

2010050056428

27/05/2010 - 12:48

Operador: LADIAZ

Nro. Inscrip: 7 - División Control Financiero Valores

SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS



Santiago, 27 de mayo de 2010.

Señores
Superintendencia de Valores y Seguros
Presente

Rol N°0007
Ref. : Comunicado de prensa
Utilidades Primer Trimestre 2010

De nuestra consideración:

En cumplimiento de lo dispuesto en la Sección II literal 2.3.J de vuestra Norma de Carácter General N° 30, hacemos llegar a Uds. copia de la información que fue enviada el día de ayer a la prensa e inversionistas:

- a) Copia del Comunicado a analistas e inversionistas, en inglés
- b) Copia del Comunicado a la prensa, en español

Atentamente,

Ricardo Reyes Mercandino
Gerente Corporativo Administración y Finanzas
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

rcg/sc.

Incl.: Lo citado

c.c. : Bolsa de Comercio de Santiago

Bolsa Electrónica de Chile

Bolsa de Corredores, Bolsa de Valores – Valparaíso

Comisión Clasificadora de Riesgo

Vitacura 2670 / Las Condes

Santiago / Chile

Te.: (56-2) 427 3000

Fax (56-2) 427 3333

www.ccu-sa.com



PARA SU PUBLICACIÓN INMEDIATA

Para mayor información contactar:
Rosita Covarrubias / Carolina Burgos
Gerencia de Relación con Inversionistas
Compañía Cervecerías Unidas S.A.
www.ccu-sa.com; www.ccu.cl
(56-2) 427-3581/(56-2) 427-3104

CCU S.A. PRESENTA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS AL PRIMER TRIMESTRE ⁽¹⁾

PRIMER TRIMESTRE 2010

Utilidad neta ⁽²⁾ disminuye 22,7% a Ch\$105.7 por acción

Ventas netas crecen 0,9%, Resultado operacional aumenta 2,2%,

EBITDA ⁽³⁾ sube 2,1%

(Santiago, Chile, 26 de Mayo de 2010) -- CCU anunció hoy sus resultados financieros consolidados, emitidos bajo IFRS, para el primer trimestre de 2010.

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL ⁽⁴⁾

En el T1'10 la utilidad neta disminuyó 22,7%, principalmente debido al efecto del terremoto de febrero 27 en el Resultado operacional (mayormente en los segmentos de cervezas Chile y vinos), al menor Resultado no-operacional y al mayor Impuesto a la renta. En los dos primeros meses del 2010 los resultados se mostraban alentadores. Tanto los volúmenes como el Resultado operacional crecieron sólidamente. Como consecuencia del terremoto, nos enfrentamos a una interrupción en la producción, la cual afectó a nuestros principales segmentos de negocios en Chile.

Sin embargo, dada la situación que siguió al terremoto, y los buenos resultados obtenidos en enero y febrero, en general estamos satisfechos con los resultados de CCU en el T1'10. El volumen consolidado aumentó un 3,5% en T1'10, ya que todos los

⁽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), y en la Memoria Anual enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), la que se encuentra disponible en nuestra página web.

⁽²⁾ Bajo IFRS corresponde a la cuenta "Utilidad (pérdida) del ejercicio atribuible a tenedores de acciones"

⁽³⁾ 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 el anexo 1.

⁽⁴⁾ Todos los comentarios se refieren a cifras del T1'10 comparadas con el T1'09.



segmentos, con la excepción de cervezas Chile, mostraron variaciones positivas, produciendo un 0.9% de aumento en las Ventas netas.

El 14,6% de apreciación promedio del peso chileno en relación con el dólar de EE.UU. tuvo un efecto neto positivo, ya que los menores Costos de venta más que compensaron el efecto negativo de traducción en los resultados de cervezas Argentina y de las Ventas netas de exportaciones de vino en este trimestre.

El Resultado operacional aumentó un 2,2% como consecuencia del aumento de las Ventas netas (0,9%) y menores Costos de ventas (5,0%), parcialmente compensado por un aumento del 9,9% en Gastos de comercialización, distribución y administración. El EBITDA se incrementó en un 2,1% y el margen EBITDA creció de 27,0% a 27,3%.

Los Ingresos netos disminuyeron principalmente como resultado de la ausencia, este año, de dos ganancias no recurrentes obtenidas en T1'09, afectando negativamente el Resultado por unidades de reajuste y el Impuesto a la renta. El Resultado por unidades de reajuste fue positivo el año pasado, debido al efecto de la reducción del 2,3% en el valor de la UF sobre la deuda financiera (correlacionada con la variación del IPC), en comparación con una variación positiva del valor de la UF del 0,3% durante este trimestre. El Impuesto a la renta fue mayor este trimestre principalmente debido a la ausencia de una ganancia tributaria extraordinaria generada el año pasado, y en menor medida debido a la mayor participación de las Utilidades de Argentina este año, las que pagan 35% de impuestos en comparación con el 17% que pagan las operaciones chilenas.

Con respecto a las consecuencias del terremoto, la Compañía está asegurada adecuadamente por las pérdidas sufridas - daños físicos, así como la paralización de actividades - con un límite de indemnización de Ch\$323.377 millones⁽⁵⁾, un máximo deducible de Ch\$ 210 millones por ubicación y 10 días de paralización de actividades. Teniendo en cuenta la cobertura, al 31 de marzo 2010 la Compañía registró Ch\$13.539 millones en Cuentas por cobrar, que corresponden a:

1. Destrucción de inventario a su valor libro.
2. Los costos y gastos incurridos al 31 de marzo en las tareas de control de daños, tales como reparación de activos, limpieza, orden de inventario y activos, así como también de las actividades de mitigación por la paralización de actividades.

El deducible estimado que sería aplicable no fue registrado, como tampoco el ingreso por recibir debido a la paralización de actividades, ni la compensación en exceso del valor libro por recibir correspondiente a: (a) las pérdidas de producto terminado a ser compensados al precio de venta, y (b) bajas de activos fijos a ser compensados a valor de reposición.

⁽⁵⁾ 15.4 millones de UF equivalentes a CH\$ 323,377 millones del 31 de Marzo de 2010.



Estas partidas serán registradas netas de deducibles en la medida que avance el proceso de liquidación de los siniestros reclamados.

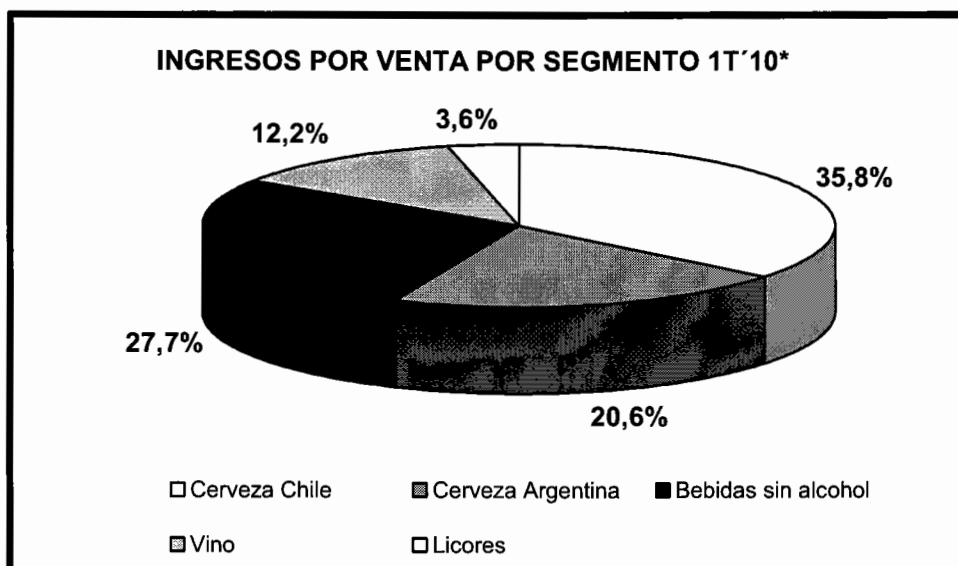
Las consecuencias del terremoto se manifestaron principalmente en el primer trimestre. Estamos confiados de poder volver a la senda de crecimiento que teníamos antes del terremoto durante en el resto del año.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Tabla 1)

(Nota: los comentarios más abajo se refieren a cifras del T1'10 comparadas con el T1'09.)

