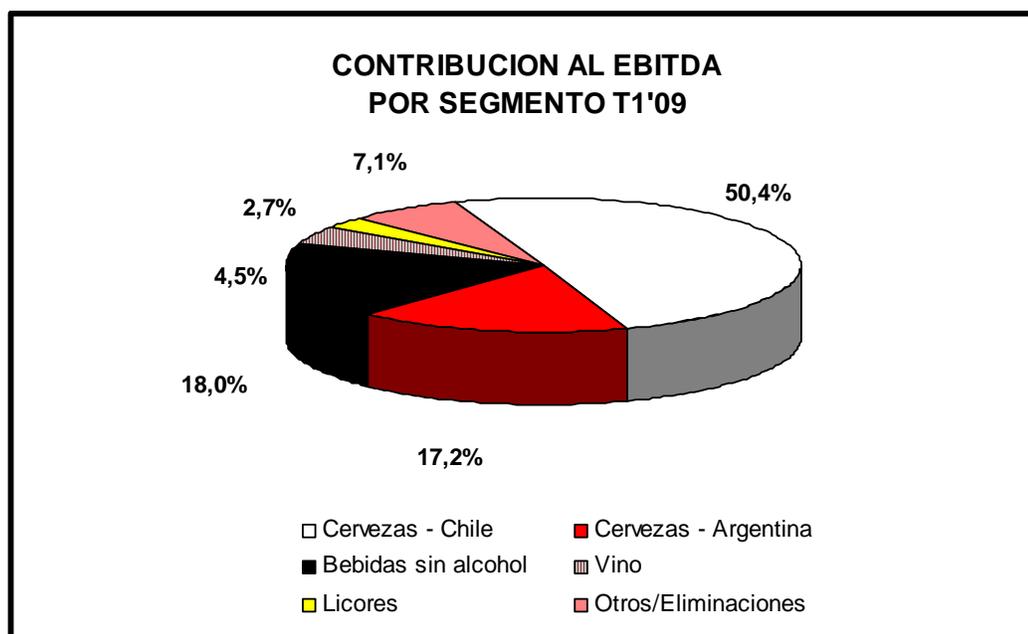
Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

	Primer Trimestre				
	Resultado Operacional (MMUS\$)			Margen Operacional	
	2008	2009	% Var.	2008	2009
Cervezas - Chile	49,3	39,5	-19,8%	34,1%	27,5%
Cervezas - Argentina	5,1	12,8	148,4%	12,8%	17,6%
Bebidas sin alcohol	15,6	12,9	-17,3%	15,5%	13,1%
Vino	-0,5	0,6	NM	-1,7%	1,5%
Licores	1,3	1,7	32,1%	8,8%	12,1%
Otros/Eliminaciones	3,2	4,2	32,9%	NM	NM
TOTAL	74,0	71,8	-3,0%	22,3%	19,5%

EBITDA⁴

T1'09 Aumentó 0,4%, alcanzando a Ch\$56.009 millones (US\$96,0 millones) en comparación con T1'08, mientras que el margen EBITDA consolidado (EBITDA como porcentaje de las ventas) estuvo 2,8 puntos porcentuales bajo T1'08, alcanzando a 26,1% en T1'09.

⁴ Por favor ver la nota antes de las tablas.



EBITDA por Segmento

	Primer Trimestre				
	EBITDA (millones de US\$)			Margen EBITDA	
	2008	2009	% Var.	2008	2009
Cervezas - Chile	58,5	48,4	-17,2%	40,5%	33,7%
Cervezas - Argentina	7,5	16,5	120,8%	18,7%	22,8%
Bebidas sin alcohol	19,9	17,3	-12,9%	19,6%	17,5%
Vino	1,9	4,3	124,2%	6,7%	10,3%
Licores	2,2	2,6	19,5%	15,1%	19,0%
Otros/Eliminaciones	5,7	6,8	19,9%	NM	NM
TOTAL	95,7	96,0	0,4%	28,8%	26,1%

RESULTADO NO OPERACIONAL

T1'09 Disminuyó Ch\$2.055 millones (US\$3,5 millones) en comparación al mismo trimestre del año anterior, desde una pérdida de Ch\$3.482 millones (US\$6,0 millones) a una pérdida de Ch\$5.537 millones (US\$9,5 millones).



