



PARA SU PUBLICACIÓN INMEDIATA

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

CCU PRESENTA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS AL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2008

PRIMER TRIMESTRE

Ingresos de explotación suben 6,2%, Resultado operacional aumenta 8,6%, EBITDA⁽¹⁾ sube 7,6%, Utilidad neta mejora 18,8% a US\$1,17 por ADR

(Santiago, Chile, 29 de abril de 2008) -- CCU anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el primer trimestre de 2008, expresados según los principios contables generalmente aceptados ("PCGA") en Chile. Todas las cifras expresadas en dólares se basan en el tipo de cambio efectivo al 31 de marzo de 2008 (US\$1,00 = Ch\$437,71).

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

Estamos muy satisfechos con los resultados obtenidos durante el primer trimestre de 2008. Los volúmenes consolidados aumentaron 10,7%, resultando en una expansión de los ingresos por ventas de 6,2% en términos reales y 14,8% en términos nominales. Un desafío particularmente difícil que enfrentamos este trimestre fue la inusualmente alta inflación acumulada en los últimos doce meses que llegó a 8,1%. De acuerdo a los principios contables chilenos, las cifras comparativas deben ajustarse por inflación. Sin embargo, fuimos capaces de aumentar en términos reales el resultado de explotación, el EBITDA y la utilidad 8,6%, 7,6% y 18,8%, respectivamente. Los buenos resultados en el

(1) Del inglés "Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización). Se utiliza para el cálculo del EBITDA, el resultado operacional más depreciación y amortización operacional. El cálculo del EBITDA no tiene como base los principios contables generalmente aceptados (PCGA). 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.



desempeño de casi todos nuestros segmentos de negocio, son consecuencia del foco en construir valor de marca –lo que se traduce en incrementos de volúmenes– y de una estructura de costos controlada.

Nos hemos enfrentado con considerables presiones de costo durante el trimestre, especialmente en materias primas en los negocios de cervezas, principalmente malta y arroz, así como también mayores costos de energía.

El segmento de cervezas en Chile tuvo un buen desempeño durante los primeros tres meses del año, sus volúmenes crecieron 8,0% y su resultado operacional aumentó 5,4%. El segmento premium continuó con un excelente desempeño incrementando sus volúmenes más de 20%.

Los resultados del segmento cervezas en Argentina en pesos chilenos son menores por la inflación y variación del tipo de cambio. Sin embargo, en dólares, los resultados de los primeros tres meses del año fueron positivos, aumentando sus ingresos por ventas 38,9% y su resultado operacional 24,4%. Durante este período, Heineken y Budweiser continuaron con su buen desempeño, siendo las marcas con mayor crecimiento.

El segmento gaseosas, néctares y agua mineral (segmento de bebidas sin alcohol) tuvo un excelente desempeño, aumentando sus ingresos por ventas 11,7% y su resultado operacional 34,1%, principalmente como consecuencia de los volúmenes que crecieron en promedio 13,9%. Todas las categorías incrementaron sus volúmenes, gaseosas lo hizo en 16,4%, aguas minerales creció 9,4% y néctares 8,3%.

El segmento de licores tuvo un muy buen desempeño durante el trimestre, aumentando su resultado operacional 77,8%, principalmente como consecuencia del foco de Compañía Pisquera de Chile (CPCh) en los piscos premium y cócteles, además de los positivos resultados del ron “Sierra Morena” lanzado al mercado en mayo de 2007.

Por otro lado, el segmento vinos se vio afectado por menores volúmenes en exportación y la apreciación del peso chileno versus el dólar de 14,2% ó \$76,70 en relación al dólar promedio del primer trimestre del año pasado. Como consecuencia de lo anterior, los ingresos por ventas disminuyeron 15,3% y el resultado operacional bajó en \$854 millones (US\$2,0 millones). Viña San Pedro S.A. (VSP) seguirá enfocándose en distribución, creación de marca, enología e innovación para continuar enfrentando los desafíos de este negocio.