INGRESOS POR VENTA

T1'10 El total de Ventas netas creció un 0,9% a Ch\$ 213.652 millones, como resultado de un 3,5% de mayores volúmenes consolidados y 2,2% de menores precios promedio en pesos nominales chilenos. El aumento en los volúmenes consolidados se explica por el crecimiento de vinos (27,9%), de bebidas no alcohólicas (9,8%), de cervezas Argentina (5,2%) y de licores (1,6%), parcialmente compensado por menores volúmenes de cervezas Chile (-7,7%). El menor precio promedio se explica por la disminución en el precio de Vinos (-12,3%), de cervezas Argentina (-2,9%), de bebidas no alcohólicas (-2,3%) y de licores (-0,7%), compensado parcialmente por mayores precios promedio de cervezas Chile (1,6%).



- Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones"

Ventas netas por Segmento

	Primer Trimestre (Ch\$ millones)				
	2009		2010		% Var
Cerveza Chile	82.472	39,0%	77.292	36,2%	-6,3%
Cerveza Argentina	42.547	20,1%	44.546	20,8%	4,7%
Bebidas sin alcohol	55.964	26,4%	59.734	28,0%	6,7%
Vino	24.146	11,4%	26.430	12,4%	9,5%
Licores	7.745	3,7%	7.808	3,7%	0,8%
Otros/Eliminaciones	-1.145	-0,5%	-2.158	-1,0%	-
TOTAL	211.729	100,0%	213.652	100,0%	0,9%

Año Completo (MMCh\$)		
2009	2010	% Var

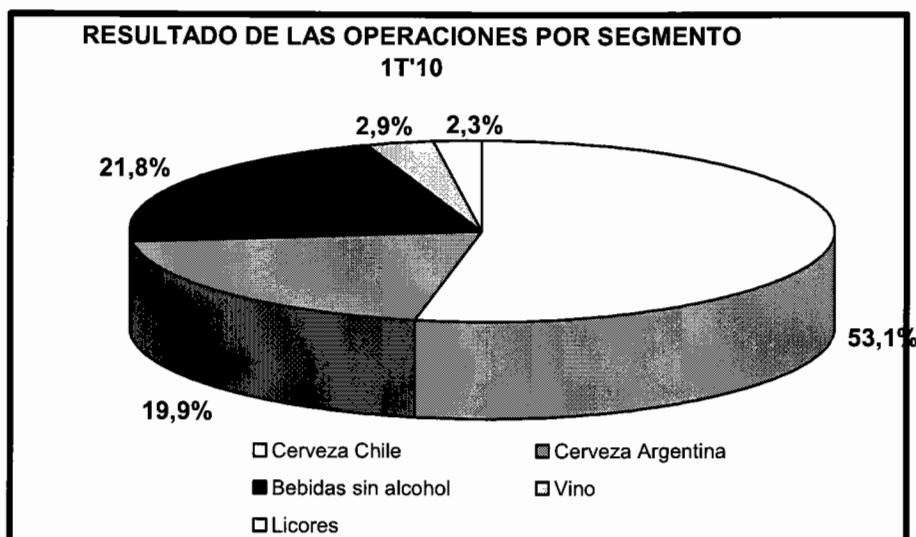


MARGEN BRUTO

T1'10 Aumentó 5,9% a Ch\$121.487 millones, como resultado de mayores Ventas netas en un 0,9% y Costos de venta (*COGS por su sigla en inglés*) 5,0% menores, ascendiendo a Ch\$92.165 millones. Como porcentaje de las Ventas netas, los COGS disminuyeron de 45,8% a 43,1% principalmente debido al 14,6% de apreciación del peso chileno versus el dólar de EE.UU. comparando el T/C promedio de T1'10 con el de T1'09. En consecuencia, el Margen bruto, como porcentaje de Ventas netas, aumentó de 54,2% a 56,9%.

RESULTADO OPERACIONAL

T1'10 Aumentó 2,2% a Ch\$47.854 millones debido al aumento del Margen bruto, parcialmente compensado por el incremento de los Gastos de comercialización, distribución y administración (*MSD&A por su sigla en inglés*), los cuales aumentaron en un 9,9% en el T1'10, a Ch\$73.740 millones, principalmente debido a mayores gastos de marketing, distribución y donaciones relacionadas con el terremoto. Los MSD&A como porcentaje de las Ventas netas aumentaron de 31,7% a 34,5%. El margen operacional consolidado aumentó de 22,1% a 22,4%.



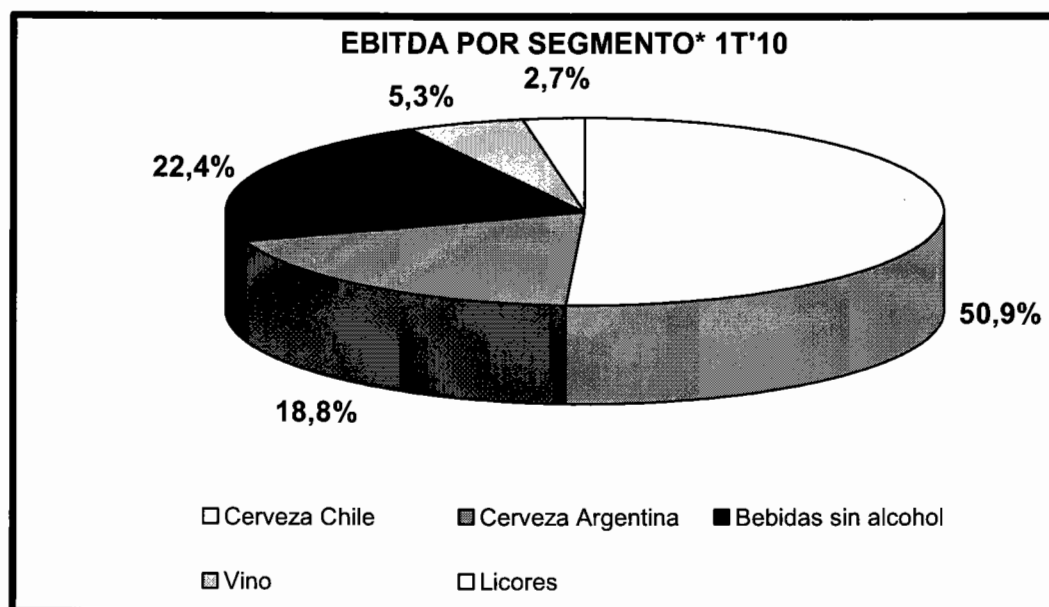
* Porcentajes no incluyen "Otros/Eliminaciones".

Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

	Primer Trimestre				
	Resultado operacional (Ch\$ millones)			Margen operacional	
	2009	2010	% Var	2009	2010
Cerveza Chile	25.870	24.623	-4,8%	31,4%	31,9%
Cerveza Argentina	8.453	9.211	9,0%	19,9%	20,7%
Bebidas sin alcohol	6.785	10.105	48,9%	12,1%	16,9%
Vino	1.610	1.359	-15,6%	6,7%	5,1%
Licores	1.283	1.051	-18,1%	16,6%	13,5%
Otros/Eliminaciones	2.807	1.505	-46,4%	-	-
TOTAL	46.808	47.854	2,2%	22,1%	22,4%

EBITDA⁶

T1'10 Aumentó de 2,1%, a Ch\$58.354 millones y el margen EBITDA consolidado mejoró 0,3 puntos porcentuales, alcanzando 27,3%.