El menor resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Otros ingresos/egresos no operacionales**, que disminuyeron Ch\$1.862 millones (US\$3,2 millones) desde una ganancia de Ch\$211 millones (US\$0,4 millones) en T1'08 hasta una pérdida de Ch\$1.651 millones (US\$2,8 millones) este trimestre, principalmente debido a un pago no recurrente de indemnizaciones relacionadas con el término de la producción de bebidas gaseosas en la planta de Talcahuano.
- **Gastos financieros netos**, que aumentaron Ch\$944 millones (US\$1,6 millones) en T1'09, principalmente por el mayor nivel de deuda financiera relacionada con la adquisición de VT y la contribución de deuda de VT al Balance.

Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por:

- **Diferencias de cambio netas y corrección monetaria**, que mostró un mejor resultado de Ch\$749 millones (US\$1,3 millones), pasando desde una pérdida de Ch\$1.346 millones (US\$2,3 millones) hasta una pérdida de Ch\$597 millones (US\$1,0 millón), debido al impacto de la variación negativa del IPC durante el trimestre.

UTILIDAD NETA

T1'09 Permaneció prácticamente constante respecto de T1'08 aumentando 0,5%, alcanzando Ch\$34.655 millones (US\$59,4 millones), como consecuencia de un menor resultado operacional y no operacional, parcialmente compensados por un menor impuesto a la renta.

SEGMENTOS (Anexo 2)

Los segmentos de negocio están actualmente reflejados de la misma forma en que son gestionados por cada unidad 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 gastos de los servicios compartidos de la matriz y de distribución y logística se encuentran asignados según acuerdos de nivel de servicio a cada segmento. Los gastos corporativos de la matriz no asignados y los resultados de la unidad de logística (hasta el año anterior prorrateados en cada segmento) han sido incluidos en "Otros/Eliminaciones". Para efectos comparativos, se han reclasificado las cifras del año anterior de acuerdo a este criterio. En 2009, las ventas de confites son realizadas directamente por Foods Compañía de Alimentos S.A., la que no consolida con



CCU. Hasta diciembre 2008, las ventas de confites eran realizadas por la filial de bebidas sin alcohol, por lo tanto, consolidaban y fueron incluidas en "Otros/Eliminaciones" el año anterior.

(** Nota: Los comentarios a continuación respecto de volúmenes y precios se refieren a T1'09.)

CERVEZA EN CHILE

Ingresos de explotación disminuyeron 0,7% totalizando Ch\$83.683 millones (US\$143,5 millones), como consecuencia de volúmenes de venta 4,0% menores, casi totalmente compensados por precios promedio 3,1% mayores.

Resultado operacional alcanzó a Ch\$23.047 millones (US\$39,5 millones), disminuyendo 19,8% respecto a T1'08, principalmente como consecuencia de mayores costos de explotación, parcialmente compensados por menores GAV. Los **costos de explotación** crecieron 18,5% en comparación con T1'08, totalizando Ch\$36.511 millones (US\$62,6 millones), principalmente debido al mayor tipo de cambio y al mayor costo en dólares de las materias primas. Como porcentaje de las ventas, los costos de explotación aumentaron de 36,6% a 43,6%. Los **GAV** disminuyeron 2,3%, llegando a Ch\$24.126 millones (US\$41,4 millones), alcanzando 28,8% de las ventas, 0,5 puntos porcentuales menos que en T1'08, principalmente como consecuencia de menores gastos de marketing y menores volúmenes de venta. Como consecuencia, el margen operacional disminuyó desde 34,1% hasta 27,5%.

EBITDA disminuyó 17,2% llegando a Ch\$28.225 millones (US\$48,4 millones), mientras que el margen EBITDA fue 33,7% de las ventas, 6,8 puntos porcentuales menor a lo obtenido en T1'08.

Comentarios Los ingresos disminuyeron levemente durante el trimestre, principalmente por los menores volúmenes. El mayor costo de materias primas y el mayor tipo de cambio presionaron los márgenes. Para el resto del año, esperamos beneficiarnos de un menor costo en dólares de las materias primas. Los GAV se mantuvieron bajo control, y disminuyeron 2,3%.

CERVEZA EN ARGENTINA⁵

Ingresos de explotación aumentaron 80,6%, totalizando Ch\$42.260 millones (US\$72,5 millones), debido un aumento de 31,5% y 37,0% en el volumen de venta y en los precios promedio medidos en pesos chilenos, respectivamente. En dólares, los ingresos por ventas aumentaron 48,6% y los precios 13,2%.