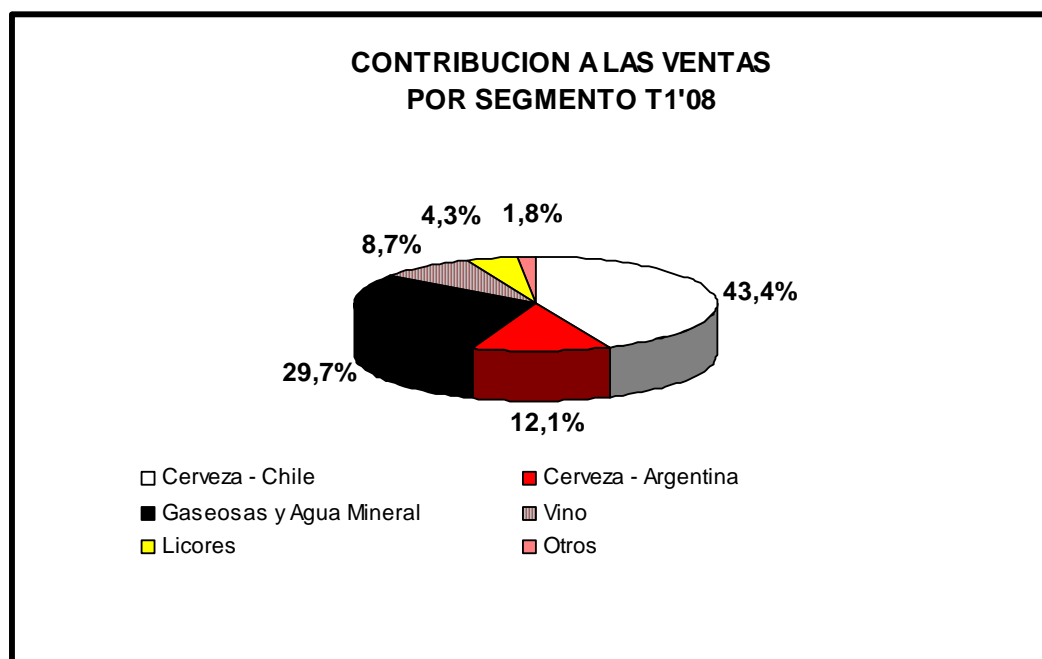
Finalmente, el 2 de abril completamos la compra de la cervecera argentina Inversora Cervecería S.A. (ICSA), luego de la aprobación de las autoridades regulatorias. ICSA es dueña de una planta elaboradora de cerveza situada en Luján, Provincia de Buenos Aires, con una capacidad de producción nominal anual de 2,7 millones de hectolitros y de las marcas de cerveza Palermo, Bieckert e Imperial, las que en conjunto representan una participación estimada de 5,8% del mercado cervecero argentino.



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Anexo 1)

INGRESOS DE EXPLOTACION

T1'08 Los ingresos de explotación aumentaron 6,2%, alcanzando Ch\$183.476 millones (US\$419,2 millones), debido a un aumento de 10,7% en los volúmenes de venta, parcialmente compensado por una disminución de 4,1% en el precio promedio ajustado por inflación. El crecimiento del volumen consolidado se explica por aumentos de 13,9% en el segmento de bebidas gaseosas, 8,0% en cervezas en Chile, 13,8% en cervezas en Argentina, 5,5% en el negocio de vino doméstico y 9,1% en el segmento de licores, parcialmente compensados por menores volúmenes en el negocio de exportaciones chilenas de vino y en el segmento de vinos Argentina. La disminución en el precio promedio en términos reales se explica principalmente por menores precios en todos los segmentos con excepción de licores.



Ventas Netas por Segmento

	Primer Trimestre (US\$MM)				% Var.
	2007		2008		
Cerveza - Chile	168,9	42,8%	182,0	43,4%	7,8%
Cerveza - Argentina	48,6	12,3%	50,7	12,1%	4,3%
Gaseosas y Agua Mineral	111,4	28,2%	124,4	29,7%	11,7%
Vino	43,1	10,9%	36,5	8,7%	-15,3%
Licores	16,6	4,2%	18,1	4,3%	9,1%
Otros	6,1	1,6%	7,5	1,8%	22,0%
TOTAL	394,7	100,0%	419,2	100,0%	6,2%