* Percentage calculations exclude "Other/Eliminations"

EBITDA por Segmento

	Primer Trimestre				
	EBITDA (millones de Ch\$)			Margen EBITDA	
	2009	2010	% Var	2009	2010
Cerveza Chile	29.353	28.111	-4,2%	35,6%	36,4%
Cerveza Argentina	9.710	10.368	6,8%	22,8%	23,3%
Bebidas sin alcohol	9.010	12.364	37,2%	16,1%	20,7%
Vino	3.312	2.907	-12,2%	13,7%	11,0%
Licores	1.706	1.465	-14,1%	22,0%	18,8%
Otros/Eliminaciones	4.034	3.138	-22,2%	-	-
TOTAL	57.126	58.354	2,1%	27,0%	27,3%

OTROS

T1'10 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 del año pasado, es una mayor pérdida de Ch\$2.759 millones, principalmente explicados por:

⁶ Favor ver Nota explicativa publicada antes de las tablas.



- **Resultado por unidades de reajuste**, disminuyó en Ch\$4.552 millones debido principalmente a una mayor variación del valor de la UF, la cual afecta a la deuda financiera en UF de CCU, como consecuencia de una variación positiva del valor de la UF del 0,3% en el T1'10 en comparación con una variación negativa del valor de la UF del 2,3% en el mismo periodo del 2009. (La UF es una unidad diaria, calculada desde el noveno día de cada mes al noveno día del mes siguiente, basado en la variación del IPC del mes anterior).

Parcialmente compensada por

- **Diferencias de cambio**, aumentó Ch\$1.780 millones debido a menores fluctuaciones del tipo de cambio durante este periodo.

IMPUESTOS A LA RENTA

T1'10 El Impuesto a la renta aumentó Ch\$8.158 millones principalmente debido a la ausencia de una ganancia tributaria extraordinaria generada el año pasado, y en menor medida debido a la mayor participación de las Utilidades de Argentina este año, las que pagan 35% de impuestos en comparación con el 17% que pagan las operaciones chilenas.

UTILIDAD DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE ACCIONES

T1'10 Disminuyó Ch\$9.866 millones a Ch\$33.668 millones, debido principalmente a mayores Impuestos a la renta y menor Resultado por unidades de reajuste, parcialmente compensado por un mejor Resultado Operacional.

SEGMENTOS DE NEGOCIO (Tabla 2)

Los segmentos reflejan de la misma manera que cada Unidad Estratégica de Negocios (UEN) se gestiona. Los Servicios Compartidos Corporativos, la distribución y los gastos de logística se han asignados a cada UEN sobre la base de los Acuerdos de Nivel de Servicio. Los gastos corporativos no asignados más arriba y el resultado de la logística dependiente se incluyen en "Otros / Eliminaciones".

(Nota: los comentarios a continuación refieren a cifras del T1'10 comparadas con el T1'09.)

CERVEZAS EN CHILE

INGRESOS POR VENTA disminuyeron 6,3% a Ch\$77.292 millones, como resultado de un menor volumen de ventas de 7,7%, compensado por mayores precios promedios de 1,6%.

RESULTADO OPERACIONAL disminuyó en 4,8% a Ch\$24.623 millones, principalmente como resultado de la caída del Margen bruto y de mayores MSD&A. La disminución del Margen bruto se explica por la disminución de las Ventas netas, parcialmente compensada con menores COGS, los cuales disminuyeron 13,1% a Ch\$29.816 millones. Como porcentaje de los



ingresos por Ventas netas, los COGS disminuyeron de 41,6% a 38,6%, principalmente debido al menor el costo en dólares de la cebada y el tipo de cambio más bajo para las materias primas importadas. Los MSD&A aumentaron 3,5% a Ch\$23.015 millones. Como porcentaje de las Ventas netas, los MSD&A aumentaron de 27,0% a 29,8%, debido principalmente a los mayores gastos marketing. El margen operacional aumentó de 31,4% a 31,9%.

EBITDA disminuyó 4,2% a Ch\$28.111 millones, mientras que el margen EBITDA fue de 36,4% ó 0,8 puntos porcentuales mayor que en T1'09.

Comentarios La cervecera en Santiago fue dañada por el terremoto como se reveló el 3 y 17 de marzo. Durante algunos días tuvimos una interrupción en la producción que fue prontamente mitigada con producción en la cervecera de Temuco y con importaciones procedentes de nuestras instalaciones en Argentina. Las líneas de envasado y los filtros se pusieron en funcionamiento antes de lo que se había anticipado inicialmente. La caída de 23% en volumen durante marzo explica tanto el menor volumen en el trimestre como el consiguiente descenso en el resultado, lo que anuló el desempeño positivo de enero y febrero. A partir de abril el volumen ha recuperado su tendencia de crecimiento. El segmento de cervezas Chile se vio beneficiado por la apreciación del peso chileno, lo que contribuyó, entre otros, a reducir en un 5,8% el costo por hectolitro de cerveza. Los gastos de marketing aumentaron debido a la implementación de la nueva imagen de la marca de Cristal.

CERVEZA ARGENTINA

INGRESOS POR VENTA medido en pesos chilenos, aumentó un 4,7% a Ch\$44.546 millones, como resultado de un aumento de 5,2% en los volúmenes de venta, parcialmente compensado por menores precios promedio de 2,9%.

RESULTADO OPERACIONAL medido en pesos chilenos, aumentó 9,0% a Ch\$9.211 millones en T1'10, como consecuencia del aumento del Margen bruto parcialmente compensado por el aumento de los MSD&A. El alza del Margen bruto se explica por el aumento de las Ventas netas y COGS ligeramente inferiores, los cuales disminuyeron en un 0,3% a Ch\$17.957 millones en este trimestre. Como porcentaje de las Ventas netas, los COGS disminuyeron de 42,3% a 40,3%, principalmente como consecuencia de la dilución de costos fijos. Los MSD&A aumentaron 8,0%, de Ch\$16.108 millones a Ch\$17.401 millones. Como porcentaje de las ventas, los MSD&A aumentaron de 37,9% a 39,1% debido a mayores gastos de distribución y marketing este trimestre. El margen operacional mejoró de 19,9% en T1'09 al 20,7% en T1'10.

EBITDA aumentó 6,8% ó Ch\$659 millones a Ch\$10.368 millones este trimestre, mientras que el margen EBITDA se incrementó de 22,8% a 23,3%.



Comentarios Los resultados del primer trimestre se ven afectados por la apreciación del 14,6% del peso chileno en relación con el dólar de EE.UU. y de la depreciación del 8,3% del peso argentino versus la misma moneda. Los MSD&A crecieron principalmente debido al aumento de los gastos de marketing y mayores costos de distribución, todos estos relacionados a un mayor volumen y mayores costos unitarios.

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

INGRESOS POR VENTA aumentó 6,7% a Ch\$59.734 millones debido a un 9,8%, de mayores volúmenes, parcialmente compensado por una disminución de 2,3% en el precio promedio.

RESULTADO OPERACIONAL aumentó 48,9% a Ch\$10.105 millones como consecuencia del aumento de las Ventas netas y menores COGS parcialmente compensados por los mayores MSD&A. Los COGS disminuyeron 2,9% a Ch\$27.176 millones. Los COGS como porcentaje de Ventas netas disminuyeron de 50,0% a 45,5%, principalmente debido al afecto de la apreciación del peso chileno versus el dólar de EEUU sobre el valor de materia prima transada en esa moneda. Como consecuencia, el margen operacional aumentó de 50,0% a 54,5%. Los MSD&A aumentaron 9,8% a Ch\$22.513 millones. Como porcentaje de las Ventas netas, los MSD&A aumentaron de 36,7% a 37,7% debido a mayores gastos de marketing y distribución. El margen operacional aumentó de 12,1% a 16,9%.

