



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 CUARTO TRIMESTRE Y CIERRE DEL AÑO 2007

CUARTO TRIMESTRE

**Ingresos de Explotación Suben 5,4%, Resultado Operacional Aumenta 6,4%,
EBITDA⁽¹⁾ Sube 5,0%, Utilidad Neta Aumenta 44,3% a Ch\$110,01 por Acción o
US\$1,11 por ADR**

AÑO COMPLETO

**Ingresos de Explotación Suben 7,2%, Resultado Operacional Aumenta 18,5%,
EBITDA⁽¹⁾ Crece 12,2%, Utilidad Neta Mejora 32,1% a Ch\$248,66 por Acción o
US\$2,50 por ADR**

(Santiago, Chile, 31 de Enero de 2008) -- CCU (NYSE: CU) anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el cuarto trimestre de 2007 y el año completo terminado al 31 de diciembre 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 diciembre de 2007 (US\$1,00 = Ch\$496,89).

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

Estamos satisfechos con los resultados obtenidos durante el cuarto trimestre de 2007. Los volúmenes aumentaron 6,9%, aumentando los ingresos por ventas en 5,4%, el resultado de explotación en 6,4% y el EBITDA en 5,0%. La última línea de la Compañía creció 44,3%, debido principalmente a una ganancia no recurrente relacionada con la asociación con Nestlé, que se explica más adelante. Un desafío particularmente difícil que

(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 a 4.



enfrentamos en 2007 fue la inusualmente alta tasa de inflación en Chile, que alcanzó a 7,8%. De acuerdo a los PCGA chilenos, las cifras comparativas deben ser ajustadas por inflación. Sin embargo, fuimos capaces de aumentar nuestros números en términos reales.

El segmento de cervezas en Chile aumentó sus ingresos 5,8% durante el trimestre, explicado por volúmenes de venta y precios promedio reales 5,0% y 0,9% mayores, respectivamente, destacando el excelente desempeño del segmento premium. Sin embargo, el resultado operacional disminuyó levemente en 1,1%, y el EBITDA permaneció casi constante debido a presiones en costos relacionadas con materias primas y energía.

Los resultados del segmento cervezas en Argentina en pesos chilenos están distorsionados por la inflación y variación del tipo de cambio durante el trimestre. Sin embargo, en dólares, los ingresos aumentaron 27,8% y el resultado operacional 3,9%. Los mayores ingresos se explican por volúmenes de venta 7,8% mayores y precios en dólares 17,8% más altos. Durante diciembre, aumentamos los precios nominales para compensar parcialmente el escenario de mayores costos que está enfrentando nuestra operación en Argentina.

Durante el trimestre, el segmento gaseosas, aguas minerales y néctares aumentó su resultado operacional 24,8%, principalmente como consecuencia de mayores volúmenes en todas las categorías y menores costos unitarios. Los volúmenes de gaseosas crecieron 9,8%, los de néctares aumentaron 14,2% y los de aguas minerales 4,6%. Durante el trimestre, los precios nominales fueron aumentados 3% para compensar parcialmente el aumento de la inflación.

El segmento vinos también tuvo un positivo desempeño, mejorando su resultado operacional en Ch\$1.157 millones (US\$2,3 millones), principalmente por menores costos de la materia prima y una estructura de gastos controlada. Viña San Pedro S.A. (VSP) continuará poniendo foco en distribución, creación de valor de marca, enología e innovación para enfrentar el desafiante ambiente del negocio.

El segmento de licores también tuvo un muy buen desempeño durante el trimestre, aumentando su resultado operacional 44,4%, como consecuencia del foco de Compañía Pisquera de Chile (CPCh) en los piscos premium y cócteles, y la operación de la nueva planta productiva de Ovalle, además de los auspiciosos resultados de su ron "Sierra Morena" luego de su lanzamiento al mercado en mayo pasado.

El 4 de octubre firmamos un acuerdo para comprar la cervecera argentina ICOSA, sujeta a la aprobación previa de la comisión antimonopolio argentina. Actualmente estamos a la espera del fallo de dicha comisión. ICOSA es dueña, entre otros activos, de las marcas de cerveza Bieckert, Palermo e Imperial, las que representan una participación aproximada de 5,8% del mercado cervecero argentino, y 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.

Finalmente, el 5 de diciembre, nosotros, a través de nuestra filial Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECUSA), suscribimos un acuerdo con Nestlé Waters Chile S.A., filial de Nestlé Chile S.A., para participar en la propiedad de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. Esta



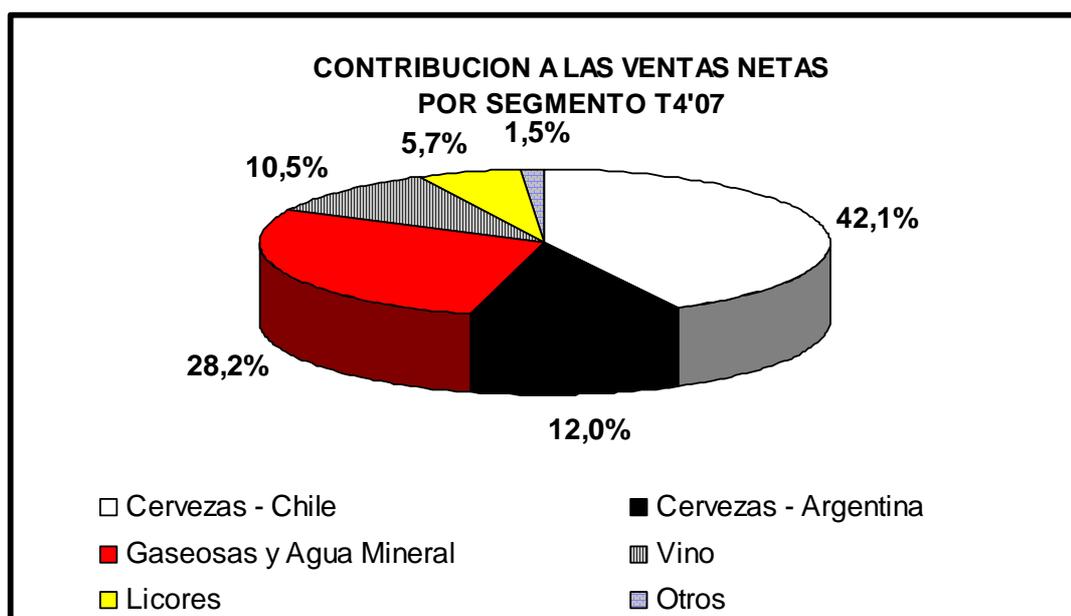
nueva sociedad, filial de ECUSA, es dueña de los activos del negocio de aguas de CCU y obtuvo la licencia exclusiva para producir la marca Nestlé Pure Life en Chile. Actualmente, Nestlé Waters Chile S.A. posee 20% de esta nueva compañía y tiene la opción de comprar un 29,9% adicional en un período de 18 meses. Esta transacción generó a CCU una utilidad extraordinaria, durante el cuarto trimestre, de Ch\$11.925 millones (US\$24,0 millones) después de impuestos.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Anexos 1 y 2)