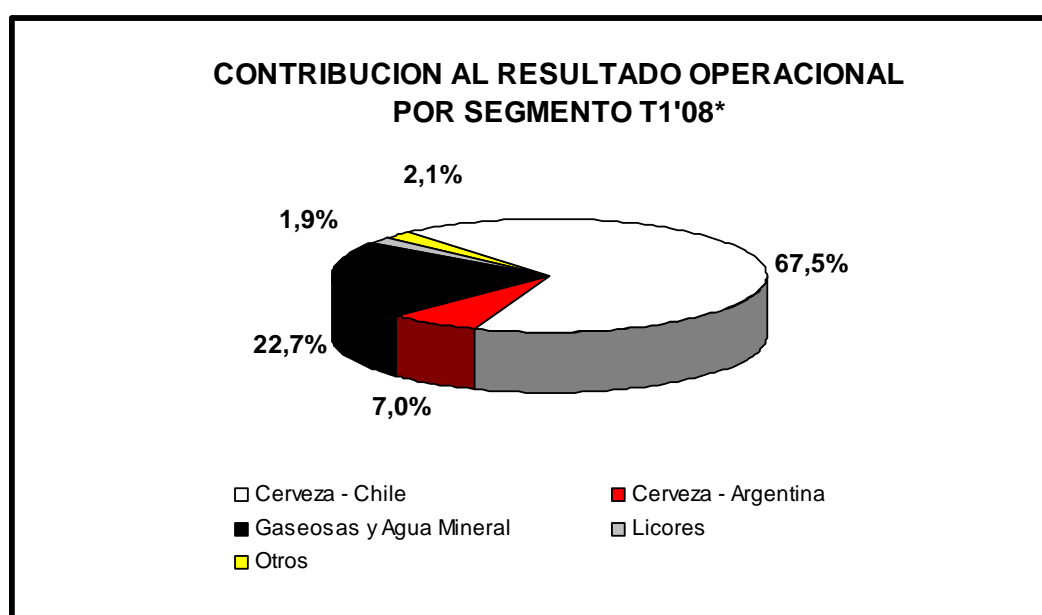


MARGEN DE EXPLOTACION

T1'08 Aumentó 6,2% alcanzando a Ch\$102.696 millones (US\$234,6 millones), como consecuencia de mayores ingresos de explotación de 6,2%, parcialmente compensados por un aumento de 6,2% en el **costo de explotación** que alcanzó a Ch\$80.781 millones (US\$184,6 millones). Estos mayores costos de explotación se explican por los segmentos de cerveza en Chile, de gaseosas, agua mineral y néctares y cerveza en Argentina, principalmente producto de los mayores volúmenes de ventas, mayores costos directos de malta y arroz en los negocios cerveceros y mayores costos de energía afectando todos los negocios. En T1'08, el margen de explotación, como porcentaje de las ventas, se mantuvo constante en 56,0%.

RESULTADO OPERACIONAL

T1'08 Alcanzó a Ch\$40.918 millones (US\$93,5 millones), 8,6% superior al T1'07, debido a mejores márgenes de explotación, parcialmente compensados por mayores gastos de administración y ventas (GAV). Los **GAV** alcanzaron a Ch\$61.778 millones (US\$141,1 millones) en T1'08, 4,6% mayores comparados con T1'07 debido principalmente a mayores gastos de remuneraciones y transportes. Los GAV como porcentaje de las ventas disminuyeron 0,5 puntos porcentuales, de 34,2% en T1'07 a 33,7% en T1'08, principalmente por menor inversión en marketing. El margen operacional consolidado del período aumentó 0,5 puntos porcentuales, de 21,8% a 22,3%.



(*) No incluye vino que tuvo resultado operacional negativo.

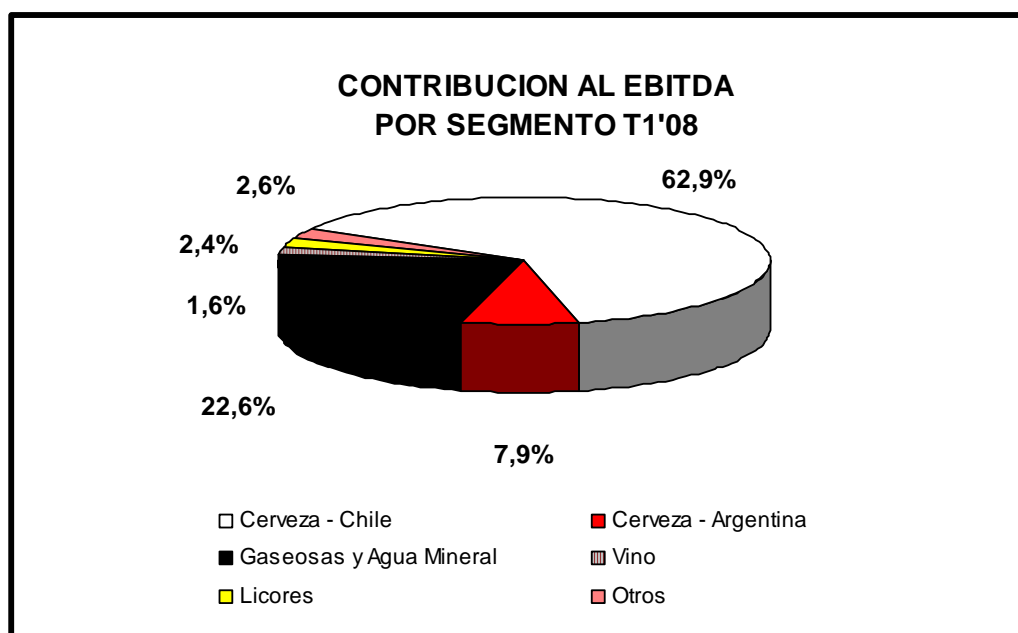


Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

	Primer Trimestre				
	Resultado Operacional (millones de US\$)			Margen Operacional	
	2007	2008	% Var.	2007	2008
Cerveza - Chile	59,8	63,1	5,4%	35,4%	34,6%
Cerveza - Argentina	6,9	6,5	-5,5%	14,2%	12,9%
Gaseosas y Agua Mineral	15,8	21,2	34,1%	14,2%	17,0%
Vino	0,9	-1,0	NM	2,2%	-2,8%
Licores	1,0	1,8	77,8%	6,0%	9,7%
Otros	1,6	2,0	21,5%	26,5%	26,4%
TOTAL	86,1	93,5	8,6%	21,8%	22,3%

EBITDA

T1'08 Aumentó 7,6% con relación a T1'07, alcanzando a Ch\$52.746 millones (US\$120,5 millones), mientras que el margen EBITDA consolidado (EBITDA como porcentaje de las ventas) estuvo 0,4 puntos porcentuales por sobre T1'07, alcanzando a 28,7% en T1'08.