EBITDA aumentó 37,2% a Ch\$12.364 millones y el margen EBITDA fue 20,7% ó 4,6 puntos porcentuales más que en T1'09.

Comentarios Los volúmenes tuvieron un desempeño muy positivo en todas las categorías durante el trimestre: las bebidas no alcohólicas aumentaron en un 8,1%, agua 14,5%, néctares 10,0%. En la categoría de aguas, el volumen de agua purificada aumentó 94,5% en el trimestre, lo cual se explica principalmente por un fuerte volumen en marzo, que se relaciona con la falta de agua potable por causa del terremoto. El menor precio promedio en cada categoría se puede explicar por el hecho de que la mayor parte del crecimiento ha venido de los empaques más grandes, que tienden a tener menor precio por hectolitro.

VINO

INGRESOS POR VENTA aumentó 9,5% a Ch\$26.430 millones, debido a un aumento del 27,9% en volumen de ventas parcialmente compensado por una disminución del 12,3% en el precio promedio en pesos chilenos, excluyendo el vino en granel. La disminución de precios en el mercado doméstico se explica por el aumento de productos masivos en el mix, frente a los productos embotellados cuya producción e inventarios fueron afectados por el terremoto. Los precios de las exportaciones en pesos chilenos



disminuyeron debido a la apreciación del peso chileno y a un mayor volumen de venta en los mercados de destino de exportación con precios más bajos.

RESULTADO OPERACIONAL disminuyó 15,6% de Ch\$1.610 millones a Ch\$1.359 millones en T1'10, principalmente debido a mayores COGS y mayores MSD&A, compensados por el aumento de las Ventas netas. Los COGS aumentaron un 8,8% de Ch\$15.346 millones a Ch\$16.700 millones debido al mayor volumen. Como porcentaje de Ventas netas, los COGS disminuyeron de 63,6% a 63,2%. Consecuentemente, el margen operacional aumentó de 36,4% a 36,8%. Los MSD&A aumentaron 15,8% a Ch\$8.362 millones. Como porcentaje de las Ventas netas, los MSD&A aumentaron de 29,9% a 31,6%. En consecuencia, el margen operacional disminuyó de 6,7% en T1'09 a 5,1% en T1'10.

EBITDA disminuyó 12,2% a Ch\$2.907 millones y el margen EBITDA se redujo de 13,7% a 11,0%.

Comentarios Los volúmenes aumentaron en todas las categorías: vino nacional 15,5%, vino embotellado de exportación 36,0% y el vino en Argentina 75,3%. El aumento en volumen fue mayormente en las categorías de precios más bajos, provocando la disminución de los precios promedios. En el caso de las exportaciones de vino, la apreciación del peso chileno (en comparación con las monedas extranjeras en que se negocian los vinos) reforzó esta baja en los precios. VSPT es capaz de llevar a cabo la vendimia de 2010, como reveló después del terremoto, ya que hemos sido capaces de reanudar parcialmente las operaciones en 7 de los 8 centros de producción poco después del evento y la capacidad faltante fue complementada con instalaciones de terceros y otras acciones de mitigación.

LICORES

INGRESOS POR VENTA aumentaron 0,8% a Ch\$7.808 millones debido a un volumen mayor de 1,6% parcialmente compensado precios promedios 0,7% más bajos.

RESULTADO OPERACIONAL disminuyó 18,1% de Ch\$1.283 millones a Ch\$1.051 millones, principalmente debido al aumento de los COGS y los MSD&A, en parte compensados por el aumento de las Ventas netas. Los COGS aumentaron de Ch\$3.991 millones a Ch\$4.015 millones. Los COGS como porcentaje de las Ventas netas disminuyeron de 51,5% a 51,4%. Los MSD&A aumentaron 10,8% a Ch\$2.743 millones. Como porcentaje de las Ventas netas, los MSD&A aumentaron de 32,0% a 35,1%, fundamentalmente debido a mayores costos de personal y mayores gastos de distribución y marketing. En consecuencia, el margen operacional se redujo de 16,6% a 13,5%.

EBITDA disminuyó 14,1% de Ch\$1.706 millones a Ch\$1.465 millones y el margen EBITDA se redujo de 22,0% a 18,8%.



Comentarios El mayor volumen se explica principalmente por Mistral Premium ICE Blend, el cual es una innovación introducida en el 2009. En la categoría de pisco, el mix tiene un porcentaje mayor de marcas Premium, lo cual es consistente con la estrategia de la Compañía.

(A continuación se adjuntan tres tablas, las cifras han sido redondeadas y pueden no sumar exactamente el total que se muestra)



Tabla 1: Estado de Resultados (Primer trimestre 2010)

1T	2009 (Ch\$ MM)	2010 (Ch\$ MM)	2009 ⁽¹⁾ (US\$ MM)	2010 ⁽¹⁾ (US\$ MM)	% DE CAMBIO
Total ingresos por ventas	211.729	213.652	403,7	407,4	0,9
Costos de ventas	(97.060)	(92.165)	(185,1)	(175,7)	-5,0
como % de ingresos	45,8	43,1	45,8	43,1	
Margen bruto	114.669	121.487	218,6	231,6	5,9
Costos de comercialización, distribución y administración	(67.075)	(73.740)	(127,9)	(140,6)	9,9
como % de ingresos	31,7	34,5	31,7	34,5	
Otros ingresos (gastos) de operación	(786)	106	(1,5)	0,2	0,0
Resultados de operaciones	46.808	47.854	89,2	91,2	2,2
como % de ingresos	22,1	22,4	22,1	22,4	
Gastos financieros, netos	(1.861)	(2.426)	(3,5)	(4,6)	30,4
Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos	233	(88)	0,4	(0,2)	-137,8
Diferencia de cambio	(1.321)	459	(2,5)	0,9	-134,7
Resultado por unidades de reajuste	4.002	(549)	7,6	(1,0)	-113,7
Otras utilidades (perdidas)	(67)	832	(0,1)	1,6	-1343,5
Utilidad antes de impuestos	47.794	46.081	91,1	87,9	-3,6
Impuesto a la renta	(1.993)	(10.150)	(3,8)	(19,4)	409,4
Utilidad del ejercicio	45.802	35.931	87,3	68,5	-21,6
UTILIDAD DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:					
TENEDORES DE ACCIONES	43.534	33.668	83,0	64,2	-22,7
PARTICIPACIONES MINORITARIAS	2.268	2.263	4,3	4,3	-0,2
Utilidad del Ejercicio atribuible a tenedores de acciones como % de ingresos	20,6	15,8	20,6	15,8	
Utilidad por acción	136,7	105,7	0,26	0,20	-22,7
Utilidad por ADR	683,4	528,5	1,30	1,01	-22,7
EBITDA⁽²⁾	57.126	58.354	108,9	111,3	2,1
como % de ingresos	27,0	27,3	27,0	27,3	
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\$	524,5				
Depreciación y Amortización	10.318	10.500	19,7	20,0	1,8
CAPEX	10.885	11.324	20,8	21,6	4,0

(1) Tipo de Cambio: US\$1.00 = Ch\$ 524,46

(2) EBITDA = Resultado operacional + Depreciación y Amortización

[illegible]

*** No incluye vino granel de 18,740 HI y 25,724 HI en 2010 y 2009 respectivamente

[illegible]