INGRESOS DE EXPLOTACION

T4'07 Los ingresos de explotación aumentaron 5,4%, alcanzando Ch\$189.076 millones (US\$380,5 millones), producto del aumento en el volumen consolidado, parcialmente compensado por menores precios promedio. El crecimiento del volumen consolidado se explica principalmente por aumentos de 9,0% en el segmento de bebidas analcohólicas, 5,0% en cervezas en Chile, 7,8% en cervezas en Argentina, 34,2% en vino argentino, 2,2% en el vino doméstico chileno y 2,7% en licores, parcialmente compensados por menores volúmenes en el segmento de exportaciones de vino chileno. El menor precio promedio se explica por precios más bajos en cervezas en Argentina cuando son convertidos a pesos chilenos, ya que cuando son medidos en pesos argentinos o en dólares reflejan los aumentos de precios en ese segmento. Además, los precios disminuyeron levemente en las categorías de bebestibles sin alcohol y en el negocio de vino chileno, parcialmente compensados por vino argentino, licores y cervezas en Chile, que aumentaron sus precios en términos reales.

2007 Los ingresos de explotación acumulados aumentaron 7,2% alcanzando Ch\$628.284 millones (US\$1.264,4 millones)





Ventas Netas por Segmento

	Cuarto Trimestre (US\$MM)				
	2006		2007		% Var.
Cervezas - Chile	151,5	41,9%	160,2	42,1%	5,8%
Cervezas - Argentina	44,5	12,3%	45,6	12,0%	2,7%
Gaseosas y Agua Mineral	99,0	27,4%	107,3	28,2%	8,3%
Vino	39,8	11,0%	39,9	10,5%	0,4%
Licores	20,4	5,7%	21,8	5,7%	7,0%
Otros	6,0	1,7%	5,7	1,5%	-4,6%
TOTAL	361,1	100,0%	380,5	100,0%	5,4%

	Acumulado (US\$MM)				
	2006		2007		% Var.
Cervezas - Chile	470,5	39,9%	499,9	39,5%	6,3%
Cervezas - Argentina	124,9	10,6%	139,4	11,0%	11,6%
Gaseosas y Agua Mineral	325,2	27,6%	348,1	27,5%	7,0%
Vino	164,8	14,0%	175,1	13,8%	6,2%
Licores	72,5	6,1%	80,2	6,3%	10,5%
Otros	21,7	1,8%	21,8	1,7%	0,3%
TOTAL	1.179,7	100,0%	1.264,4	100,0%	7,2%

MARGEN DE EXPLOTACION

T4'07 Aumentó 5,7% alcanzando Ch\$104.975 millones (US\$211,3 millones), como consecuencia de ingresos de explotación mayores en 5,4%, parcialmente compensados por un aumento de 5,0% en el **costo de explotación** que alcanzó Ch\$84.102 millones (US\$169,3 millones). El aumento en el costo de explotación se explica principalmente por mayores costos en los segmentos de cervezas en Chile y en Argentina, principalmente debido a mayores costos de materias primas y energía, parcialmente compensados por menores costos de explotación en los segmentos de vino y gaseosas. El margen de explotación, como porcentaje de las ventas, aumentó de 55,3% en T4'06 a 55,5% en T4'07.

2007 Aumentó 8,4%, totalizando Ch\$333.002 millones (US\$670,2 millones). El margen de explotación consolidado aumentó 0,6 puntos porcentuales hasta 53,0%.

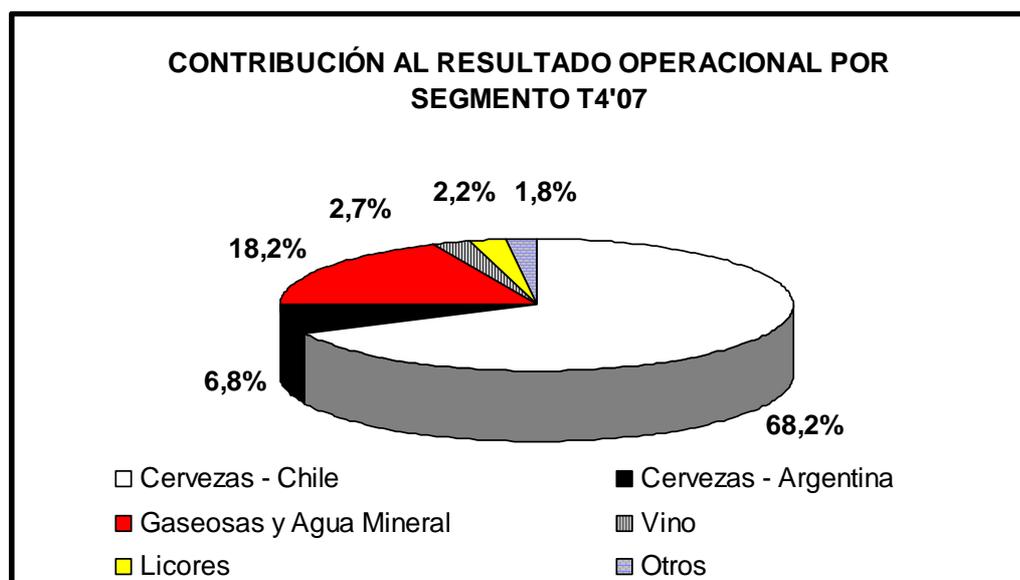
RESULTADO OPERACIONAL

T4'07 Aumentó 6,4%, llegando a Ch\$36.135 millones (US\$72,7 millones) en T4'07, debido principalmente a un mayor margen de explotación de 5,7%, parcialmente compensado por el incremento de 5,4% en los Gastos de