EBITDA por Segmento

	Primer Trimestre				
	EBITDA (millones de US\$)			Margen EBITDA	
	2007	2008	% Var.	2007	2008
Cerveza - Chile	71,1	75,8	6,7%	42,1%	41,7%
Cerveza - Argentina	10,6	9,5	-10,9%	21,9%	18,7%
Gaseosas y Agua Mineral	21,5	27,2	26,4%	19,3%	21,9%
Vino	4,3	1,9	-56,0%	10,0%	5,2%
Licores	1,9	2,9	53,1%	11,5%	16,1%
Otros	2,5	3,1	23,5%	41,4%	41,9%
TOTAL	112,0	120,5	7,6%	28,4%	28,7%

RESULTADO NO OPERACIONAL

T1'08 Disminuyó Ch\$299 millones (US\$0,7 millones) en comparación al mismo trimestre del año anterior, desde una pérdida de Ch\$3.001 millones (US\$6,9 millones) a una pérdida de Ch\$3.300 millones (US\$7,5 millones). El menor resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Diferencias de cambio**, que disminuyó desde una ganancia de Ch\$87 millones (US\$0,2 millones) hasta una pérdida de Ch\$1.392 millones (US\$3,2 millones), principalmente por el efecto de la variación negativa del dólar sobre la conformación de activos y pasivos en moneda extranjera de la Compañía. De acuerdo a las políticas de la Compañía, se efectúan coberturas de diferencias de cambio de manera de no generar efectos a nivel del resultado neto. En ese sentido, los efectos de diferencias de cambio se compensan a nivel de Impuestos diferidos.
- **Gastos financieros netos**, que aumentaron Ch\$238 millones (US\$0,5 millones) durante T1'08, debido principalmente a un mayor nivel de deuda financiera.

Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por:

- **Otros ingresos/egresos no operacionales**, que mejoraron desde una pérdida de Ch\$1.077 millones (US\$2,5 millones) en T1'07 hasta una ganancia de Ch\$200 millones (US\$0,5 millones) este trimestre, principalmente debido a menores indemnizaciones pagadas y provisiones no recurrentes por obsolescencia de activos fijos.



T1'08 Mejoró 18,8% en relación con T1'07, alcanzando Ch\$32.695 millones (US\$74,7 millones), como consecuencia de un mayor resultado operacional, y un menor impuesto a la renta, parcialmente compensado por un menor resultado no operacional y un menor interés minoritario. El menor impuesto a la renta se explica principalmente por menores resultados tributarios generados durante el trimestre, principalmente por las coberturas de diferencia de tipo de cambio mencionadas anteriormente.

SEGMENTOS (Anexo 2)

Los ingresos de explotación y márgenes operacionales se presentan separados por segmentos de negocio. Los ingresos de explotación para cada segmento de negocio son clasificados de acuerdo a si provienen de la venta de productos principales del segmento o de otros productos. Los resultados de las divisiones de envases plásticos y confites han sido incluidos en el segmento "otros". En este segmento, las ventas intercompañías han sido eliminadas. Los gastos de la matriz son prorrateados en los segmentos individuales de negocio basándose en los acuerdos de nivel de servicios. Los costos de Transportes CCU, la filial que se encarga de la logística, que no están directamente relacionados con cada segmento de negocios, son prorrateados de acuerdo a las cajas trasladadas de cada producto.

(** Nota: Los comentarios a continuación respecto de volúmenes y precios se refieren a T1'08.)

CERVEZA EN CHILE

Ingresos de explotación aumentaron 7,8% totalizando Ch\$79.676 millones (US\$182,0 millones), como consecuencia de volúmenes de venta 8,0% mayores, parcialmente compensados por una ligera disminución de 0,1% en el precio promedio real.

Resultado operacional alcanzó a Ch\$27.600 millones (US\$63,1 millones), aumentando 5,4% respecto a T1'07, principalmente como consecuencia de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** crecieron 14,4% en comparación con T1'07, totalizando Ch\$29.285 millones (US\$66,9 millones), principalmente debido a mayores costos directos unitarios –como resultado de mayores costos de materias primas y de un mayor mix de productos premium y envases desechables– mayores gastos de energía y depreciación. Como porcentaje de las ventas, los costos de explotación aumentaron de 34,6% a 36,8%. Los **GAV** aumentaron 2,9%, llegando a Ch\$22.791 millones (US\$52,1 millones), alcanzando 28,6% de las ventas, 1,4 puntos porcentuales



menos que en T1'07, principalmente como consecuencia de mayores gastos de transportes y remuneraciones, parcialmente compensados por menor inversión en marketing. Como consecuencia, el margen operacional disminuyó desde 35,4% hasta 34,6%.

EBITDA aumentó 6,7% llegando a Ch\$33.191 millones (US\$75,8 millones), mientras que el margen EBITDA fue 41,7% de las ventas, 0,4 puntos porcentuales menor a lo obtenido en T1'07.