⁵ Los resultados de este segmento en pesos chilenos están distorsionados ya que las cifras del año 2008 se convirtieron al tipo de cambio de marzo de 2008, luego se actualizaron por la inflación chilena de los últimos 12 meses y esos valores se comparan con los obtenidos durante este año, los cuales se traspasaron a pesos chilenos a un tipo de cambio mayor.

Resultado operacional aumentó 148,4% desde Ch\$2.998 millones (US\$5,1 millones) en T1'08 a Ch\$7.447 millones (US\$12,8 millones) en T1'09. El resultado de explotación, medido en dólares, aumentó 96,7% como resultado de los mayores volúmenes de venta y precios. El **costo de explotación**, en dólares aumentó 38,3% debido principalmente a mayores volúmenes de venta y gastos fijos de la planta de Luján. Como porcentaje de las ventas, en pesos chilenos, disminuyó de 48,6% a 43,1%. Los **GAV**, en dólares aumentaron 44,3%, principalmente debido a mayores volúmenes y ventas y mayores GAV fijos de la planta de Luján. Como porcentaje de las ventas, en pesos chilenos, aumentaron de 38,5% a 39,3%. Como consecuencia de lo anterior, el margen operacional, en pesos chilenos, aumentó de 12,8% durante los primeros tres meses de 2008 a 17,6% este trimestre.

EBITDA aumentó 120,8% de Ch\$4.366 millones (US\$7,5 millones) a Ch\$9.641 millones (US\$16,5 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA aumentó 4,2 puntos porcentuales, alcanzando 22,8%, comparado con 18,7% en T1'08. En dólares, el EBITDA se incrementó 74,7%.

Comentarios Durante el trimestre, nuestra filial en Argentina, continuó con su buen desempeño, aumentando sus volúmenes considerablemente, principalmente como resultado de la incorporación de las marcas de ICSA y el buen desempeño de Budweiser.

BEBIDAS SIN ALCOHOL

Ingresos de explotación disminuyeron 2,5%, alcanzando Ch\$57.560 millones (US\$98,7 millones), debido a volúmenes 4,0% menores, parcialmente compensados por precios promedio 2,3% mayores.

Resultado operacional disminuyó 17,3% desde Ch\$9.120 millones (US\$15,6 millones) en T1'08 hasta Ch\$7.541 millones (US\$12,9 millones) este trimestre, como consecuencia de menores ingresos y mayores costos de explotación, parcialmente compensados por menores GAV. El **costo de explotación** aumentó 1,2%, totalizando Ch\$28.512 millones (US\$48,9 millones), especialmente debido a mayores costos directos, principalmente como consecuencia del mayor tipo de cambio. Los costos de explotación aumentaron como porcentaje de las ventas desde 47,7% hasta 49,5%. Los **GAV** disminuyeron 5,0%, totalizando Ch\$21.507 millones (US\$36,9 millones), principalmente debido a menores gastos de marketing y un estricto control de gastos fijos. Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron 1,0 punto porcentual, desde 38,3% a 37,4% durante el trimestre. El margen operacional disminuyó desde 15,5% a 13,1% en T1'09.



EBITDA disminuyó 12,9%, desde Ch\$11.594 millones (US\$19,9 millones) en T1'08 hasta Ch\$10.100 millones (US\$17,3 millones) en T1'09. El margen EBITDA disminuyó de 19,6% en T1'08 a 17,5% este trimestre.

Comentarios Durante el primer trimestre de 2009, los néctares tuvieron un desempeño destacado con volúmenes 8,9% mayores y los volúmenes de las otras categorías cayeron del orden de 5%. Además, se llevo a cabo el término de la producción de bebidas gaseosas en la planta de Talcahuano. Durante el trimestre, se lanzó Cachantun Mas Woman, un agua mineral saborizada multifuncional para mujeres, con calcio, vitamina E, aloe vera y fibra.

VINOS

Ingresos de explotación aumentaron 44,9%, totalizando Ch\$24.455 millones (US\$41,9 millones), debido a volúmenes y precios promedio 8,8% y 30,7% mayores, respectivamente.

