



## PARA SU PUBLICACIÓN INMEDIATA

Para mayor información contactar:  
Luis Eduardo Bravo / 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 2007**

#### **PRIMER TRIMESTRE**

**Ingresos de explotación suben 11,7%, Resultado operacional aumenta 26,6%, EBITDA<sup>(1)</sup> sube 19,1%, Utilidad neta mejora 21,5% a US\$0,74 por ADR**

**(Santiago, Chile, 26 de abril de 2007)** -- CCU (NYSE: CU) anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el primer trimestre de 2007, 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 2007 (US\$1,00=Ch\$539,21).

#### **COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL**

Estamos muy satisfechos con los resultados obtenidos durante el primer trimestre de 2007. Los volúmenes consolidados aumentaron 8,0%, los ingresos por ventas crecieron 11,7%, el resultado operacional se incrementó 26,6%, la utilidad neta creció 21,5% y el EBITDA aumentó 19,1%. Estos buenos resultados son atribuibles al mejor desempeño de todos nuestros segmentos de negocio durante el trimestre, como consecuencia de buenos volúmenes, márgenes y una estructura de costos controlada.

---

(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.

El segmento de cervezas en Chile tuvo un buen desempeño durante este período, su resultado operacional aumentó 17,5%, explicado principalmente por volúmenes de venta y precios que aumentaron 5,9% y 3,5%, respectivamente.

El segmento cervezas en Argentina aumentó sus ingresos por ventas 26,9% y su resultado operacional 38,9%, principalmente por volúmenes que crecieron 13,5% y precios que lo hicieron en 11,1% durante el trimestre. Los precios se incrementaron debido a un mayor mix de productos premium, como Heineken y Budweiser, y de productos desechables, además del aumento de aproximadamente 4% en los precios realizado en enero. Ese mes se comenzó con la producción de Schneider hecha por ICSA en la planta de Luján.

Durante el trimestre, el segmento gaseosas, agua mineral y néctares aumentó sus ingresos por ventas 10,3% y su resultado operacional 33,8%, principalmente como consecuencia de volúmenes 7,1% más altos y 2,8% mejor precio promedio. Durante este período introdujimos dos nuevos productos: Kem Slice –una bebida con sabor a frutas tropicales– y SoBe Adrenaline Rush, una bebida energética.

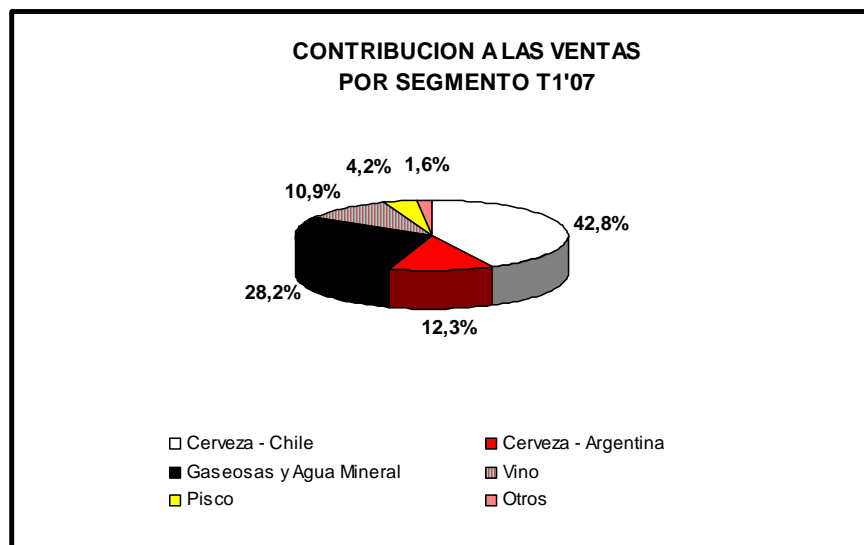
El segmento vinos también tuvo un positivo desempeño durante el trimestre, mejorando su resultado operacional en \$1.258 millones (US\$2,3 millones), principalmente por menores costos de materia prima y los resultados del plan de racionalización de costos y gastos llevado a cabo por Viña San Pedro S.A. (VSP) para adaptarse a las nuevas condiciones de mercado.