Administración y Ventas (GAV). Los **GAV** alcanzaron Ch\$68.839 millones (US\$138,5 millones) en T4'07. Los GAV, como porcentaje de las ventas, se mantuvieron constantes en 36,4%. El margen operacional consolidado del período aumentó de 18,9% a 19,1%.

2007 Aumentó 18,5% alcanzando Ch\$101.384 millones (US\$204,0 millones). El margen operacional fue 16,1%, aumentando 1,5 puntos porcentuales.



Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

	Cuarto Trimestre				
	Resultado Operacional (US\$MM)			Margen Operacional	
	2006	2007	% Var.	2006	2007
Cervezas - Chile	50,1	49,6	-1,1%	33,1%	30,9%
Cervezas - Argentina	5,7	4,9	-13,4%	12,8%	10,8%
Gaseosas y Agua Mineral	10,6	13,3	24,8%	10,7%	12,4%
Vino	(0,3)	2,0	NM	-0,8%	5,0%
Licores	1,1	1,6	44,4%	5,5%	7,4%
Otros	1,1	1,3	23,1%	18,1%	23,4%
TOTAL	68,3	72,7	6,4%	18,9%	19,1%

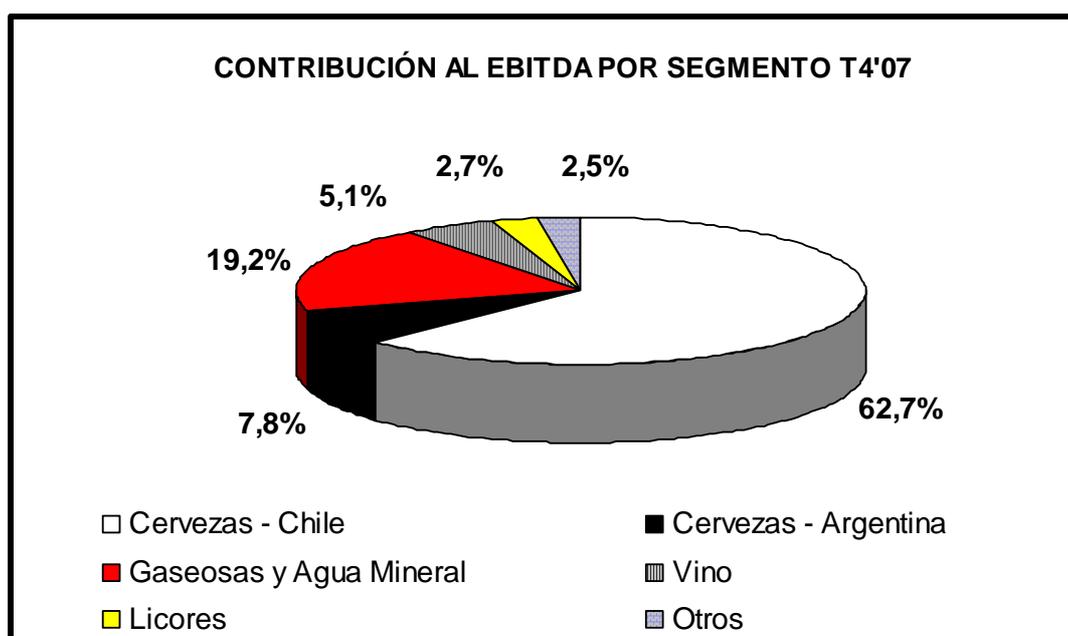


	Acumulado				
	Resultado Operacional (US\$MM)			Margen Operacional	
	2006	2007	% Var.	2006	2007
Cervezas - Chile	129,7	139,8	7,7%	27,6%	28,0%
Cervezas - Argentina	8,2	8,1	-1,5%	6,6%	5,8%
Gaseosas y Agua Mineral	26,2	34,0	29,8%	8,1%	9,8%
Vino	2,6	11,5	345,5%	1,6%	6,5%
Licores	1,5	6,3	305,9%	2,1%	7,8%
Otros	3,9	4,4	11,3%	18,2%	20,2%
TOTAL	172,3	204,0	18,5%	14,6%	16,1%

EBITDA

T4'07 Aumentó 5,0% alcanzando Ch\$47.619 millones (US\$95,8 millones), en comparación con T4'06, mientras que el margen EBITDA consolidado (EBITDA como porcentaje de las ventas) disminuyó 0,1 puntos porcentuales respecto al obtenido en T4'06, alcanzando 25,2%, debido a menores márgenes en el segmento de cervezas, los cuales fueron casi totalmente compensados por mayores márgenes en los otros negocios.

2007 Aumentó 12,2% totalizando Ch\$146.791 millones (US\$295,4 millones). El margen EBITDA alcanzó 23,4%, aumentando 1,1 puntos porcentuales.