Resultado operacional aumentó Ch\$669 millones (US\$1,1 millones), desde una pérdida de Ch\$292 millones (US\$0,5 millones) en T1'08 a una ganancia de Ch\$377 millones (US\$0,6 millones) en T1'09, debido principalmente a mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. El **costo de explotación** aumentó 43,8% desde Ch\$11.246 millones (US\$19,3 millones) en T1'08 hasta Ch\$16.174 millones (US\$27,7 millones) este trimestre, principalmente explicados por la consolidación de la operación de VT y los mayores volúmenes de venta. Como porcentaje de las ventas, el costo de explotación disminuyó desde 66,6% a 66,1%. Los **GAV** aumentaron 33,5%, llegando a Ch\$7.904 millones (US\$13,6 millones), principalmente por la consolidación de los gastos de VT. Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron desde 35,1% a 32,3% este trimestre. De esta forma, el margen operacional aumentó de un negativo 1,7% en T1'08 a un positivo 1,5% en T1'09.

EBITDA aumentó 124,2%, desde Ch\$1.126 millones (US\$1,9 millones) hasta Ch\$2.525 millones (US\$4,3 millones), mientras el margen EBITDA aumentó 3,7 puntos porcentuales de 6,7% a 10,3%.

Comentarios La rentabilidad de este segmento mejoró como resultado de mayores volúmenes junto con precios promedio más altos. Las nuevas marcas producto de la fusión de VSP y VT explican el aumento en volúmenes y la mejora en el precio promedio. El aumento de 31,7% en el precio promedio del mercado doméstico se debe a las nuevas marcas. En dólares, el precio de exportación fue US\$22,3 por caja, 1 centavo menos que en 2008, sin embargo, en pesos chilenos fue 21,5% mayor.



LICORES

Ingresos de explotación disminuyeron 4,7%, totalizando Ch\$8.041 millones (US\$13,8 millones), debido a una disminución de los volúmenes de venta de 7,5%, parcialmente compensados por precios promedio 3,9% menores.

Resultado operacional mejoró 32,1% ó Ch\$238 millones (US\$0,4 millones) desde Ch\$739 millones (US\$1,3 millones) hasta Ch\$977 millones (US\$1,7 millones) en T1'09, debido principalmente a menores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** disminuyeron 3,0% alcanzando Ch\$4.216 millones (US\$7,2 millones) en T1'09, principalmente debido a menores volúmenes. Como porcentaje de las ventas los costos de explotación aumentaron 0,9 puntos porcentuales de 51,5% a 52,4%. Los **GAV** disminuyeron 15,0% alcanzando Ch\$2.848 millones (US\$4,9 millones) en T1'09, principalmente por menores gastos de distribución y marketing. Como porcentaje de las ventas los GAV disminuyeron de 39,7% a 35,4%. Por lo tanto, el margen operacional mejoró desde 8,8% durante T1'08 hasta 12,1% durante T1'09.

EBITDA mejoró 19,5% ó Ch\$248 millones (US\$0,4 millones), desde Ch\$1.276 millones (US\$2,2 millones) en T1'08 a Ch\$1.524 millones (US\$2,6 millones) en T1'09, mientras el margen EBITDA aumentó 3,8 puntos porcentuales, de 15,1% a 19,0%.

Comentarios Durante este trimestre, la rentabilidad de este negocio continuó mejorando como consecuencia de la estrategia de poner foco en productos de mayor margen como: productos premium y cocktails. Los mayores precios promedio, en conjunto con menores gastos, mejoraron el resultado operacional y EBITDA.

(A continuación se incluyen tres tablas)

Nota: Los montos derivados de su cálculo son hechos con cifras incluidas en los estados financieros históricos. El EBITDA es presentado como información adicional porque la gerencia cree que es útil al evaluar los resultados de la Compañía. El EBITDA es útil en la evaluación del funcionamiento operacional de la Compañía al compararlo con otras empresas, dado que su cálculo elimina los efectos de financiamiento, impuestos a la renta y contabilización de los gastos de capital incurridos, los que pueden variar por motivos no relacionados a las operaciones de la Compañía. Cuando se analiza el desempeño operacional de la Compañía, los inversionistas deben considerarlo como una herramienta complementaria, y no alternativa, al resultado operacional y utilidad neta, considerando que estos son definidos por los PCGA. Los inversionistas también deben notar que el EBITDA presentado por CCU no es necesariamente comparable con indicadores similares usados por otras empresas. La conciliación del EBITDA con el ingreso operacional se presenta en los anexos 1 y 2.