Comentarios Los volúmenes tuvieron un excelente desempeño con un crecimiento de 8,0%. El segmento premium destacó, continuando con incrementos de dos dígitos en volúmenes, a pesar de un aumento nominal de 4% en el precio durante el trimestre. Mayores costos de materias primas y energía representaron aproximadamente 100 puntos base del resultado operacional de este segmento de negocios.

Con fecha 24 de marzo de 2008 la Fiscalía Nacional Económica notificó a la filial Cervecería CCU Chile Ltda. la interposición de un requerimiento ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, por supuesto abuso de posición dominante, que se materializaría por medio de la prohibición que impondría a los distribuidores minoritarios, para que comercialicen productos cerveceros de la competencia por medio de cláusulas de exclusividad en sus contratos con hoteles, restaurantes, pubs, bares y discotecas. Solicitó se aplique el máximo que permite la ley (20.000 UTA, equivalentes a aproximadamente US\$19 millones) o el que el tribunal estime. El 16 de abril Cervecería CCU Chile Ltda. presentó su respuesta, la que contiene los argumentos jurídicos y económicos en virtud de los cuales solicita no se acoja el requerimiento. El texto íntegro de esta presentación puede ser consultado en el sitio www.tdlc.cl. Al 31 de marzo de 2008 no se han constituido provisiones para tal efecto.

CERVEZA EN ARGENTINA

Ingresos de explotación aumentaron 4,3%, totalizando Ch\$22.171 millones (US\$50,7 millones), debido un aumento de 13,8% en el volumen de venta, parcialmente compensado por una disminución de 8,8% en los precios promedio medidos en pesos chilenos. Los resultados de esta unidad de negocios convertidos a pesos chilenos son menores que en pesos argentinos o en dólares por el efecto de la inflación y variaciones del tipo de cambio durante el trimestre. En dólares, los ingresos por ventas aumentaron 38,9% y los precios 24,4%.

Resultado operacional disminuyó 5,5% desde Ch\$3.023 millones (US\$6,9 millones) en T1'07 hasta Ch\$2.856 millones (US\$6,5 millones) en T1'08. Los resultados de este segmento en pesos chilenos son menores ya que las cifras del año 2007 se convirtieron al tipo de cambio de marzo de 2007, 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 menor. Es así como, medido en dólares, el resultado de explotación aumentó 24,4% como resultado de los mayores volúmenes de venta, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y gastos de administración y ventas. El **costo de explotación**, en dólares aumentó 47,0% debido principalmente a mayores costos de materias primas, a los mayores volúmenes de venta de Heineken y Budweiser, además de un mayor mix de productos desechables, a los costos adicionales asociados con el contrato de producción en la planta cervecera de Luján, y a mayores remuneraciones y costos de energía. Como porcentaje de las ventas, en pesos chilenos, aumentó de 46,0% a 48,7%. Los **GAV**, en dólares aumentaron 34,7%, principalmente debido a mayores gastos de distribución, mayor inversión en marketing y mayores remuneraciones. No obstante como porcentaje de las ventas, en pesos chilenos, disminuyeron de 39,8% a 38,4% como resultado de la dilución de algunos gastos fijos. Como consecuencia de lo anterior, el margen operacional, en pesos chilenos, disminuyó de 14,2% durante los primeros tres meses de 2007 a 12,9% este año.

EBITDA disminuyó 10,9% de Ch\$4.658 millones (US\$10,6 millones) a Ch\$4.152 millones (US\$9,5 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA disminuyó 3,2 puntos porcentuales, alcanzando 18,7%, comparado con 21,9% en T1'07. En dólares, el EBITDA creció 17,9%.

Comentarios El 2 de abril, nuestra filial en Argentina, CICSA, compró la cervecera argentina ICOSA, luego de la aprobación de las autoridades regulatorias. ICOSA es dueña de una planta elaboradora de cerveza situada en Luján, Provincia de Buenos Aires, con una capacidad de producción nominal anual de 2,7 millones de hectolitros y de las marcas de cerveza Palermo, Bieckert e Imperial, las que en conjunto representan una participación estimada de 5,8% del mercado cervecero argentino. Como consecuencia, desde el segundo trimestre de 2008 esta operación será consolidada. Durante los primeros tres meses del año, Heineken y Budweiser han continuado con su buen desempeño, siendo las marcas con mayor crecimiento.

GASEOSAS, NECTARES Y AGUA MINERAL (BEBIDAS SIN ALCOHOL)

Ingresos de explotación aumentaron 11,7%, alcanzando Ch\$54.453 millones (US\$124,4 millones), debido a un crecimiento de 13,9% en los volúmenes de venta, parcialmente compensados por una disminución de 1,7% en los precios promedio reales.