Tabla 3: Balance

	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de marzo de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 31 de marzo de 2010	% Change
	MM Ch\$	MM Ch\$	MM US\$(1)	MM US\$(1)	
ACTIVOS					
Efectivo y equivalentes al efectivo	137.354	166.740	262	318	21,4%
Otros activos corrientes	271.033	251.329	517	479	-7,3%
Total activos corrientes	408.387	418.070	779	797	2,4%
Propiedades, plantas y equipos (neto)	488.447	488.440	931	931	0,0%
Otros activos no corrientes	207.687	203.382	396	388	-2,1%
Total activos no corrientes	696.134	691.822	1.327	1.319	-0,6%
Total activos	1.104.521	1.109.892	2.106	2.116	0,5%
PASIVOS					
Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses	19.780	17.212	38	33	-13,0%
Otros pasivos	226.355	213.951	432	408	-5,5%
Total pasivos corrientes	246.135	231.162	469	441	-6,1%
Préstamos que devengan intereses	209.747	210.632	400	402	0,4%
Otros pasivos no corrientes	75.432	79.664	144	152	5,6%
Total pasivos no corrientes	285.179	290.295	544	554	1,8%
Total pasivos	531.314	521.458	1.013	994	-1,9%
PATRIMONIO NETO					
Capital emitido	231.020	231.020	440	440	0,0%
Otras reservas	(25.194)	(27.026)	(48)	(52)	0,0%
Ganancias acumuladas	256.404	273.238	489	521	6,6%
Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	462.230	477.232	881	910	3,2%
Participaciones no controladoras	110.977	111.202	212	212	0,2%
Total patrimonio neto	573.207	588.434	1.093	1.122	2,7%
Total pasivos y patrimonio neto	1.104.521	1.109.892	2.106	2.116	0,5%

INFORMACIÓN FINANCIERA ADICIONAL

Total Deuda Financiera	229.528	227.843	438	434	-0,7%
Deuda Neta ⁽²⁾	92.174	61.103	176	117	-33,7%
Razón de liquidez	1,66	1,81			
Deuda Financiera / Capitalización	0,29	0,28			
Deuda Neta / EBITDA	1,61	1,05			

(1) Tipo de Cambio: US\$1.00 = Ch\$ 524

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

**FOR IMMEDIATE RELEASE**

For more information contact:
Rosita Covarrubias / Carolina Burgos
Investor Relations Department
Compañía Cervecerías Unidas S.A.
www.ccu-sa.com; www.ccu.cl
(56-2) 427-3581 / (56-2) 427-3104

CCU S.A. REPORTS CONSOLIDATED FIRST QUARTER RESULTS⁽¹⁾

FIRST QUARTER 2010

Net profit⁽²⁾ **down 22.7% to Ch\$105.7 per share**

Net sales up 0.9%, Operating result increases 2.2%, EBITDA⁽³⁾ **up 2.1%**

(Santiago, Chile, May 26, 2010) -- CCU announced today its consolidated financial results, stated under IFRS, for the first quarter ended March 31, 2010.

COMMENTS FROM THE CEO⁽⁴⁾

The Q1'10 Net profit decreased 22.7% mainly because of the February 27 earthquake effect on the Operating profit (mostly in the Chilean Beer and Wine segments), lower Non operating results and higher Income taxes. In 2010, the businesses were evidencing encouraging results in the first two months. Volumes as well as Operating result were growing soundly. As a consequence of the earthquake we faced a production interruption that affected our main business segments in Chile.

Nevertheless, given the situation that followed the earthquake, and the good performance obtained in January and February, overall we are satisfied with CCU's Q1 results. The consolidated volume increased 3.5% in Q1'10 since all segments, with the exception of Beer Chile, showed a positive variance, causing Net sales to increase 0.9%.

The 14.6% Chilean peso average appreciation in relation to the US dollar had a net positive effect since the lower Cost of Good Sold (COGS) more than compensated this quarter's negative translation effect on Argentina's beer results and wine exports Net sales.

⁽¹⁾ Statements made in this press release that relate to CCU's future performance or financial results are forward-looking statements, which involve known and unknown risks and uncertainties that could cause actual performance or results to materially differ. We undertake no obligation to update any of these statements. Persons reading this press release are cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements. These statements should be taken in conjunction with the additional information about risk and uncertainties set forth in CCU's annual report on Form 20-F filed with the US Securities and Exchange Commission and in the annual report submitted to the SVS and available in our web page.

⁽²⁾ Net profit attributable to parent company shareholders, as per IFRS.

⁽³⁾ EBITDA represents Operating result plus depreciation and amortization. EBITDA is not a calculation based on generally accepted accounting principles. For more detail, please see full note before Exhibits. Please see reconciliation of EBITDA to Operating result in exhibits 1.

⁽⁴⁾ All the comments bellow refers to Q1'10 figures compared to Q1'09.



The Operating result increased 2.2% as a consequence of higher Net sales (0.9%) and lower COGS (5.0%), partially compensated by 9.9% higher Marketing/Selling, Distribution and Administrative expenses (MSD&A). EBITDA increased 2.1% and EBITDA margin grew from 27.0% to 27.3%.

Net income decreased mainly as a result of the absence this year of two non recurring gains obtained in Q1'09, negatively affecting Results of indexed units and Income taxes. Results of indexed units were positive last year because of the effect on the financial debt of the 2.3% reduction in the UF (correlated with CPI variation), as compared with a positive 0.3% UF variation this quarter. Income taxes were higher this quarter mostly due to the absence of an extraordinary tax gain generated last year, and to a lesser extent due to the higher participation of the Argentine profit this year, which pays 35% taxes as compared to 17% by the Chilean operations.

With respect to the consequences of the earthquake, the Company is adequately insured for the incurred losses —physical damages as well as business interruption— with a limit of indemnity of Ch\$323,377 million⁽⁵⁾ and a maximum deductible of Ch\$210 million per location and 10 days for business interruption. Considering the coverage, as of March 31, 2010 the Company recorded Ch\$13,539 million in Accounts receivables, corresponding to:

1. Destroyed inventory at book value.
2. Costs and expenses incurred as of March 31 in damage control tasks such as assets repairing, cleaning, inventory and assets order setting as well as business interruption mitigation activities.

The estimated deductible amount that would apply was not booked, neither the collectable income due to business interruption, nor the compensation in excess of the book value to be received for: (a) finished product losses to be compensated at sales price, and (b) fixed assets write off to be compensated at replacement value.

These items will be recorded net of deductibles as the claims are settled.

The consequences of the earthquake were manifested mostly in the first quarter. We are confident to be able to restore the growth path we had before the earthquake, in the rest of the year.

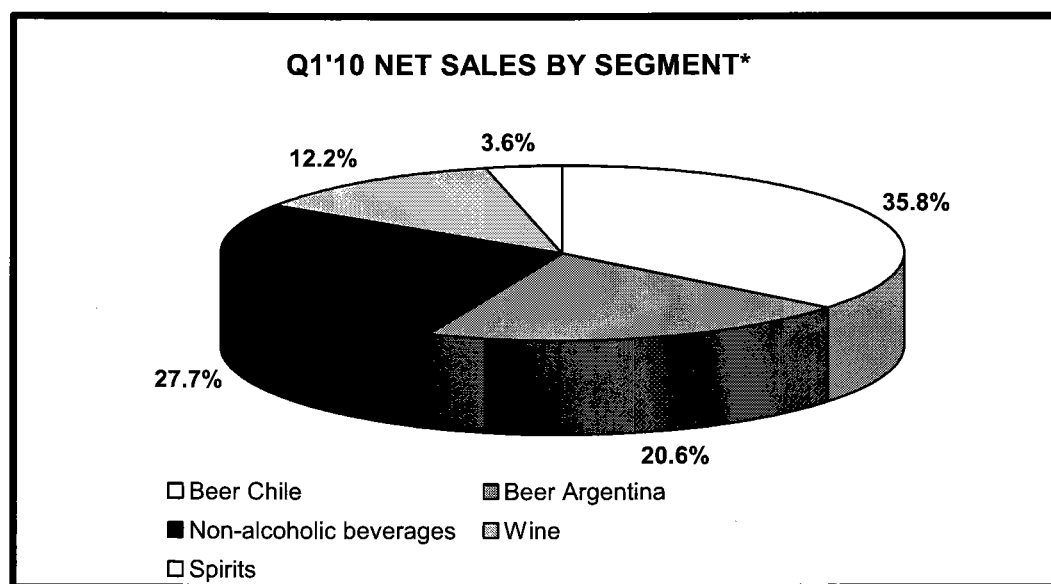
⁽⁵⁾ UF 15.4 million, equivalent to Ch\$323,377 million as of March 31, 2010.