Anexo 1: Estado de Resultados (Primer trimestre 2009)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	31-Mar-2009	31-Mar-2008	Mar-31-2009	31-Mar-08	
Ventas netas	214.821	193.567	368,3	331,9	11,0%
Costos de explotación	(100.772)	(85.223)	(172,8)	(146,1)	18,2%
% de las ventas	46,9%	44,0%	46,9%	44,0%	
Margen bruto	114.049	108.344	195,5	185,8	5,3%
% de las ventas	53,1%	56,0%	53,1%	56,0%	
Gastos de adm. y ventas	(72.181)	(65.176)	(123,8)	(111,7)	10,7%
% de las ventas	33,6%	33,7%	33,6%	33,7%	
Resultado operacional	41.868	43.168	71,8	74,0	-3,0%
% de las ventas	19,5%	22,3%	19,5%	22,3%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	1.381	988	2,4	1,7	39,8%
Resultado empresas relacionadas	79	(200)	0,1	(0,3)	NA
Otros ingresos no operacionales	255	835	0,4	1,4	-69,4%
Amortización de goodwill	(971)	(694)	(1,7)	(1,2)	39,9%
Gastos financieros	(3.777)	(2.440)	(6,5)	(4,2)	54,8%
Otros gastos no operacionales	(1.906)	(624)	(3,3)	(1,1)	205,5%
Corrección monetaria	1.132	122	1,9	0,2	826,1%
Diferencias de cambio	<u>(1.729)</u>	<u>(1.469)</u>	<u>(3,0)</u>	<u>(2,5)</u>	<u>0,2</u>
Total	<u>(5.537)</u>	<u>(3.482)</u>	<u>(9,5)</u>	<u>(6,0)</u>	<u>59,0%</u>
Utilidad antes de impuestos	36.331	39.686	62,3	68,0	-8,5%
Impuesto a la renta	(940)	(4.581)	(1,6)	(7,9)	-79,5%
Tasa de impuestos	2,6%	11,5%	2,6%	11,5%	
Interés minoritario	(844)	(625)	(1,4)	(1,1)	35,1%
Amortización de goodwill negativo	108	12	0,2	0,0	789,8%
Utilidad neta	34.655	34.493	59,4	59,1	0,5%
% de las ventas	16,1%	17,8%	16,1%	17,8%	
Utilidad por acción	108,81	108,30	0,19	0,19	0,5%
Utilidad por ADR	544,03	541,49	0,93	0,93	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	13.833	12.491	23,7	21,4	10,7%
Amortización	308	136	0,5	0,2	126,5%
EBITDA	56.009	55.795	96,0	95,7	0,4%
% de las ventas	26,1%	28,8%	26,1%	28,8%	
Inversiones en activo fijo	12.434	16.594	21,3	28,5	-25,1%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$583,26

Anexo 2: Información por Segmentos al Primer 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	82.173	82.963	41.124	23.102	56.162	57.227	22.389	15.739	7.932	8.248	0	2.998
Otros productos	<u>1.511</u>	<u>1.272</u>	<u>1.136</u>	<u>302</u>	<u>1.397</u>	<u>1.787</u>	<u>2.065</u>	<u>1.135</u>	<u>109</u>	<u>185</u>	<u>(1.178)</u>	<u>(1.390)</u>
Total	83.683	84.235	42.260	23.404	57.560	59.013	24.455	16.874	8.041	8.433	(1.178)	1.608
% cambio	-0,7%		80,6%		-2,5%		44,9%		-4,7%			
Costos de venta	(36.511)	(30.809)	(18.203)	(11.385)	(28.512)	(28.175)	(16.174)	(11.246)	(4.216)	(4.345)	2.844	736
% ventas	43,6%	36,6%	43,1%	48,6%	49,5%	47,7%	66,1%	66,6%	52,4%	51,5%	NM	NM
GAV	(24.126)	(24.687)	(16.610)	(9.021)	(21.507)	(22.629)	(7.904)	(5.920)	(2.848)	(3.349)	813	430
% ventas	28,8%	29,3%	39,3%	38,5%	37,4%	38,3%	32,3%	35,1%	35,4%	39,7%	NM	NM
Resultado operacional	23.047	28.738	7.447	2.998	7.541	9.120	377	(292)	977	739	2.479	1.865
% cambio	-19,8%		148,4%		-17,3%		NM		32,1%		32,9%	
% ventas	27,5%	34,1%	17,6%	12,8%	13,1%	15,5%	1,5%	-1,7%	12,1%	8,8%	NM	NM
Depreciación	5.173	5.358	2.180	1.356	2.559	2.474	1.906	1.313	539	525	1.477	1.464
Amortización	5	7	14	12	0	-	242	105	8	11	38	-
EBITDA	28.225	34.103	9.641	4.366	10.100	11.594	2.525	1.126	1.524	1.276	3.993	3.329
% cambio	-17,2%		120,8%		-12,9%		124,2%		19,5%		19,9%	
% ventas	33,7%	40,5%	22,8%	18,7%	17,5%	19,6%	10,3%	6,7%	19,0%	15,1%	NM	NM