Resultado operacional mejoró 34,1% desde Ch\$6.916 millones (US\$15,8 millones) en T1'07 hasta Ch\$9.273 millones (US\$21,2 millones) este trimestre, como consecuencia de mayores ingresos, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. El **costo de explotación** aumentó 7,3%, totalizando Ch\$24.104 millones (US\$55,1 millones), principalmente debido a mayores costos directos asociados a los mayores volúmenes de venta,



mayores costos de energía y remuneraciones. Los costos de explotación disminuyeron como porcentaje de las ventas desde 46,1% hasta 44,3% como consecuencia de menores costos unitarios principalmente debido a la apreciación del peso chileno. Los **GAV** aumentaron 8,8%, totalizando Ch\$21.075 millones (US\$48,1 millones), principalmente debido a mayores gastos de transporte y remuneraciones, así como también una mayor inversión en marketing. Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron 1,0 punto porcentual, de 39,7% a 38,7% durante el trimestre, como consecuencia de la dilución de algunos gastos fijos. El margen operacional aumentó desde 14,2% a 17,0% en T1'08.

EBITDA aumentó 26,4%, desde Ch\$9.428 millones (US\$21,5 millones) en T1'07 hasta Ch\$11.921 millones (US\$27,2 millones) en T1'08. El margen EBITDA aumentó de 19,3% en T1'07 a 21,9% este trimestre.

Comentarios Durante el primer trimestre de 2008 destacó el excelente desempeño de los volúmenes de todas las categorías: gaseosas aumentó sus volúmenes 16,4%, agua mineral creció 9,4% y néctares lo hizo en 8,3%. Estos buenos resultados son consecuencia, por un lado de la excelente ejecución en el punto de venta por la aplicación del programa de segmentación Plan Punto Máximo, y por otro del buen clima durante el trimestre. En enero se lanzó Ice Frut, una bebida en base a fruta en una botella plástica de 400cc.

VINOS

Ingresos de explotación disminuyeron 15,3%, totalizando Ch\$15.989 millones (US\$36,5 millones), debido a menores volúmenes en exportaciones desde Chile y de la filial argentina Finca La Celia, además de menores precios en las operaciones chilenas, parcialmente compensados por mayores volúmenes en el mercado doméstico y precios más altos de Finca La Celia.

Resultado operacional disminuyó Ch\$854 millones (US\$2,0 millones), desde una ganancia de Ch\$407 millones (US\$0,9 millones) a una pérdida de Ch\$446 millones (US\$1,0 millones) en T1'08, explicado por menores ingresos de explotación, parcialmente compensados por menores costos de explotación y GAV. El **costo de explotación** disminuyó 14,5% desde Ch\$12.501 millones (US\$28,6 millones) en T1'07 hasta Ch\$10.691 millones (US\$24,4 millones) este trimestre, principalmente explicados por los menores volúmenes de venta. Como porcentaje de las ventas, el costo de explotación aumentó levemente desde 66,2% a 66,9%. Los **GAV** disminuyeron 3,6%, llegando a Ch\$5.744 millones (US\$13,1 millones), principalmente por menor inversión en marketing, parcialmente compensada por mayores remuneraciones y gastos de transporte. Como porcentaje de las ventas, los GAV aumentaron desde 31,6% a 35,9% este trimestre. De esta forma, el margen operacional disminuyó de un positivo 2,2% en T1'07 a un negativo 2,8% en T1'08.



EBITDA disminuyó Ch\$1.061 millones (US\$2,4 millones) a Ch\$833 millones (US\$1,9 millones), mientras el margen EBITDA disminuyó 4,8 puntos porcentuales de 10,0% a 5,2%.

Comentarios La rentabilidad de este segmento se vio afectada por los menores volúmenes exportados desde Chile y de las operaciones de Finca La Celia, además de la fuerte apreciación del peso chileno en relación al dólar de 14,2% o \$76,70 en relación al promedio del dólar durante el primer trimestre de 2007. Los menores volúmenes exportados se explican parcialmente por la disminución de la venta de vinos de bajo precio, reflejado en el aumento de 14,9% en el precio promedio en dólares de exportaciones durante el trimestre, como resultado del foco de la viña en vinos más premium. VSP continuará enfocándose en distribución, creación de valor de marca, enología e innovación para continuar enfrentando los desafíos de este negocio.

LICORES

Ingresos de explotación aumentaron 9,1%, totalizando Ch\$7.910 millones (US\$18,1 millones), debido a un aumento de los volúmenes de venta de 9,1% y precio promedio estable. El crecimiento en los volúmenes se explica por las ventas de ron "Sierra Morena", el cual fue lanzado al mercado en mayo de 2007.

Resultado operacional aumentó 77,8% ó Ch\$337 millones (US\$0,8 millones) desde Ch\$433 millones (US\$1,0 millones) hasta Ch\$770 millones (US\$1,8 millones) en T1'08, debido principalmente a los mayores ingresos y menores costos de explotación, parcialmente compensados por mayores GAV. Los **costos de explotación** disminuyeron 4,1% alcanzando Ch\$3.930 millones (US\$9,0 millones) en T1'08, principalmente debido a menores costos directos y de transporte, explicados por la entrada en funcionamiento de la nueva planta de Ovalle en el cuarto trimestre de 2007. Como porcentaje de las ventas los costos de explotación disminuyeron 6,8 puntos porcentuales de 56,5% a 49,7%. Los **GAV** aumentaron 18,1% alcanzando Ch\$3.211 millones (US\$7,3 millones) en T1'08, principalmente por mayor inversión en marketing y mayores gastos de transportes y depreciación. Como porcentaje de las ventas los GAV aumentaron de 37,5% a 40,6%. Por lo tanto, el margen operacional mejoró desde 6,0% durante T1'07 hasta 9,7% durante T1'08.