Finalmente, el negocio del pisco tuvo un desempeño excelente durante el trimestre, aumentando su resultado operacional 203,5%, principalmente explicado por los volúmenes y precios que crecieron 11,6% y 3,3%, respectivamente. Estos buenos resultados son consecuencia de una mayor venta de productos premium y cócteles.

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Anexo 1)

### INGRESOS DE EXPLOTACION

**T1'07** Los ingresos de explotación aumentaron 11,7%, alcanzando a Ch\$159.808 millones (US\$296,4 millones), producto de un aumento de 8,0% en el volumen consolidado y precios promedio 3,4% mayores. El crecimiento del volumen consolidado se explica por aumentos de 7,1% en el segmento de bebidas gaseosas, 13,5% en cervezas en Argentina, 5,9% en cervezas en Chile, 10,8% en el negocio del vino y 11,6% en el negocio del pisco. El aumento en el precio promedio se explica principalmente por mayores precios en cervezas en Argentina, cervezas en Chile, vino de Argentina, pisco y bebidas gaseosas, parcialmente compensado por menores precios en los negocios de néctares y vino doméstico.



### Ventas Netas por Segmento

	Primer Trimestre (US\$MM)				% Var.
	2006		2007		
Cerveza - Chile	115,8	43,7%	<b>126,8</b>	<b>42,8%</b>	9,5%
Cerveza - Argentina	28,7	10,8%	<b>36,5</b>	<b>12,3%</b>	26,9%
Gaseosas y Agua Mineral	75,8	28,6%	<b>83,7</b>	<b>28,2%</b>	10,3%
Vino	29,7	11,2%	<b>32,4</b>	<b>10,9%</b>	8,9%
Pisco	10,8	4,1%	<b>12,4</b>	<b>4,2%</b>	15,3%
Otros	4,4	1,7%	<b>4,6</b>	<b>1,6%</b>	5,2%
<b>TOTAL</b>	<b>265,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>296,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,7%</b>

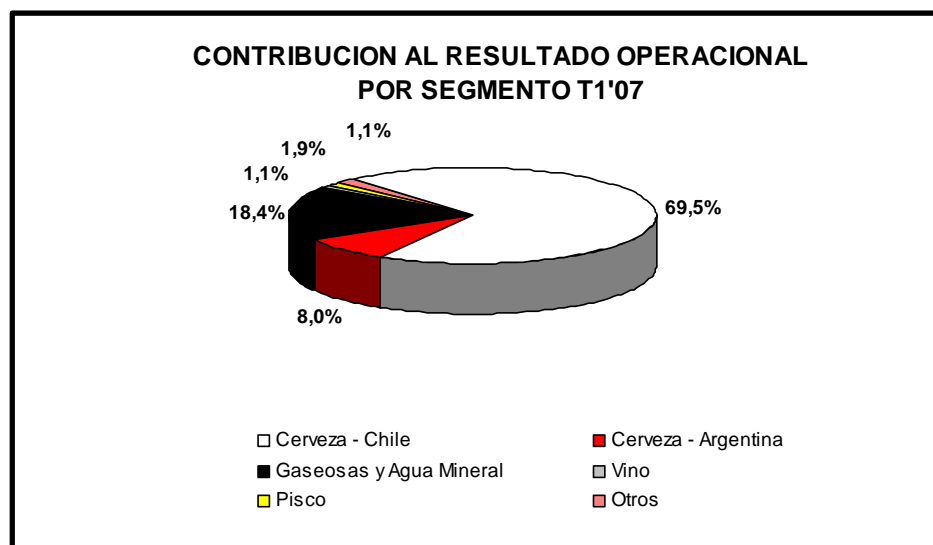
### **MARGEN DE EXPLOTACION**

**T1'07** Aumentó 11,7% alcanzando a Ch\$89.469 millones (US\$165,9 millones), como consecuencia de mayores ingresos de explotación de 11,7%, parcialmente compensados por un aumento de 11,7% en el **costo de explotación** que alcanzó a Ch\$70.339 millones (US\$130,4 millones). El costo de explotación aumentó en todos los segmentos de negocio con excepción del vino. El margen de explotación, como porcentaje de las ventas, se mantuvo constante en 56,0%.