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Bebidas sin alcohol**		Vino****		Licores	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
VOLUMENES Y PRECIOS										
Volumen (HLs)	1.506.894	1.568.978	1.123.641	854.457	1.652.360	1.721.822	198.295	182.204	39.892	43.106
% cambio	-4,0%		31,5%		-4,0%		8,8%		-7,5%	
					<u>Total***</u> 1.085.634 1.145.973 -5,3% <u>Néctares</u> 181.896 167.019 8,9% <u>Agua Mineral</u> 384.830 408.831 -5,9%		<u>Chile - Doméstico</u> 98.928 102.032 -3,0% <u>Chile - Exportación Envasado</u> 89.577 71.410 25,4%		<u>Argentina</u> 9.790 8.761 11,7%	

* Volúmenes no incluyen exportaciones de 6.097 HL a Chile durante T1'09 y T1'08, 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 29,1 millones y 30,3 millones durante T1'09 y T1'08, respectivamente.

**** Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 25.724 HL (22.674 HL exportados desde Chile y 3.050 HL desde Argentina) y 26.974 HL (19.480 HL exportados desde Chile y 7.495 HL desde Argentina) durante T1'09 y T1'08, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Bebidas sin alcohol**		Vino****		Licores	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Precio (Ch\$ / HL)	54.531	52.877	36.402	26.575	33.989	33.236	112.910	86.380	198.830	191.342
% cambio (real)	3,1%		37,0%		2,3%		30,7%		3,9%	
					<u>Total</u> 33.569 32.680 2,7% <u>Néctares</u> 46.528 47.049 -1,1% <u>Agua Mineral</u> 29.246 29.152 0,3%		<u>Chile - Doméstico</u> 77.938 59.184 31,7% <u>Chile - Exportación Envasado</u> 147.492 121.422 21,5%		<u>Argentina</u> 149.873 117.480 27,6%	



Anexo 3: Balance

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)		% Cambio
	31-Mar-09	31-Mar-08	31-Mar-09	31-Mar-08	
<u>ACTIVOS</u>					
Caja y equivalentes	66.162	139.609	113,4	239,4	-52,6%
Otros activos circulantes	<u>299.673</u>	<u>215.174</u>	<u>513,8</u>	<u>368,9</u>	39,3%
Total activos circulantes	365.834	354.783	627,2	608,3	3,1%
Activo fijo	502.602	414.099	861,7	710,0	21,4%
Otros activos	164.588	104.359	282,2	178,9	57,7%
TOTAL ACTIVOS	1.033.024	873.241	1.771,1	1.497,2	18,3%
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>					
Deuda de corto plazo (2)	80.839	7.401	138,6	12,7	992,2%
Otros pasivos circulantes	<u>153.340</u>	<u>129.355</u>	<u>262,9</u>	<u>221,8</u>	18,5%
Total pasivos circulantes	234.179	136.757	401,5	234,5	71,2%
Deuda de largo plazo (2)	153.990	161.406	264,0	276,7	-4,6%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>43.429</u>	<u>67.008</u>	<u>74,5</u>	<u>114,9</u>	-35,2%
Total obligaciones de largo plazo	197.419	228.414	338,5	391,6	-13,6%
Interés minoritario	91.382	57.144	156,7	98,0	59,9%
Patrimonio	510.044	450.926	874,5	773,1	13,1%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.033.024	873.241	1.771,1	1.497,2	18,3%
<u>INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL</u>					
Caja y equivalentes más otros activos líquidos	66.162	139.609	113,4	239,4	-52,6%
Total deuda financiera	234.829	168.807	402,6	289,4	39,1%
Deuda neta (3)	168.667	29.198	289,2	50,1	477,7%
Razón de liquidez	1,56	2,59			
Deuda / Capitalización	0,28	0,25			

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$583,26

(2) Incluye sólo deuda financiera

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