EBITDA mejoró 53,1% ó Ch\$442 millones (US\$1,0 millones), desde Ch\$832 millones (US\$1,9 millones) en T1'07 a Ch\$1.275 millones (US\$2,9 millones) en T1'08, mientras el margen EBITDA aumentó 4,6 puntos porcentuales, de 11,5% a 16,1%.

Comentarios Durante el trimestre, la rentabilidad de este negocio continuó mejorando debido al foco de CPCh en la venta de piscos premium y cócteles, además del ron "Sierra Morena" lanzado en mayo de 2007, el cual ha tenido un excelente desempeño, logrando alcanzar 12% del mercado durante este



trimestre de acuerdo a ACNielsen. Adicionalmente, entró en operaciones la nueva planta productiva ubicada en Ovalle, la cual conlleva importantes ahorros.

(A continuación se incluyen tres tablas)



Anexo 1: Estado de Resultados (Primer trimestre 2008)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	31-Mar-2008	31-Mar-2007	Mar-31-2008	31-Mar-07	
Ventas netas	183.476	172.753	419,2	394,7	6,2%
Costos de explotación	(80.781)	(76.037)	(184,6)	(173,7)	6,2%
% de las ventas	44,0%	44,0%	44,0%	44,0%	
Margen bruto	102.696	96.715	234,6	221,0	6,2%
% de las ventas	56,0%	56,0%	56,0%	56,0%	
Gastos de adm. y ventas	(61.778)	(59.050)	(141,1)	(134,9)	4,6%
% de las ventas	33,7%	34,2%	33,7%	34,2%	
Resultado operacional	40.918	37.666	93,5	86,1	8,6%
% de las ventas	22,3%	21,8%	22,3%	21,8%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	936	963	2,1	2,2	-2,8%
Resultado empresas relacionadas	(189)	(63)	(0,4)	(0,1)	199,2%
Otros ingresos no operacionales	791	503	1,8	1,1	57,3%
Amortización de goodwill	(658)	(724)	(1,5)	(1,7)	-9,1%
Gastos financieros	(2.313)	(2.101)	(5,3)	(4,8)	10,1%
Otros gastos no operacionales	(592)	(1.580)	(1,4)	(3,6)	-62,6%
Corrección monetaria	116	(85)	0,3	(0,2)	NA
Diferencias de cambio	<u>(1.392)</u>	<u>87</u>	<u>(3,2)</u>	<u>0,2</u>	<u>NA</u>
Total	(3.300)	(3.001)	(7,5)	(6,9)	10,0%
Utilidad antes de impuestos	37.617	34.665	85,9	79,2	8,5%
Impuesto a la renta	(4.342)	(6.878)	(9,9)	(15,7)	-36,9%
Tasa de impuestos	11,5%	19,8%	11,5%	19,8%	
Interés minoritario	(592)	(274)	(1,4)	(0,6)	116,1%
Amortización de goodwill negativo	12	14	0,0	0,0	-17,9%
Utilidad neta	32.695	27.527	74,7	62,9	18,8%
% de las ventas	17,8%	15,9%	17,8%	15,9%	
Utilidad por acción	102,65	86,43	0,23	0,20	18,8%
Utilidad por ADR	513,26	432,13	1,17	0,99	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	11.699	11.220	26,7	25,6	4,3%
Amortización	129	155	0,3	0,4	-16,8%
EBITDA	52.746	49.041	120,5	112,0	7,6%
% de las ventas	28,7%	28,4%	28,7%	28,4%	
Inversiones en activo fijo	14.919	8.955	34,1	20,5	66,6%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$437.71