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT HIGHLIGHTS (Exhibits 1)

(Note: the comments below refer to Q1'10 figures compared to Q1'09.)

NET SALES

Q1'10 Total Net sales increased 0.9% to Ch\$213,652 million as a result of 3.5% higher consolidated volumes and 2.2% lower average prices in nominal Chilean pesos. The increase in consolidated volumes is explained by the growth in Wine (27.9%), in the Non-alcoholic beverages segment (9.8%), in Beer Argentina (5.2%) and in Spirits (1.6%), partially offset by lower volumes in Beer Chile (-7.7%). The lower average price is explained by the decrease in Wine (-12.3%), in Beer Argentina (-2.9%), in the Non-alcoholic beverages segment (-2.3%) and in Spirits (-0.7%), partially offset by higher average prices in Beer Chile (1.6%).



* Percentage calculations exclude "Other/Eliminations"

Net sales by segment

	Q1 (million Ch\$)				
	2009		2010		% Chg.
Beer Chile	82,472	39.0%	77,292	36.2%	-6.3%
Beer Argentina	42,547	20.1%	44,546	20.8%	4.7%
Non-alcoholic beverages	55,964	26.4%	59,734	28.0%	6.7%
Wine	24,146	11.4%	26,430	12.4%	9.5%
Spirits	7,745	3.7%	7,808	3.7%	0.8%
Other/Eliminations	-1,145	-0.5%	-2,158	-1.0%	-
TOTAL	211,729	100.0%	213,652	100.0%	0.9%

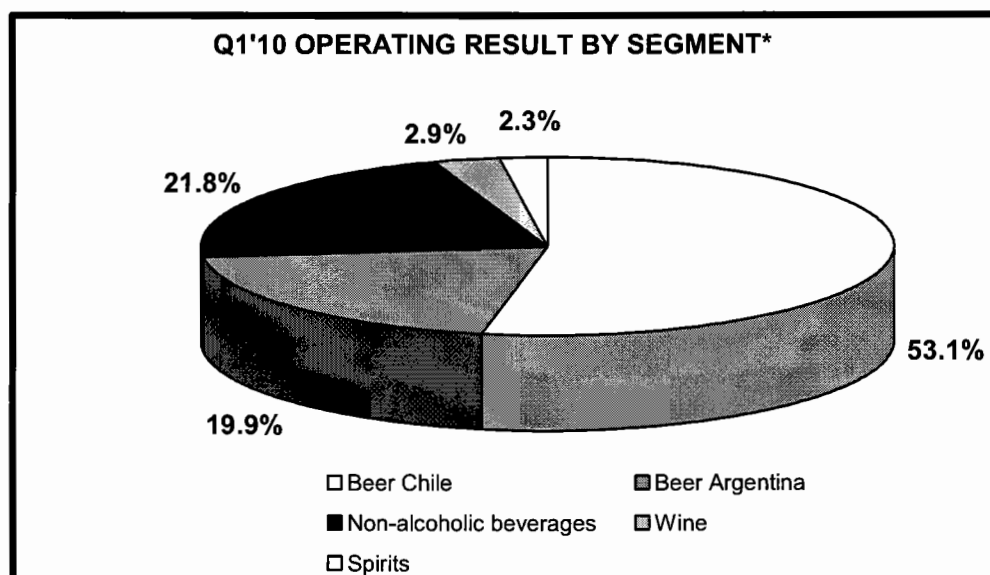


GROSS PROFIT

Q1'10 Increased 5.9% to Ch\$121,487 million as a result of 0.9% higher Net sales and 5.0% lower *Cost of goods sold (COGS)* which amounted to Ch\$92,165 million. As a percentage of Net sales the COGS decreased from 45.8% to 43.1% mainly as a result of the 14.6% Chilean peso appreciation vs the US dollar comparing the average F/X rate in Q1'10 with Q1'09. Accordingly, the Gross profit, as a percentage of Net sales, increased from 54.2% to 56.9%.

OPERATING RESULT

Q1'10 Increased 2.2% to Ch\$47,854 million due to the higher Gross profit, partially offset by higher *Marketing/Selling, Distribution and Administrative expenses (MSD&A)*. MSD&A expenses increased in Q1'10 by 9.9%, to Ch\$73,740 million due mostly to higher marketing and distribution expenses, and donations related to the earthquake. MSD&A expenses as a percentage of Net sales increased from 31.7% to 34.5%. The consolidated operating margin increased from 22.1% to 22.4%.



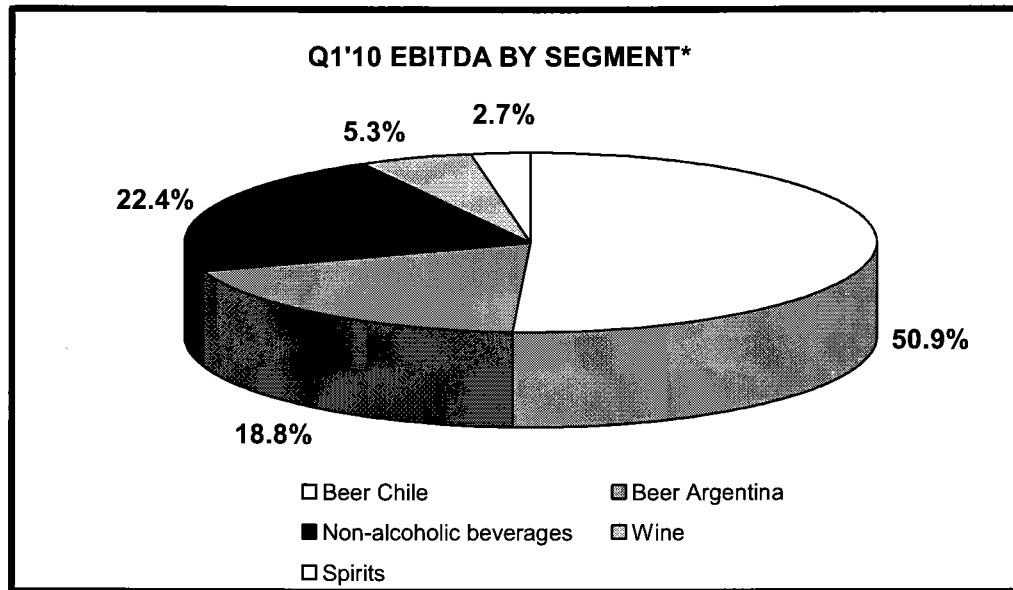
* Percentage calculations exclude "Other/Eliminations"

Operating result and Operating margin by segment

	Q1			Operating margin	
	2009	2010	% Chg	2009	2010
Beer Chile	25,870	24,623	-4.8%	31.4%	31.9%
Beer Argentina	8,453	9,211	9.0%	19.9%	20.7%
Non-alcoholic beverages	6,785	10,105	48.9%	12.1%	16.9%
Wine	1,610	1,359	-15.6%	6.7%	5.1%
Spirits	1,283	1,051	-18.1%	16.6%	13.5%
Other/Eliminations	2,807	1,505	-46.4%	-	-
TOTAL	46,808	47,854	2.2%	22.1%	22.4%

EBITDA ⁽⁶⁾

Q1'10 Increased 2.1%, to Ch\$58,354 million and the consolidated EBITDA margin improved 0.3 percentage points, reaching 27.3%.