### **RESULTADO OPERACIONAL**

**T1'07** Alcanzó a Ch\$34.843 millones (US\$64,6 millones), 26,6% superior al T1'06, debido a mejores márgenes de explotación, parcialmente compensados por

mayores gastos de administración y ventas (GAV). Los **GAV** alcanzaron a Ch\$54.625 millones (US\$101,3 millones) en T1'07, 3,9% mayores comparados con T1'06 debido a mayores gastos de distribución, remuneraciones y marketing, parcialmente compensados por una menor depreciación. Los GAV como porcentaje de las ventas disminuyeron 2,6 puntos porcentuales de 36,7% en T1'06 a 34,2% en T1'07, principalmente por una menor tasa de marketing y la dilución de algunos gastos fijos. Como consecuencia, el margen operacional consolidado del período aumentó 2,6 puntos porcentuales, de 19,2% a 21,8%.

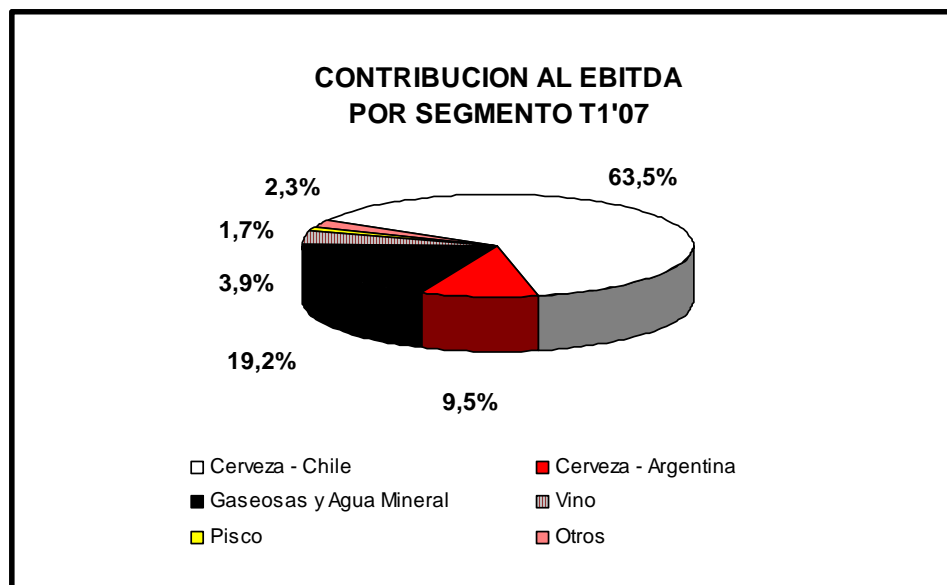


Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

	Primer Trimestre				
	Resultado Operacional (millones de US\$ )			Margen Operacional	
	2006	2007	% Var.	2006	2007
Cerveza - Chile	38,2	<b>44,9</b>	<b>17,5%</b>	33,0%	<b>35,4%</b>
Cerveza - Argentina	3,7	<b>5,2</b>	<b>38,9%</b>	13,0%	<b>14,2%</b>
Gaseosas y Agua Mineral	8,9	<b>11,9</b>	<b>33,8%</b>	11,7%	<b>14,2%</b>
Vino	-1,6	<b>0,7</b>	<b>NM</b>	-5,5%	<b>2,2%</b>
Pisco	0,2	<b>0,7</b>	<b>203,5%</b>	2,3%	<b>6,0%</b>
Otros	1,6	<b>1,2</b>	<b>-25,3%</b>	37,3%	<b>26,5%</b>
<b>TOTAL</b>	51,1	<b>64,6</b>	<b>26,6%</b>	19,2%	<b>21,8%</b>

## EBITDA

**T1'07** Aumentó 19,1% con relación a T1'06, alcanzando a Ch\$45.366 millones (US\$84,1 millones), mientras que el margen EBITDA consolidado (EBITDA como porcentaje de las ventas) estuvo 1,8 puntos porcentuales por sobre T1'06, alcanzando a 28,4% en T1'07.