EBITDA por Segmento

	Cuarto Trimestre				
	EBITDA (US\$MM)			Margen EBITDA	
	2006	2007	% Var.	2006	2007
Cervezas - Chile	60,3	60,1	-0,3%	39,8%	37,5%
Cervezas - Argentina	8,9	7,5	-15,9%	20,0%	16,4%
Gaseosas y Agua Mineral	15,7	18,4	17,0%	15,9%	17,1%
Vino	2,8	4,9	79,1%	6,9%	12,4%
Licores	1,8	2,6	38,9%	9,0%	11,7%
Otros	1,7	2,4	35,5%	29,2%	41,4%
TOTAL	91,2	95,8	5,0%	25,3%	25,2%

	Acumulado				
	EBITDA (US\$MM)			Margen EBITDA	
	2006	2007	% Var.	2006	2007
Cervezas - Chile	169,7	180,1	6,2%	36,1%	36,0%
Cervezas - Argentina	20,9	19,7	-5,7%	16,7%	14,1%
Gaseosas y Agua Mineral	47,7	54,5	14,3%	14,7%	15,7%
Vino	14,4	23,5	63,6%	8,7%	13,4%
Licores	4,0	9,6	143,2%	5,5%	12,0%
Otros	6,7	8,0	20,6%	30,6%	36,8%
TOTAL	263,2	295,4	12,2%	22,3%	23,4%

RESULTADO NO OPERACIONAL

T4'07 Aumentó Ch\$11.129 millones (US\$22,4 millones) en comparación al mismo trimestre del año anterior, desde una pérdida de Ch\$3.855 millones (US\$7,8 millones) a una ganancia de Ch\$7.275 millones (US\$14,6 millones). El aumento en el resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Ingresos no operacionales netos**, que aumentaron Ch\$16.773 millones (US\$33,8 millones) desde una pérdida de Ch\$2.932 millones (US\$5,9 millones) en T4'06 hasta una ganancia de Ch\$13.841 millones (US\$27,9 millones) este trimestre, principalmente debido a una ganancia extraordinaria obtenida de la asociación con Nestlé en el negocio del agua.

Este aumento fue parcialmente compensado por:

- **Corrección monetaria**, que disminuyó desde una ganancia de Ch\$526 millones (US\$1,1 millones) hasta una pérdida de Ch\$2.141 millones (US\$4,3 millones) durante T4'07, debido a una tasa de inflación más alta de 2,2% durante T4'07, en comparación con una tasa de inflación negativa de 0,4% durante T4'06.



- **Gastos financieros netos**, que aumentaron Ch\$1.601 millones (US\$3,2 millones) durante T4'07, debido principalmente a menores tasas de interés reales en depósitos producto de la alta inflación, sumado a la mayor deuda financiera.
- **Resultado en empresas relacionadas**, que disminuyó desde una ganancia de Ch\$2 millones (US\$0,0 millones) en T4'06 hasta una pérdida de Ch\$1.097 millones (US\$2,2 millones) en T4'07, principalmente por Calaf y Viña Valles de Chile, parcialmente compensado por Promarca.

2007 Aumentó desde una pérdida de Ch\$10.643 millones (US\$21,4 millones) en 2006 hasta una pérdida de Ch\$3.387 millones (US\$6,8 millones) durante 2007.

UTILIDAD NETA

T4'07 Aumentó 44,3%, desde Ch\$24.280 millones (US\$48,9 millones) en T4'06 hasta Ch\$35.038 millones (US\$70,5 millones) en T4'07, principalmente como consecuencia de un mayor resultado operacional y no operacional, parcialmente compensado por mayores impuestos a la renta e interés minoritario. Los mayores impuestos a la renta se explican principalmente por los mejores resultados obtenidos en el trimestre y la ganancia no recurrente obtenida de la asociación con Nestlé en el negocio del agua. El mayor interés minoritario se explica principalmente por mejores resultados en VSP y en la nueva compañía Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.

2007 Aumentó 32,1%, desde Ch\$59.964 millones (US\$120,7 millones) en 2006 hasta Ch\$79.199 millones (US\$159,4 millones) en 2007, principalmente como consecuencia de un mejor resultado operacional y no operacional, parcialmente compensados por mayores impuestos a la renta e interés minoritario.

SEGMENTOS (Anexos 3 y 4)

Los ingresos de explotación y márgenes operacionales se presentan separados por segmentos de negocio. Los ingresos de explotación para cada segmento de negocio son clasificados de acuerdo a si provienen de la venta de productos principales del segmento o de otros productos. Los resultados de las divisiones de envases plásticos y confites han sido incluidos en el segmento "otros". 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 T4'07.)

CERVEZA EN CHILE

Ingresos de explotación aumentaron 5,8% totalizando Ch\$79.601 millones (US\$160,2 millones), como consecuencia de volúmenes de venta 5,0% mayores y por un aumento de 0,9% en el precio promedio real.

Resultado operacional disminuyó 1,1% llegando a Ch\$24.633 millones (US\$49,6 millones), principalmente como consecuencia de mayores costos de explotación y GAV, parcialmente compensados por mayores ingresos de explotación. Los **costos de explotación** crecieron 12,1%, totalizando Ch\$29.620 millones (US\$59,6 millones), principalmente debido a mayores costos de energía y mayores costos directos como consecuencia de mayores costos de materias primas y un mayor mix de productos desechables. Los costos de explotación como porcentaje de las ventas aumentaron desde 35,1% durante T4'06 hasta 37,2% en T4'07. Los **GAV** aumentaron 5,9%, llegando a Ch\$25.348 millones (US\$51,0 millones), principalmente como consecuencia de mayores gastos de marketing y de distribución. Como porcentaje de las ventas, los GAV permanecieron constantes en 31,8%. El margen operacional disminuyó desde 33,1% en T4'06 hasta 30,9% este trimestre.

EBITDA disminuyó 0,3% llegando a Ch\$29.874 millones (US\$60,1 millones), mientras que el margen EBITDA fue 37,5%, 2,3 puntos porcentuales menor al obtenido en T4'06.

Comentarios Durante el trimestre, continuó el buen desempeño del segmento premium, destacando Heineken, Royal y Kunstmann. El año 2007 alcanzó un nuevo récord para cervezas en Chile, creciendo a más de 4,9 millones de hectolitros vendidos, 4,3% más que en 2006. El segmento cervezas ha sido afectado por los mayores costos de materias primas y energía. Para compensar parcialmente estas presiones de costos, los precios fueron incrementados en septiembre, no afectando los volúmenes durante T4'07.