EBITDA by segment

	Q1			EBITDA margin	
	EBITDA (million Ch\$)			2009	2010
	2009	2010	% Chg		
Beer Chile	29,353	28,111	-4.2%	35.6%	36.4%
Beer Argentina	9,710	10,368	6.8%	22.8%	23.3%
Non-alcoholic beverages	9,010	12,364	37.2%	16.1%	20.7%
Wine	3,312	2,907	-12.2%	13.7%	11.0%
Spirits	1,706	1,465	-14.1%	22.0%	18.8%
Other/Eliminations	4,034	3,138	-22.2%	-	-
TOTAL	57,126	58,354	2.1%	27.0%	27.3%

ALL OTHER

Q1'10 In All other we include the following: Net financing expenses, Share of profits of associates and joint ventures, Exchange rate differences, Result of indexed units and Other gains/(losses). The total variation of these accounts, when compared to the same quarter last year, is a higher loss of Ch\$2,759 million mainly explained by:

- **Results of indexed units**, which decreased Ch\$4,552 million mainly due to a higher UF variation affecting CCU's UF debt as a consequence of a positive 0.3% UF variance in Q1'10 versus a negative 2.3% UF variation

⁽⁶⁾ Please see the note before the exhibits.



in the same period of 2009. (The UF is a daily unit, which is calculated from the 9th of each month to the 9th of the following month, based on the previous month CPI variation).

Partially compensated by

- **Exchange rate differences**, which increased Ch\$1,780 million due to the lower exchange rate fluctuations this period.

INCOME TAX

Q1'10 Income tax increased Ch\$8,158 million mostly due to the absence of a 2009 non recurring tax gain, and in a lesser extent to the higher participation of the Argentine profits this year, which pays 35% taxes as compared to 17% in the other Chilean operations.

NET PROFIT ATTRIBUTABLE TO PARENT COMPANY SHAREHOLDERS

Q1'10 Decreased Ch\$9,866 million to Ch\$33,668 million due mostly to higher Income taxes and lower Results of indexed units partially compensated by higher Operating result.

BUSINESS UNITS HIGHLIGHTS (Exhibit 2)

Business segments are reflected in the same way that each Strategic Business Unit (SBU) is managed. Corporate shared services and distribution and logistics expenses have been allocated to each SBU based on Service Level Agreements. The non-allocated corporate overhead expenses and the result of the logistics subsidiary are included in "Other/Eliminations".

(Note: the comments below refer to Q1'10 figures compared to Q1'09.)

BEER CHILE

Net sales decreased 6.3% to Ch\$77,292 million as a result of 7.7% lower sales volumes, partially compensated by 1.6% higher average prices.

Operating result decreased 4.8% to Ch\$24,623 million, mainly as a result of lower Gross profit and higher MSD&A expenses. Gross profit decrease is explained by lower Net sales partially compensated by lower COGS which decreased 13.1% to Ch\$29,816 million. As a percentage of Net sales, COGS decreased from 41.6% to 38.6%, mainly due to the lower dollar cost of barley and to the lower exchange rate for imported raw materials. The MSD&A expenses increased 3.5% to Ch\$23,015 million. As a percentage of Net sales, MSD&A increased from 27.0% to 29.8%, mainly due to higher marketing expenses. The operating margin increased from 31.4% to 31.9%.

EBITDA decreased 4.2% to Ch\$28,111 million, while the EBITDA margin was 36.4% or 0.8 percentage points higher than in Q1'09.

Comments The brewery in Santiago was damaged by the earthquake as we disclosed on March 3 and March 17. For some days we had a supply interruption which was soon mitigated mainly with production in the Temuco brewery and imports from our facilities in Argentina. The bottling lines and filters were up and running earlier than initially anticipated. The 23% drop in volume during March explains both the quarter lower volume and the consequently lower result, which annulled the positive January-February performance. Since April volumes have recovered and showed growth again. The Beer Chile segment benefited from the appreciation of the Chilean peso, which helped, among others, to reduce in 5.8% the cost per hectoliter of beer. The marketing expenses were higher due to the implementation of the new brand image of Cristal.

BEER ARGENTINA

Net sales measured in Chilean increased 4.7% to Ch\$44,546 million, as a result of 5.2% higher sales volumes partially offset by 2.9% lower average prices.

Operating result measured in Chilean pesos increased 9.0% to Ch\$9,211 million in Q1'10, as a consequence of higher Gross profit partially compensated by higher MSD&A. Gross profit increase due to higher Net sales and slightly lower COGS which decreased 0.3%, to Ch\$17,957 million this quarter. As a percentage of Net sales, COGS decreased from 42.3% to 40.3%, mainly as a consequence of the dilution of fixed cost. MSD&A expenses increased 8.0% from Ch\$16,108 million to Ch\$17,401 million. As a percentage of sales, MSD&A expenses increased from 37.9% to 39.1% mostly due to higher distribution and marketing expenses this quarter. The operating margin improved from 19.9% in Q1'09 to 20.7% in Q1'10.

EBITDA increased 6.8% or Ch\$659 million to Ch\$10,368 million this quarter, while the EBITDA margin increased from 22.8% to 23.3%.

Comments The first quarter results are affected by the 14.6% appreciation of the Chilean peso vis a vis the US dollar and of the 8.3% depreciation of the Argentine peso vis a vis the same currency. MSD&A increased mostly due to higher marketing expenses and higher distribution costs, mainly related to higher volume and higher unit cost.

NON-ALCOHOLIC BEVERAGES

Net sales increased 6.7% to Ch\$59,734 million due to higher volumes of 9.8%, partially compensated by a decrease of 2.3% in the average price.

Operating result increased 48.9% to Ch\$10,105 million as a consequence of higher Net sales and lower COGS, partially compensated by higher MSD&A expenses. COGS decreased 2.9% to Ch\$27,176 million. COGS, as a percentage of Net sales, decreased from 50.0% to 45.5 mainly due to the



effect of the Chilean peso appreciation versus the US dollar on raw material traded on such currency. As a consequence, gross margin increased from 50.0% to 54.5%. MSD&A increased 9.8% to Ch\$22,513 million. As a percentage of Net sales, MSD&A increased from 36.7% to 37.7% mainly due to higher marketing and distribution expenses. The operating margin increased from 12.1% to 16.9%.

EBITDA increased 37.2% to Ch\$12,364 million and the EBITDA margin was 20.7%, 4.6 points higher than in Q1'09.

Comments Volumes had a very positive performance in all categories during the quarter: soft drinks increased 8.1%, water 14.5%, and nectars 10.0%. In the water category, the purified water volume increased 94.5% in the quarter mostly explained by a strong March, which relates to the lack of tap water in various locations due to the earthquake. The lower average price in each category can be explained by the fact that most of the growth has come from larger packages, which tend to have lower price per hectoliter.

WINE

Net sales increased 9.5% to Ch\$26,430 million due to an increase in volume of 27.9% partially offset by a decrease of 12.3% in the average price in Ch\$, excluding bulk wine. The price decrease in the domestic market is explained by higher mix in popular priced products versus bottled products, whose production and inventories were affected by the earthquake. The exports price in Chilean pesos decrease is driven by the Chilean peso appreciation and higher volume in lower price export markets.

Operating result decreased 15.6% from Ch\$1,610 million to Ch\$1,359 million in Q1'10, due mostly to higher COGS and higher MSD&A expenses, partially compensated by higher Net sales. COGS increased 8.8% from Ch\$15,346 million to Ch\$16,700 million due to the higher volume. As a percentage of Net sales, COGS decreased from 63.6% to 63.2%. Consequently, the gross margin increased from 36.4% to 36.8%. MSD&A increased 15.8% to Ch\$8,362 million. As a percentage of Net sales, MSD&A increased from 29.9% to 31.6%. As a consequence, the operating margin decreased from 6.7% in Q1'09 to 5.1% in Q1'10.