## EBITDA por Segmento

	Primer Trimestre				
	EBITDA (millones de US\$)			Margen EBITDA	
	2006	2007	% Var.	2006	2007
Cerveza - Chile	46,9	53,4	13,8%	40,5%	42,1%
Cerveza - Argentina	6,4	8,0	24,7%	22,3%	21,9%
Gaseosas y Agua Mineral	13,6	16,2	18,6%	18,0%	19,3%
Vino	0,8	3,2	327,9%	2,6%	10,0%
Pisco	0,7	1,4	105,6%	6,4%	11,5%
Otros	2,2	1,9	-14,2%	50,8%	41,4%
<b>TOTAL</b>	<b>70,6</b>	<b>84,1</b>	<b>19,1%</b>	<b>26,6%</b>	<b>28,4%</b>

## RESULTADO NO OPERACIONAL

**T1'07** Disminuyó Ch\$1.436 millones (US\$2,7 millones) en comparación al mismo trimestre del año anterior, desde una pérdida de Ch\$1.340 millones (US\$2,5 millones) a una pérdida de Ch\$2.776 millones (US\$5,1 millones). El menor

resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Otros ingresos/egresos no operacionales**, que disminuyeron desde una ganancia de Ch\$176 millones (US\$0,3 millones) en T1'06 hasta una pérdida de Ch\$996 millones (US\$1,8 millones) este trimestre, principalmente debido a pagos de indemnizaciones no recurrentes mayores que los provisionados en T4'06, relacionados con el programa de racionalización llevado a cabo por la Compañía durante T1'07.
- **Corrección monetaria**, que disminuyó desde una ganancia de Ch\$494 millones (US\$0,9 millones) hasta una pérdida de Ch\$79 millones (US\$0,1 millones) en T1'07, principalmente por una tasa de inflación positiva de 0,2% durante T1'07, versus una tasa de inflación negativa de 0,3% durante T1'06.

Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por:

- **Diferencias de cambio**, que mejoró desde una pérdida de Ch\$202 millones (US\$0,4 millones) a una ganancia de Ch\$80 millones (US\$0,1 millones), principalmente como consecuencia de la variación del dólar en la estructura de moneda extranjera de la Compañía.

## UTILIDAD NETA

**T1'07** Mejoró 21,5% en relación con T1'06, alcanzando Ch\$25.464 millones (US\$47,2 millones), como consecuencia de un mayor resultado operacional, parcialmente compensado por un menor resultado no operacional y un mayor impuesto a la renta, explicado por los mejores resultados obtenidos en Chile y Argentina.

## 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 T1'07.)

**CERVEZA EN CHILE**

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 9,5% totalizando Ch\$68.381 millones (US\$126,8 millones), como consecuencia de mayores volúmenes de venta y precio promedio equivalentes a 5,9% y 3,5%, respectivamente.

**Resultado operacional** alcanzó a Ch\$24.213 millones (US\$44,9 millones), aumentando 17,5% respecto a T1'07, principalmente como consecuencia de mayores ingresos de explotación y menores GAV, parcialmente compensados por mayores costos de explotación. Los **costos de explotación** crecieron 13,5% en comparación con T1'06, totalizando Ch\$23.674 millones (US\$43,9 millones), principalmente debido a mayores costos directos como consecuencia de un mayor mix de productos premium y desechables, así como también mayores gastos de energía, parcialmente compensados por una menor depreciación. Como porcentaje de las ventas, los costos de explotación aumentaron de 33,4% a 34,6%. Los **GAV** disminuyeron 2,4%, llegando a Ch\$20.494 millones (US\$38,0 millones), alcanzando 30,0% de las ventas, 3,7 puntos porcentuales menos que en T1'06, principalmente como consecuencia de una menor tasa de marketing y depreciación, parcialmente compensados por mayores gastos de distribución. El margen operacional aumentó desde 33,0% hasta 35,4%.

**EBITDA** aumentó 13,8% llegando a Ch\$28.785 millones (US\$53,4 millones), mientras que el margen EBITDA fue 42,1% de las ventas, 1,6 puntos porcentuales por sobre lo obtenido en T1'06.

**Comentarios** El volumen de ventas tuvo un desempeño muy positivo, aumentando 5,9%. Vale la pena destacar los volúmenes asociados al segmento premium que aumentaron más de 30%.

**CERVEZA EN ARGENTINA**

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 26,9%, totalizando Ch\$19.668 millones (US\$36,5 millones), debido un aumento de 13,5% en el volumen de venta y de 11,1% en los precios promedio medidos en pesos chilenos. En dólares los ingresos de explotación aumentaron 21,1% y los precios promedio 10,7%.