CERVEZA EN ARGENTINA

Ingresos de explotación medidos en pesos chilenos aumentaron 2,7% totalizando Ch\$22.679 millones (US\$45,6 millones), debido al crecimiento de 7,8% en los volúmenes de venta, parcialmente compensado por precios 5,1% menores. Los resultados de este segmento de negocio en pesos chilenos están distorsionados debido a la variación del tipo de cambio y la inflación durante el trimestre. En dólares, los ingresos de explotación crecieron 27,8% y los precios 17,8%.



Resultado operacional disminuyó 13,4%, medido en pesos chilenos, desde Ch\$2.835 millones (US\$5,7 millones) en T4'06 a Ch\$2.455 millones (US\$4,9 millones) en T4'07. Sin embargo, en dólares, el resultado operacional aumentó 3,9%, como resultado de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y gastos de administración y ventas. Los resultados en pesos chilenos están distorsionados porque el trimestre es calculado como la diferencia entre el resultado acumulado en dólares a diciembre 2007 convertido a pesos chilenos al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2007, menos el resultado acumulado en dólares a septiembre 2007 convertido a pesos chilenos al tipo de cambio del 30 de septiembre de 2007, ajustado por la inflación del cuarto trimestre. Los **costos de explotación** en dólares aumentaron 29,5% este trimestre, debido principalmente a mayores costos directos, costos adicionales asociados con la producción en la cervecería de Luján y mayores costos en personal. Como porcentaje de las ventas los costos de explotación aumentaron de 46,7% a 47,3%. Los **GAV** en dólares, aumentaron 33,3%, debido principalmente a mayores gastos de marketing y de distribución. Como porcentaje de las ventas, los GAV aumentaron de 40,5% a 42,2%. El margen operacional disminuyó de 12,8% en T4'06 a 10,4% en T4'07.

EBITDA medido en pesos chilenos, disminuyó 15,9% desde Ch\$4.424 millones (US\$8,9 millones) en T4'06 a Ch\$3.723 millones (US\$7,5 millones) este trimestre. Sin embargo, el EBITDA en dólares aumentó 4,6%, mientras el margen EBITDA fue de 16,3% comparado con 19,9% en T4'06.

Comentarios Heineken y Budweiser continuaron con su positivo desempeño durante el trimestre. El 4 de octubre, la Compañía llegó a un acuerdo para comprar la cervecería argentina ICSA, sujeto a la aprobación previa de la comisión antimonopolio argentina. Actualmente, el fallo de dicha comisión está pendiente. ICSA es dueña, entre otros activos, de las marcas de cerveza Bieckert, Palermo e Imperial, las que juntas representan una participación aproximada de 5,8% del mercado cervecero argentino, y 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. Durante diciembre, los precios nominales aumentaron para compensar parcialmente el escenario de mayores costos.

GASEOSAS, NECTARES Y AGUA MINERAL

Ingresos de explotación aumentaron 8,3%, alcanzando Ch\$53.295 millones (US\$107,3 millones), debido a un crecimiento de 9,0% en los volúmenes de venta en todas las categorías, parcialmente compensado por precios promedio 0,6% menores.

Resultado operacional mejoró 24,8%, llegando a Ch\$6.592 millones (US\$13,3 millones) este trimestre, como consecuencia de mayores ingresos de



explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. El **costo de explotación** aumentó 5,9%, totalizando Ch\$23.697 millones (US\$47,7 millones) durante T4'07, principalmente debido a mayores costos directos debido a mayores volúmenes de venta y costos de energía. Los costos de explotación disminuyeron, como porcentaje de las ventas, desde 45,5% hasta 44,5% este trimestre, principalmente por menores costos unitarios. Los **GAV** aumentaron 6,7%, totalizando Ch\$23.006 millones (US\$46,3 millones), principalmente debido a mayor inversión en marketing, gastos de distribución y remuneraciones. Como porcentaje de las ventas los GAV disminuyeron desde 43,8% hasta 43,2% en T4'07. Como consecuencia, el margen operacional aumentó a 12,4% en T4'07, 1,6 puntos porcentuales por sobre el obtenido en T4'06.

EBITDA aumentó 17,0%, alcanzando Ch\$9.133 millones (US\$18,4 millones) en T4'07. El margen EBITDA fue 17,1% este trimestre, 1,3 puntos porcentuales mayor que T4'06.

Comentarios Durante el trimestre los volúmenes tuvieron un positivo desempeño en todas las categorías, aumentando gaseosas 9,8%, néctares 14,2% y aguas minerales 4,6%. Durante este periodo, los precios nominales aumentaron 3% para recuperar parcialmente los efectos de la inflación. El 5 de diciembre, la Compañía, a través de su filial ECUSA, suscribió un acuerdo con Nestlé Waters Chile S.A., una filial de Nestlé Chile S.A., para participar en la propiedad de Aguas CCU-Nestlé S.A. Esta nueva compañía, filial de ECUSA, posee los activos de CCU en el negocio de aguas y obtuvo la licencia exclusiva para producir la marca de Nestlé Pure Life en Chile. Actualmente, Nestlé Waters Chile S.A. posee 20% de esta nueva compañía y tiene la opción de comprar 29,9% adicional durante un periodo de 18 meses. Esta transacción generó una ganancia no recurrente de Ch\$11.925 millones (US\$24,0 millones) después de impuestos para CCU en el cuarto trimestre.

VINOS

Ingresos de explotación permanecieron prácticamente constantes, totalizando Ch\$19.827 millones (US\$39,9 millones), debido a volúmenes 1,1% mayores de vino embotellado y mayores ventas de vino a granel, parcialmente compensados por un precio promedio 2,7% menor de vino embotellado. Los volúmenes de venta aumentaron en Argentina y en el mercado doméstico en Chile. El menor precio promedio se debe a menores precios en el mercado doméstico chileno y en el mercado de exportaciones chileno medidos en pesos chilenos, sin embargo, en dólares los precios de exportaciones crecieron 11,8% y los precios de las operaciones en Argentina mejoraron 12,2%.