Anexo 2: Información por Segmentos al Primer Trimestre 2008

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino		Pisco		Otros	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
RESULTADO OPERACIONAL												
(todas las cifras en millones de Ch\$)												
Ventas												
Productos principales	78.638	72.896	21.897	21.085	54.243	48.461	14.918	17.492	7.818	7.165	3.277	2.686
Otros productos	<u>1.038</u>	<u>1.024</u>	<u>274</u>	<u>176</u>	<u>210</u>	<u>303</u>	<u>1.070</u>	<u>1.377</u>	<u>92</u>	<u>86</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	79.676	73.920	22.171	21.261	54.453	48.764	15.989	18.870	7.910	7.252	3.277	2.686
% cambio	7,8%		4,3%		11,7%		-15,3%		9,1%		22,0%	
Costos de venta	(29.285)	(25.592)	(10.792)	(9.784)	(24.104)	(22.470)	(10.691)	(12.501)	(3.930)	(4.100)	(1.978)	(1.591)
% ventas	36,8%	34,6%	48,7%	46,0%	44,3%	46,1%	66,9%	66,2%	49,7%	56,5%	60,4%	59,3%
GAV	(22.791)	(22.154)	(8.523)	(8.454)	(21.075)	(19.378)	(5.744)	(5.962)	(3.211)	(2.719)	(434)	(383)
% ventas	28,6%	30,0%	38,4%	39,8%	38,7%	39,7%	35,9%	31,6%	40,6%	37,5%	13,3%	14,2%
Resultado operacional	27.600	26.174	2.856	3.023	9.273	6.916	(446)	407	770	433	865	712
% cambio	5,4%		-5,5%		34,1%		NM		77,8%		21,5%	
% ventas	34,6%	35,4%	12,9%	14,2%	17,0%	14,2%	-2,8%	2,2%	9,7%	6,0%	26,4%	26,5%
Depreciación	5.584	4.938	1.285	1.593	2.648	2.512	1.179	1.385	494	393	509	400
Amortización	7	5	11	42	0	-	100	101	11	7	0	-
EBITDA	33.191	31.117	4.152	4.658	11.921	9.428	833	1.893	1.275	832	1.373	1.112
% cambio	6,7%		-10,9%		26,4%		-56,0%		53,1%		23,5%	
% ventas	41,7%	42,1%	18,7%	21,9%	21,9%	19,3%	5,2%	10,0%	16,1%	11,5%	41,9%	41,4%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
VOLUMENES Y PRECIOS										
Volumen (HLs)	1.567.791	1.451.484	869.267	763.649	1.721.822	1.512.331	181.434	191.802	43.106	39.526
% cambio	8,0%		13,8%		13,9%		-5,4%		9,1%	
					<u>Total**</u>		<u>Total</u>			
					Gaseosas		Chile - Doméstico			
					1.145.973	984.550	101.994	96.714		
					16,4%		5,5%			
					Néctares		Chile - Exportación Envasado			
					167.019	154.199	70.679	83.764		
					8,3%		-15,6%			
					Agua Mineral		Argentina			
					408.831	373.582	8.761	11.324		
					9,4%		-22,6%			

* Volúmenes incluyen exportaciones de 70.030 HL (15.037 HL a Chile) y 47.966 HL (12.967 HL a Chile) durante T1'08 y T1'07, respectivamente.

** En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 30,3 millones y 26,6 millones durante T1'08 y T1'07, respectivamente.

*** Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 27.454 HL (19.960 HL exportados desde Chile y 7.495 HL desde Argentina) y 26.250 HL (19.340 HL exportados desde Chile y 6.910 HL desde Argentina) durante T1'08 y T1'07, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Precio (Ch\$ / HL)	50.158	50.222	25.191	27.611	31.503	32.044	82.224	91.200	181.366	181.282
% cambio (real)	-0,1%		-8,8%		-1,7%		-9,8%		0,0%	
					<u>Total</u>		<u>Total</u>			
					Gaseosas		Chile - Doméstico			
					30.971	31.533	56.120	58.224		
					-1,8%		-3,6%			
					Néctares		Chile - Exportación Envasado			
					44.597	45.801	116.283	126.944		
					-2,6%		-8,4%			
					Agua Mineral		Argentina			
					27.647	27.711	111.356	108.445		
					-0,2%		2,7%			



Anexo 3: Balance

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)		% Cambio
	31-Mar-08	31-Mar-07	31-Mar-08	31-Mar-07	
<u>ACTIVOS</u>					
Caja y equivalentes	134.331	105.572	306,9	241,2	27,2%
Otros activos circulantes	<u>201.957</u>	<u>193.743</u>	<u>461,4</u>	<u>442,6</u>	4,2%
Total activos circulantes	336.287	299.316	768,3	683,8	12,4%
Activo fijo	392.511	371.665	896,7	849,1	5,6%
Otros activos	98.918	108.975	226,0	249,0	-9,2%
TOTAL ACTIVOS	827.717	779.955	1.891,0	1.781,9	6,1%
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>					
Deuda de corto plazo (2)	7.015	36.973	16,0	84,5	-81,0%
Otros pasivos circulantes	<u>122.612</u>	<u>115.234</u>	<u>280,1</u>	<u>263,3</u>	6,4%
Total pasivos circulantes	129.627	152.207	296,1	347,7	-14,8%
Deuda de largo plazo (2)	152.991	126.988	349,5	290,1	20,5%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>63.515</u>	<u>48.090</u>	<u>145,1</u>	<u>109,9</u>	32,1%
Total obligaciones de largo plazo	216.506	175.078	494,6	400,0	23,7%
Interés minoritario	54.165	46.040	123,7	105,2	17,6%
Patrimonio	427.418	406.630	976,5	929,0	5,1%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	827.717	779.955	1.891,0	1.781,9	6,1%
<u>INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL</u>					
Caja y equivalentes más otros activos líquidos	134.331	105.572	306,9	241,2	27,2%
Total deuda financiera	160.007	163.961	365,6	374,6	-2,4%
Deuda neta (3)	25.676	58.388	58,7	133,4	-56,0%
Razón de liquidez	2,59	1,97			
Deuda / Capitalización	0,25	0,27			

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$437.71

(2) Incluye sólo deuda financiera

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