**Resultado operacional** aumentó 38,9% desde Ch\$2.014 millones (US\$3,7 millones) en T1'06 a Ch\$2.797 millones (US\$5,2 millones) en T1'07, como consecuencia de mayores ingresos, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. El **costo de explotación**, medido en pesos chilenos aumentó 31,6%, totalizando Ch\$9.051 millones (US\$16,8 millones) este trimestre, principalmente debido a mayores costos directos como consecuencia de un mayor mix de productos premium y desechables, además de costos relacionados con el contrato con ICSA por la producción en la planta cervecera de Luján. Como porcentaje de las ventas

aumentó de 44,4% a 46,0%. Los **GAV**, medidos en pesos chilenos, aumentaron 18,3%, desde Ch\$6.610 millones (US\$12,3 millones) hasta Ch\$7.821 millones (US\$14,5 millones), principalmente debido a mayores gastos de distribución y marketing. Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron de 42,6% hasta 39,8% como resultado de una menor tasa de marketing y la dilución de algunos gastos fijos. El margen operacional aumentó de 13,0% a 14,2%.

**EBITDA** aumentó 24,7% de Ch\$3.457 millones (US\$6,4 millones) a Ch\$4.309 millones (US\$8,0 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA disminuyó 0,4 puntos porcentuales, alcanzando 21,9%, comparado con 22,3% en T1'06.

**Comentarios** La rentabilidad de este segmento continúa mejorando, con mayores volúmenes y mejores precios medidos en dólares. En enero, aumentaron aproximadamente 4% los precios para compensar parcialmente los aumentos de costos ocurridos durante 2006. Budweiser y Heineken tuvieron un muy buen desempeño durante el trimestre. También en enero, CCU Argentina comenzó la producción de Schneider en la planta de Luján, cerca de Buenos Aires, de acuerdo al contrato de maquila con ICASA.

## **GASEOSAS, NECTARES Y AGUA MINERAL**

**Ingresos de explotación** aumentaron 10,3%, alcanzando Ch\$45.110 millones (US\$83,7 millones), debido a un crecimiento en los volúmenes de venta y en los precios promedio de 7,1% y 2,8%, respectivamente.

**Resultado operacional** aumentó 33,8% desde Ch\$4.783 millones (US\$8,9 millones) en T1'06 hasta Ch\$6.398 millones (US\$11,9 millones) este trimestre, como consecuencia de mayores ingresos, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. El **costo de explotación** aumentó 10,1%, totalizando Ch\$20.786 millones (US\$38,5 millones), principalmente debido a mayores costos directos y de energía, parcialmente compensados por una menor depreciación. Los costos de explotación disminuyeron ligeramente como porcentaje de las ventas desde 46,2% hasta 46,1%. Los **GAV** aumentaron 4,1%, totalizando Ch\$17.926 millones (US\$33,2 millones), principalmente debido a mayores gastos de marketing, parcialmente compensados por una menor depreciación. Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron 2,4 puntos porcentuales, desde 42,1% a 39,7% durante el trimestre, como consecuencia de la dilución de algunos gastos fijos. El margen operacional aumentó desde 11,7% a 14,2% en T1'07.

**EBITDA** aumentó 18,6%, desde Ch\$7.353 millones (US\$13,6 millones) en T1'06 hasta Ch\$8.722 millones (US\$16,2 millones) en T1'07. El margen EBITDA aumentó de 18,0% en T1'06 a 19,3% este trimestre.



**Comentarios** El buen desempeño de los volúmenes de bebidas gaseosas se explica principalmente por Limón Soda, Bilz y Pap y Pepsi, además de la introducción en enero de Kem Slice, una bebida con sabor a frutas tropicales producida en asociación con PepsiCo. Los néctares tuvieron un excelente crecimiento en volúmenes durante el trimestre. Adicionalmente, en febrero ECUSA lanzó SoBe Adrenaline Rush, una bebida energética de PepsiCo.

## VINOS

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 8,9%, totalizando Ch\$17.456 millones (US\$32,4 millones), debido a mayores volúmenes en Chile y Argentina, y mejores precios en vino vendido por Finca La Celia, filial argentina, parcialmente compensados por la disminución en los precios domésticos.