Resultado operacional aumentó desde una pérdida de Ch\$166 millones (US\$0,3 millones) hasta una ganancia de Ch\$991 millones (US\$2,0 millones) durante T4'07, debido principalmente a los menores costos de explotación y GAV. Los



costos de explotación disminuyeron 7,8% desde Ch\$13.370 millones (US\$26,9 millones) en T4'06 hasta Ch\$12.328 millones (US\$24,8 millones) este trimestre, debido principalmente a menores costos directos relacionados con menores costos de la vendimia 2007 y el manejo más eficiente de los costos secos. Como porcentaje de las ventas, los costos de explotación disminuyeron de 67,7% en T4'06 a 62,2% en T4'07. Los **GAV** disminuyeron 0,7%, llegando a Ch\$6.508 millones (US\$13,1 millones), debido principalmente a menores gastos de marketing, de distribución y gastos generales, parcialmente compensados por mayores remuneraciones. Como porcentaje de las ventas los GAV disminuyeron de 33,2% a 32,8%. A su vez, el margen operacional aumentó 5,8 puntos porcentuales de un negativo 0,8% en T4'06 a un positivo 5,0% en T4'07.

EBITDA aumentó 79,1%, de Ch\$1.368 millones (US\$2,8 millones) en T4'06 a Ch\$2.451 millones (US\$4,9 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA aumentó 5,4 puntos porcentuales de 6,9% a 12,4%.

Comentarios Durante el trimestre, la rentabilidad de este segmento continuó mejorando, principalmente debido a menores costos de materias primas, como consecuencia de los menores costos de la vendimia 2007, y menores GAV. Los precios en el mercado doméstico chileno han estado recuperándose en comparación con el tercer trimestre 2007. En diciembre, el Gerente General de VSP renunció, siendo reemplazado por el Sr. Javier Bitar. El Sr. Bitar fue Gerente de Operaciones de VSP y anteriormente fue Gerente General de Viña Santa Helena. VSP continuará poniendo foco en distribución, creación de valor de marca, enología e innovación para enfrentar el desafiante ambiente del negocio.

LICORES

Ingresos de explotación aumentaron 7,0%, totalizando Ch\$10.848 millones (US\$21,8 millones), debido a volúmenes de venta y precios promedio 2,7% y 1,4% mayores, respectivamente.

Resultado operacional aumentó 44,4% de Ch\$557 millones (US\$1,1 millones) en T4'06 a Ch\$804 millones (US\$1,6 millones) en T4'07, debido principalmente a los mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** aumentaron 5,9% llegando a Ch\$6.052 millones (US\$12,2 millones), debido principalmente a mayor depreciación. Como porcentaje de las ventas los costos de explotación disminuyeron de 56,3% a 55,8% durante T4'07, principalmente por menores costos de materias primas. Los **GAV** aumentaron 3,2% llegando a Ch\$3.993 millones (US\$8,0 millones), debido principalmente a mayores gastos de marketing y de distribución. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 38,2% a 36,8%, debido a la dilución de algunos gastos fijos. Por lo tanto, el



margen operacional aumentó desde 5,5% durante T4'06 hasta 7,4% durante T4'07.

EBITDA aumentó 38,9% desde Ch\$912 millones (US\$1,8 millones) en T4'06, a Ch\$1.267 millones (US\$2,6 millones) en T4'07, mientras el margen EBITDA aumentó 2,7 puntos porcentuales, desde 9,0% en T4'06 hasta 11,7% en T4'07.

Comentarios La rentabilidad de este segmento continuó mejorando como consecuencia del foco de CPCh en los piscos premium y cócteles, y la operación de la nueva planta productiva en Ovalle, además de los auspiciosos resultados de su ron “Sierra Morena” luego de su lanzamiento en mayo pasado.

(Se incluyen cinco tablas a continuación)



Anexo 1: Estado de Resultados (Cuarto trimestre 2007)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		<u>% Cambio</u>
	<u>T4'07</u>	<u>T4'06</u>	<u>T4'07</u>	<u>T4'06</u>	
Ventas netas	189.076	179.421	380,5	361,1	5,4%
Costos de explotación	(84.102)	(80.123)	(169,3)	(161,2)	5,0%
% de las ventas	44,5%	44,7%	44,5%	44,7%	
Margen bruto	104.975	99.298	211,3	199,8	5,7%
% de las ventas	55,5%	55,3%	55,5%	55,3%	
Gastos de adm. y ventas	(68.839)	(65.341)	(138,5)	(131,5)	5,4%
% de las ventas	36,4%	36,4%	36,4%	36,4%	
Resultado operacional	36.135	33.957	72,7	68,3	6,4%
% de las ventas	19,1%	18,9%	19,1%	18,9%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	129	1.217	0,3	2,4	-89,4%
Resultado empresas relacionadas	(1.097)	2	(2,2)	0,0	NM
Otros ingresos no operacionales	16.027	1.688	32,3	3,4	849,2%
Amortización de goodwill	(637)	(713)	(1,3)	(1,4)	-10,7%
Gastos financieros	(2.728)	(2.214)	(5,5)	(4,5)	23,2%
Otros gastos no operacionales	(2.186)	(4.621)	(4,4)	(9,3)	-52,7%
Corrección monetaria	(2.141)	526	(4,3)	1,1	NM
Diferencias de cambio	<u>(94)</u>	<u>259</u>	<u>(0,2)</u>	<u>0,5</u>	<u>NM</u>
Total	7.275	(3.855)	14,6	(7,8)	NM
Utilidad antes de impuestos	43.410	30.102	87,4	60,6	44,2%
Impuesto a la renta	(7.643)	(5.803)	(15,4)	(11,7)	31,7%
Tasa de impuestos	17,6%	19,3%	17,6%	19,3%	
Interés minoritario	(740)	(32)	(1,5)	(0,1)	2181,2%
Amortización de goodwill negativo	11	13	0,0	0,0	-14,0%
Utilidad neta	35.038	24.280	70,5	48,9	44,3%
% de las ventas	18,5%	13,5%	18,5%	13,5%	
Utilidad por acción	110,01	76,23	0,22	0,15	44,3%
Utilidad por ADR	550,05	381,16	1,11	0,77	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	11.343	11.225	22,8	22,6	1,0%
Amortización	141	150	0,3	0,3	-6,2%
EBITDA	47.619	45.332	95,8	91,2	5,0%
% de las ventas	25,2%	25,3%	25,2%	25,3%	
Inversiones en activo fijo	14.299	9.580	28,8	19,3	49,3%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$496,89