EBITDA decreased 12.2% to Ch\$2,907 million and the EBITDA margin decreased from 13.7% to 11.0%.

Comments Volumes increased in all categories: domestic wine 15.5%, bottled exported wine 36.0% and wine in Argentina 75.3%. The increase in volume was mostly in the lower price categories, causing the decrease in average prices. In the case of wine exports, the appreciation of the Chilean peso (versus foreign currencies in which the prices are quoted) reinforced this price decrease. VSPT is able to carry out the 2010 vintage as we disclosed after the earthquake, since we were able to resume partial operations in 7



out of 8 production centers soon after the event and the missing capacity was supplemented with third party facilities and other mitigation actions.

SPIRITS

Net sales increased 0.8% to Ch\$7,808 million due to 1.6% higher volume partially offset by 0.7% lower average prices.

Operating result decreased 18.1% from Ch\$1,283 million to Ch\$1,051 million, mainly due to higher COGS and MSD&A expenses, partially compensated by higher Net sales. COGS increased from Ch\$3,991 million to Ch\$4,015 million. COGS as a percentage of Net sales decreased from 51.5% to 51.4%. MSD&A increased 10.8% to Ch\$2,743 million. As a percentage of Net sales, MSD&A increased from 32.0% to 35.1% mostly due to higher cost of personnel, distribution and marketing expenses. As a consequence, the operating margin decreased from 16.6% to 13.5%.

EBITDA decreased 14.1% from Ch\$1,706 million to Ch\$1,465 million and the EBITDA margin decreased from 22.0% to 18.8%.

Comments The higher volume is mostly explained by Mistral Premium Ice Blend, which is an innovation introduced in 2009. In the pisco category, the mix has a higher percentage of premium quality brands, which is consistent with the Company's strategy.

(Three exhibits to follow, figures have been rounded and may not sum exactly the totals shown.)

Note: EBITDA represents Operating result plus depreciation and amortization. EBITDA is not a calculation based on generally accepted accounting principles. The amounts in the EBITDA calculation, however, are derived from amounts included in the historical statements of income data. EBITDA is presented as supplemental information because management believes that EBITDA is useful in assessing the Company's operations. EBITDA is useful in evaluating the operating performance compared to that of other companies, as the calculation of EBITDA eliminates the effects of financing, income taxes and the accounting of capital spending, which items may vary for reasons unrelated to overall operating performance. When analyzing the operating performance, however, investors should use EBITDA in addition to, not as an alternative for, operating income and net income, as those items are defined by GAAP. Investors should also note that CCU's presentation of EBITDA may not be comparable to similarly titled measures used by other companies. Please see reconciliation of EBITDA to operating income on exhibits 1.



Exhibit 1: Income Statement (First Quarter 2010)

Q1	2009	2010	2009 ⁽¹⁾	2010 ⁽¹⁾	VARIANCE %
	(Ch\$ million)	(Ch\$ million)	(US\$ million)	(US\$ million)	
Net sales	211,729	213,652	403.7	407.4	0.9
Cost of goods sold	(97,060)	(92,165)	(185.1)	(175.7)	-5.0
% of net sales	45.8	43.1	45.8	43.1	
Gross profit	114,669	121,487	218.6	231.6	5.9
Marketing and selling, distribution, and administrative costs	(67,075)	(73,740)	(127.9)	(140.6)	9.9
% of net sales	31.7	34.5	31.7	34.5	
Other operating income/(expenses)	(786)	106	(1.5)	0.2	
OPERATING RESULT	46,808	47,854	89.2	91.2	2.2
% of net sales	22.1	22.4	22.1	22.4	
Net financing expenses	(1,861)	(2,426)	(3.5)	(4.6)	30.4
Share of profits of associates and joint ventures	233	(88)	0.4	(0.2)	-137.8
Exchange rate differences	(1,321)	459	(2.5)	0.9	-134.7
Results of indexed units	4,002	(549)	7.6	(1.0)	-113.7
Other gains/(losses)	(67)	832	(0.1)	1.6	-1343.5
INCOME/(LOSS) BEFORE TAXES	47,794	46,081	91.1	87.9	-3.6
Income tax	(1,993)	(10,150)	(3.8)	(19.4)	409.4
NET PROFIT FOR THE PERIOD	45,802	35,931	87.3	68.5	-21.6
NET PROFIT ATTRIBUTABLE TO:					
PARENT COMPANY SHAREHOLDERS	43,534	33,668	83.0	64.2	-22.7
MINORITY INTEREST	2,268	2,263	4.3	4.3	-0.2
Net profit attributable to Parent Company Shareholders as % of net sales	20.6	15.8	20.6	15.8	
Earnings per share	136.7	105.7	0.26	0.20	-22.7
Earnings per ADR	683.4	528.5	1.30	1.01	-22.7
EBITDA ⁽²⁾	57,126	58,354	108.9	111.3	2.1
% of net sales	27.0	27.3	27.0	27.3	
OTHER INFORMATION					
Number of shares	318,502,872	318,502,872	318,502,872	318,502,872	
Shares per ADR	5	5	5	5	
Exchange rate Ch/US\$	524.46				
Depreciation and Amortization	10,318	10,500	19.7	20	1.8
Capital Expenditures	10,885	11,324	20.8	22	4.0

(1) Exchange rate: US\$1.00 = Ch\$ 524.46

(2) EBITDA = Operating result + Depreciation and Amortization

[illegible]

*** Excludes bulk wine of 18,740 HI and 25,724 HI in 2010 and 2009 respectively

[illegible]



Exhibit 3: Balance Sheet

	December 31 2009	March 31 2010	December 31 2009	March 31 2010	% Change
ASSETS	(Ch\$ million)	(Ch\$ million)	(US\$ million) ⁽¹⁾	(US\$ million) ⁽¹⁾	
Cash and cash equivalents	137,354	166,740	262	318	21.4%
Other current assets	271,033	251,329	517	479	-7.3%
Total current assets	408,387	418,070	779	797	2.4%
PP&E (net)	488,447	488,440	931	931	0.0%
Other non current assets	207,687	203,382	396	388	-2.1%
Total non current assets	696,134	691,822	1,327	1,319	-0.6%
Total assets	1,104,521	1,109,892	2,106	2,116	0.5%
LIABILITIES					
Loans and other liabilities	19,780	17,212	38	33	-13.0%
Other liabilities	226,355	213,951	432	408	-5.5%
Total current liabilities	246,135	231,162	469	441	-6.1%
Loans and other liabilities	209,747	210,632	400	402	0.4%
Other liabilities	75,432	79,664	144	152	5.6%
Total non current liabilities	285,179	290,295	544	554	1.8%
Total Liabilities	531,314	521,458	1,013	994	-1.9%
EQUITY					
Paid-in capital	231,020	231,020	440	440	0.0%
Other reserves	(25,194)	(27,026)	(48)	(52)	0.0%
Retained earnings	256,404	273,238	489	521	6.6%
Net equity attributable to parent company shareholders	462,230	477,232	881	910	3.2%
Minority interest	110,977	111,202	212	212	0.2%
Total equity	573,207	588,434	1,093	1,122	2.7%
Total equity and liabilities	1,104,521	1,109,892	2,106	2,116	0.5%

OTHER FINANCIAL INFORMATION

Total financial debt	229,528	227,843	438	434	-0.7%
Net debt ⁽²⁾	92,174	61,103	176	117	-33.7%
Liquidity ratio	1.66	1.81			
Financial Debt / Capitalization	0.29	0.28			
Net debt / EBITDA	1.61	1.05			

(1) Exchange rate: US\$1.00 = Ch\$ 524.46

(2) Total financial debt minus cash & cash equivalents