**Resultado operacional** aumentó Ch\$1.258 millones (US\$2,3 millones), desde una pérdida de Ch\$882 millones (US\$1,6 millones) a una ganancia de Ch\$377 millones (US\$0,7 millones) en T1'07, debido principalmente a mayores ingresos de explotación y menores costos de explotación, parcialmente compensados por mayores GAV. El **costo de explotación** disminuyó 0,8% desde Ch\$11.652 millones (US\$21,6 millones) en T1'06 hasta Ch\$11.564 millones (US\$21,4 millones) este trimestre, debido principalmente a menores costos directos de la vendimia 2006. Como porcentaje de las ventas, el costo de explotación disminuyó desde 72,7% a 66,2%. Los **GAV** aumentaron 5,0%, llegando a Ch\$5.515 millones (US\$10,2 millones), principalmente por mayores gastos de marketing, parcialmente compensados por menores gastos generales. Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron de 32,8% a 31,6%. De esta forma, el margen operacional aumentó de un negativo 5,5% en T1'06 a un positivo 2,2% en T1'07.

**EBITDA** aumentó Ch\$1.342 millones (US\$2,5 millones) a Ch\$1.751 millones (US\$3,2 millones), mientras el margen EBITDA aumentó 7,5 puntos porcentuales de 2,6% a 10,0%.

**Comentarios** La rentabilidad de este segmento mejoró durante el trimestre, con mayores volúmenes de venta en Chile y Argentina, menores costos de materias primas y menores costos resultantes del programa de racionalización llevado a cabo por VSP para adaptarse a las nuevas condiciones de mercado. Los mayores volúmenes de venta de vino doméstico en Chile fueron consecuencia, parcialmente, de menores precios, debido a menores costos del vino. Los mayores volúmenes en el mercado de exportaciones fueron consecuencia de mayores ventas en Europa. VSP seguirá enfocándose en la distribución, creación de valor de marca, enología e innovación para continuar mejorando sus resultados.

**PISCO**

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 15,3%, totalizando Ch\$6.708 millones (US\$12,4 millones), debido a un aumento de los volúmenes de venta de 11,6% y del precio promedio de 3,3%.

**Resultado operacional** aumentó 203,5% ó Ch\$268 millones (US\$0,5 millones) desde Ch\$132 millones (US\$0,2 millones) a Ch\$400 millones (US\$0,7 millones) en T1'07, debido principalmente a los mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** aumentaron 8,6% alcanzando Ch\$3.792 millones (US\$7,0 millones) en T1'07, principalmente por mayor depreciación y costos de transporte. Sin embargo, como porcentaje de las ventas disminuyeron 3,5 puntos porcentuales de 60,0% a 56,5%, principalmente debido a menores costos de materias primas. Los **GAV** aumentaron 14,7% alcanzando Ch\$2.516 millones (US\$4,7 millones) en T1'07, principalmente por mayores gastos de marketing, distribución, y remuneraciones. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 37,7% a 37,5%. Por lo tanto, el margen operacional mejoró desde 2,3% durante T1'06 hasta 6,0% durante T1'07.

**EBITDA** mejoró 105,6% ó Ch\$395 millones (US\$0,7 millones), desde Ch\$374 millones (US\$0,7 millones) en T1'06 a Ch\$770 millones (US\$1,4 millones) en T1'07, mientras el margen EBITDA aumentó 5,0 puntos porcentuales, de 6,4% a 11,5%.

**Comentarios** Durante este trimestre, la rentabilidad de este segmento continuó mejorando como consecuencia de mayores precios y el foco de Compañía Pisquera de Chile en los productos premium y cocktails. La Compañía continuará mejorando su rentabilidad con la nueva planta en la ciudad de Ovalle, el menor costo de las uvas y el lanzamiento de nuevos productos e innovaciones.