Anexo 2: Estado de Resultados (Doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2007)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	31-Dic-07	31-Dic-06	31-Dic-07	31-Dic-06	
Ventas netas	628.284	586.186	1.264,4	1.179,7	7,2%
Costos de explotación	(295.282)	(279.121)	(594,3)	(561,7)	5,8%
% de las ventas	47,0%	47,6%	47,0%	47,6%	
Margen bruto	333.002	307.065	670,2	618,0	8,4%
% de las ventas	53,0%	52,4%	53,0%	52,4%	
Gastos de adm. y ventas	(231.618)	(221.475)	(466,1)	(445,7)	4,6%
% de las ventas	36,9%	37,8%	36,9%	37,8%	
Resultado operacional	101.384	85.589	204,0	172,3	18,5%
% de las ventas	16,1%	14,6%	16,1%	14,6%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	1.182	2.755	2,4	5,5	-57,1%
Resultado empresas relacionadas	(1.461)	116	(2,9)	0,2	NM
Otros ingresos no operacionales	18.134	5.153	36,5	10,4	251,9%
Amortización de goodwill	(2.718)	(3.844)	(5,5)	(7,7)	-29,3%
Gastos financieros	(8.731)	(8.177)	(17,6)	(16,5)	6,8%
Otros gastos no operacionales	(5.272)	(5.964)	(10,6)	(12,0)	-11,6%
Corrección monetaria	(4.434)	(443)	(8,9)	(0,9)	899,8%
Diferencias de cambio	(88)	(237)	(0,2)	(0,5)	(0,6)
Total	(3.387)	(10.643)	(6,8)	(21,4)	-68,2%
Utilidad antes de impuestos	97.997	74.947	197,2	150,8	30,8%
Impuesto a la renta	(16.668)	(15.288)	(33,5)	(30,8)	9,0%
Tasa de impuestos	17,0%	20,4%	17,0%	20,4%	
Interés minoritario	(2.180)	253	(4,4)	0,5	NM
Amortización de goodwill negativo	50	53	0,1	0,1	-5,0%
Utilidad neta	79.199	59.964	159,4	120,7	32,1%
% de las ventas	12,6%	10,2%	12,6%	10,2%	
Utilidad por acción	248,66	188,27	0,50	0,38	32,1%
Utilidad por ADR	1.243,30	941,35	2,50	1,89	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	44.819	44.562	90,2	89,7	0,6%
Amortización	588	620	1,2	1,2	-5,2%
EBITDA	146.791	130.772	295,4	263,2	12,2%
% de las ventas	23,4%	22,3%	23,4%	22,3%	
Inversiones en activo fijo	53.219	44.008	107,1	88,6	20,9%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$496,89

Anexo 3: Información por Segmentos al Cuarto Trimestre 2007

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino		Licores		Otros	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
RESULTADO OPERACIONAL												
(todas las cifras en millones de Ch\$)												
Ventas												
Productos principales	78.243	73.837	22.157	21.651	53.084	48.983	18.474	18.787	10.443	10.028	2.827	2.965
Otros productos	<u>1.357</u>	<u>1.427</u>	<u>522</u>	<u>436</u>	<u>212</u>	<u>226</u>	<u>1.353</u>	<u>969</u>	<u>405</u>	<u>111</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	79.601	75.264	22.679	22.087	53.295	49.209	19.827	19.756	10.848	10.139	2.827	2.965
% cambio	5,8%		2,7%		8,3%		0,4%		7,0%		-4,6%	
Costos de venta												
% ventas	37,2%	35,1%	47,1%	46,8%	44,5%	45,5%	62,2%	67,7%	55,8%	56,3%	60,5%	64,3%
GAV												
% ventas	31,8%	31,8%	42,0%	40,3%	43,2%	43,8%	32,8%	33,2%	36,8%	38,2%	16,1%	17,6%
Resultado operacional												
% cambio	-1,1%		-13,4%		24,8%		NM		44,4%		23,1%	
% ventas	30,9%	33,1%	10,8%	12,8%	12,4%	10,7%	5,0%	-0,8%	7,4%	5,5%	23,4%	18,1%
Depreciación												
Amortización												
EBITDA												
% cambio	-0,3%		-15,9%		17,0%		NA		38,9%		35,5%	
% ventas	37,5%	39,8%	16,4%	20,0%	17,1%	15,9%	12,4%	6,9%	11,7%	9,0%	41,4%	29,2%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Licores																																					
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006																																				
VOLUMENES Y PRECIOS																																														
Volumen (HLs)																																														
% cambio	5,0%		7,8%		9,0%		1,1%		2,7%																																					
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2">Gaseosas</th> <th colspan="2">Chile - Doméstico</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1.130.929</td> <td>1.029.900</td> <td>115.303</td> <td>112.815</td> </tr> <tr> <td>9,8%</td> <td></td> <td>2,2%</td> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">Néctares</th> <th colspan="2">Chile - Exportación Envasado</th> </tr> <tr> <td>181.657</td> <td>159.061</td> <td>85.713</td> <td>89.399</td> </tr> <tr> <td>14,2%</td> <td></td> <td>-4,1%</td> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">Agua Mineral</th> <th colspan="2">Argentina</th> </tr> <tr> <td>379.704</td> <td>362.923</td> <td>13.626</td> <td>10.153</td> </tr> <tr> <td>4,6%</td> <td></td> <td>34,2%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>											Gaseosas		Chile - Doméstico		1.130.929	1.029.900	115.303	112.815	9,8%		2,2%		Néctares		Chile - Exportación Envasado		181.657	159.061	85.713	89.399	14,2%		-4,1%		Agua Mineral		Argentina		379.704	362.923	13.626	10.153	4,6%		34,2%	
Gaseosas		Chile - Doméstico																																												
1.130.929	1.029.900	115.303	112.815																																											
9,8%		2,2%																																												
Néctares		Chile - Exportación Envasado																																												
181.657	159.061	85.713	89.399																																											
14,2%		-4,1%																																												
Agua Mineral		Argentina																																												
379.704	362.923	13.626	10.153																																											
4,6%		34,2%																																												