(A continuación se incluyen tres tablas)

## Anexo 1: Estado de Resultados (Primer trimestre 2007)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	31-Mar-2007	31-Mar-2006	Mar-31-2007	31-Mar-06	
Ventas netas	159.808	143.043	296,4	265,3	11,7%
Costos de explotación	(70.339)	(62.957)	(130,4)	(116,8)	11,7%
% de las ventas	44,0%	44,0%	44,0%	44,0%	
Margen bruto	89.469	80.086	165,9	148,5	11,7%
% de las ventas	56,0%	56,0%	56,0%	56,0%	
Gastos de adm. y ventas	(54.625)	(52.553)	(101,3)	(97,5)	3,9%
% de las ventas	34,2%	36,7%	34,2%	36,7%	
<b>Resultado operacional</b>	<b>34.843</b>	<b>27.532</b>	<b>64,6</b>	<b>51,1</b>	<b>26,6%</b>
% de las ventas	21,8%	19,2%	21,8%	19,2%	
<b>Resultado no operacional</b>					
Ingresos financieros	891	990	1,7	1,8	-10,1%
Resultado empresas relacionadas	(58)	12	(0,1)	0,0	NA
Otros ingresos no operacionales	665	276	1,2	0,5	141,0%
Amortización de goodwill	(669)	(875)	(1,2)	(1,6)	-23,5%
Gastos financieros	(1.944)	(1.934)	(3,6)	(3,6)	0,5%
Otros gastos no operacionales	(1.662)	(101)	(3,1)	(0,2)	1553,2%
Corrección monetaria	(79)	494	(0,1)	0,9	NA
Diferencias de cambio	80	(202)	0,1	(0,4)	NA
<b>Total</b>	<b>(2.776)</b>	<b>(1.340)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>107,2%</b>
Utilidad antes de impuestos	32.067	26.193	59,5	48,6	22,4%
Impuesto a la renta	(6.362)	(5.464)	(11,8)	(10,1)	16,4%
Tasa de impuestos	19,8%	20,9%	19,8%	20,9%	
Interés minoritario	(253)	225	(0,5)	0,4	NA
Amortización de goodwill negativo	13	12	0,0	0,0	4,8%
Utilidad neta	25.464	20.965	47,2	38,9	21,5%
% de las ventas	15,9%	14,7%	15,9%	14,7%	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>79,95</b>	<b>65,82</b>	<b>0,15</b>	<b>0,12</b>	<b>21,5%</b>
<b>Utilidad por ADR</b>	<b>399,75</b>	<b>329,12</b>	<b>0,74</b>	<b>0,61</b>	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	10.380	10.417	19,2	19,3	-0,4%
Amortización	143	139	0,3	0,3	3,3%
EBITDA	45.366	38.088	84,1	70,6	19,1%
% de las ventas	28,4%	26,6%	28,4%	26,6%	
Inversiones en activo fijo	8.577	7.471	15,9	13,9	14,8%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$539,21

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino		Pisco		Otros	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>												
(todas las cifras en millones de Ch\$)												
Ventas												
Productos principales	67,597	61,675	19,505	15,475	44,830	40,723	16,182	14,976	6,629	5,751	2,485	2,361
Otros productos	784	780	163	27	281	158	1,274	1,049	80	68	0	0
Total	68,381	62,455	19,668	15,501	45,110	40,881	17,456	16,025	6,708	5,819	2,485	2,361
% cambio	9.5%		26.9%		10.3%		8.9%		15.3%		5.2%	
Costos de venta	(23,674)	(20,852)	(9,051)	(6,878)	(20,786)	(18,871)	(11,564)	(11,652)	(3,792)	(3,494)	(1,472)	(1,212)
% ventas	34.6%	33.4%	46.0%	44.4%	46.1%	46.2%	66.2%	72.7%	56.5%	60.0%	59.2%	51.3%
GAV	(20,494)	(21,000)	(7,821)	(6,610)	(17,926)	(17,227)	(5,515)	(5,255)	(2,516)	(2,194)	(354)	(268)
% ventas	30.0%	33.6%	39.8%	42.6%	39.7%	42.1%	31.6%	32.8%	37.5%	37.7%	14.3%	11.3%
Resultado operacional	24,213	20,603	2,797	2,014	6,398	4,783	377	(882)	400	132	658	881
% cambio	17.5%		38.9%		33.8%		NM		203.5%		-25.3%	
% ventas	35.4%	33.0%	14.2%	13.0%	14.2%	11.7%	2.2%	-5.5%	6.0%	2.3%	26.5%	37.3%
Depreciación	4,568	4,691	1,473	1,398	2,324	2,570	1,281	1,198	363	239	370	317
Amortización	5	1	39	45	0	1	93	93	6	4	0	0
EBITDA	28,785	25,295	4,309	3,457	8,722	7,353	1,751	409	770	374	1,029	1,199
% cambio	13.8%		24.7%		18.6%		327.9%		105.6%		-14.2%	
% ventas	42.1%	40.5%	21.9%	22.3%	19.3%	18.0%	10.0%	2.6%	11.5%	6.4%	41.4%	50.8%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>VOLUMENES Y PRECIOS</b>										
Volumen (HLs)	1,450,241	1,370,091	763,645	673,007	1,512,295	1,411,957	190,547	171,964	39,526	35,425
% cambio	5.9%		13.5%		7.1%		10.8%		11.6%	
	Total**									
	Total									
					Gaseosas		Chile - Doméstico			
					984,549	918,105	96,714	91,266		
					7.2%		6.0%			
					Néctares		Chile - Exportación Envasado			
					154,199	117,583	84,163	74,331		
					31.1%		13.2%			
					Agua Mineral		Argentina			
					373,547	376,269	9,670	6,367		
					-0.7%		51.9%			

\* Volúmenes incluyen exportaciones de 47.962 HL (12.967 HL a Chile) y 18.410 HL (6.990 HL a Chile) durante T1'07 y T1'06, respectivamente.

\*\* En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 26,6 millones y 24,9 millones durante T1'07 y T1'06, respectivamente.

\*\*\* Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 20.195 HL (13.025 HL exportados desde Chile y 7.170 HL desde Argentina) y 17.360 HL (13.820 HL exportados desde Chile y 3.540 HL desde Argentina) durante T1'07 y T1'06, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Precio (Ch\$ / HL)	46,611	45,016	25,542	22,993	29,643	28,842	84,922	87,088	167,699	162,347
% cambio (real)	3.5%		11.1%		2.8%		-2.5%		3.3%	
	Total									
	Total									
					Gaseosas		Chile - Doméstico			
					29,170	28,383	53,861	61,694		
					2.8%		-12.7%			
					Néctares		Chile - Exportación Envasado			
					42,369	42,917	116,875	116,635		
					-1.3%		0.2%			
					Agua Mineral		Argentina			
					25,637	25,563	117,482	106,152		
					0.3%		10.7%			

## Anexo 3: Balance

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)		% Cambio
	31-Mar-07	31-Mar-06	31-Mar-07	31-Mar-06	
<b><u>ACTIVOS</u></b>					
Caja y equivalentes	97.662	91.723	181,1	170,1	6,5%
Otros activos circulantes	<u>179.226</u>	<u>164.359</u>	<u>332,4</u>	<u>304,8</u>	9,0%
Total activos circulantes	276.888	256.081	513,5	474,9	8,1%
Activo fijo	343.816	328.493	637,6	609,2	4,7%
Otros activos	100.809	84.097	187,0	156,0	19,9%
TOTAL ACTIVOS	721.513	668.671	1.338,1	1.240,1	7,9%
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>					
Deuda de corto plazo (2)	34.202	12.847	63,4	23,8	166,2%
Otros pasivos circulantes	<u>106.600</u>	<u>85.506</u>	<u>197,7</u>	<u>158,6</u>	24,7%
Total pasivos circulantes	140.802	98.353	261,1	182,4	43,2%
Deuda de largo plazo (2)	117.473	139.738	217,9	259,2	-15,9%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>44.487</u>	<u>39.256</u>	<u>82,5</u>	<u>72,8</u>	13,3%
Total obligaciones de largo plazo	161.959	178.994	300,4	332,0	-9,5%
Interés minoritario	42.590	41.337	79,0	76,7	3,0%
Patrimonio	376.161	349.987	697,6	649,1	7,5%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	721.513	668.671	1.338,1	1.240,1	7,9%
<b><u>INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL</u></b>					
Caja y equivalentes más otros activos líquidos	97.662	91.723	181,1	170,1	6,5%
Total deuda financiera	151.675	152.585	281,3	283,0	-0,6%
Deuda neta (3)	54.013	60.862	100,2	112,9	-11,3%
Razón de liquidez	1,97	2,60			
Deuda / Capitalización	0,27	0,28			

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$539,21

(2) Incluye sólo deuda financiera

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