* Volúmenes incluyen exportaciones de 59.172 HL (16.266 HL a Chile) y 59.709 HL (16.934 HL a Chile) en T4'07 y T4'06, respectivamente.

** En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 30 millones y 27 millones en T4'07 y T4'06, respectivamente.

*** Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 37.064 HL (26.401 HL exportados desde Chile y 10.663 HL desde Argentina) y 22.798 HL (15.606 HL exportados desde Chile y 7.191 HL desde Argentina) en T4'07 & T4'06, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Licores																																					
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006																																				
Precio (Ch\$ / HL)																																														
% cambio (real)	0,9%		-5,1%		-0,6%		-2,7%		1,4%																																					
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2">Gaseosas</th> <th colspan="2">Chile - Doméstico</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>30.522</td> <td>30.853</td> <td>55.042</td> <td>57.865</td> </tr> <tr> <td>-1,1%</td> <td></td> <td>-4,9%</td> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">Néctares</th> <th colspan="2">Chile - Exportación Envasado</th> </tr> <tr> <td>44.380</td> <td>44.877</td> <td>122.533</td> <td>125.053</td> </tr> <tr> <td>-1,1%</td> <td></td> <td>-2,0%</td> <td></td> </tr> <tr> <th colspan="2">Agua Mineral</th> <th colspan="2">Argentina</th> </tr> <tr> <td>27.662</td> <td>27.744</td> <td>119.252</td> <td>106.312</td> </tr> <tr> <td>-0,3%</td> <td></td> <td>12,2%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>											Gaseosas		Chile - Doméstico		30.522	30.853	55.042	57.865	-1,1%		-4,9%		Néctares		Chile - Exportación Envasado		44.380	44.877	122.533	125.053	-1,1%		-2,0%		Agua Mineral		Argentina		27.662	27.744	119.252	106.312	-0,3%		12,2%	
Gaseosas		Chile - Doméstico																																												
30.522	30.853	55.042	57.865																																											
-1,1%		-4,9%																																												
Néctares		Chile - Exportación Envasado																																												
44.380	44.877	122.533	125.053																																											
-1,1%		-2,0%																																												
Agua Mineral		Argentina																																												
27.662	27.744	119.252	106.312																																											
-0,3%		12,2%																																												

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino		Licores		Otros	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
RESULTADO OPERACIONAL	(todas las cifras en millones de Ch\$)											
Ventas												
Productos principales	244.012	229.492	68.191	61.516	172.042	160.831	80.795	77.291	39.117	35.674	10.837	10.805
Otros productos	<u>4.388</u>	<u>4.275</u>	<u>1.078</u>	<u>568</u>	<u>903</u>	<u>771</u>	<u>6.207</u>	<u>4.597</u>	<u>714</u>	<u>365</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	248.399	233.767	69.269	62.084	172.945	161.602	87.003	81.888	39.832	36.040	10.837	10.805
% cambio	6,3%		11,6%		7,0%		6,2%		10,5%		0,3%	
Costos de venta	(94.940)	(86.716)	(35.031)	(30.175)	(81.695)	(77.292)	(54.562)	(56.609)	(22.203)	(21.539)	(6.851)	(6.790)
% ventas	38,2%	37,1%	50,6%	48,6%	47,2%	47,8%	62,7%	69,1%	55,7%	59,8%	63,2%	62,8%
GAV	(83.999)	(82.585)	(30.205)	(27.813)	(74.344)	(71.288)	(26.750)	(24.002)	(14.520)	(13.735)	(1.801)	(2.053)
% ventas	33,8%	35,3%	43,6%	44,8%	43,0%	44,1%	30,7%	29,3%	36,5%	38,1%	16,6%	19,0%
Resultado operacional	69.461	64.465	4.034	4.096	16.906	13.022	5.690	1.277	3.108	766	2.185	1.962
% cambio	7,7%		-1,5%		29,8%		345,5%		305,9%		11,3%	
% ventas	28,0%	27,6%	5,8%	6,6%	9,8%	8,1%	6,5%	1,6%	7,8%	2,1%	20,2%	18,2%
Depreciación	20.016	19.837	5.596	6.103	10.176	10.669	5.575	5.455	1.651	1.153	1.804	1.345
Amortización	19	4	144	167	-	1	398	399	27	50	-	0
EBITDA	89.496	84.307	9.774	10.367	27.082	23.692	11.663	7.130	4.787	1.969	3.988	3.308
% cambio	6,2%		-5,7%		14,3%		63,6%		NA		20,6%	
% ventas	36,0%	36,1%	14,1%	16,7%	15,7%	14,7%	13,4%	8,7%	12,0%	5,5%	36,8%	30,6%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
VOLUMENES Y PRECIOS										
Volumen (HLs)	4.911.455	4.708.470	2.722.088	2.444.275	5.448.596	5.182.907	917.809	863.481	215.984	204.682
% cambio	4,3%		11,4%		5,1%		6,3%		5,5%	
					<u>Total**</u>		<u>Total</u>			
					Gaseosas 3.646.781 3.466.569 5,2%		Chile - Doméstico 490.203 463.275 5,8%			
					Néctares 657.511 547.562 20,1%		Chile - Exportación Envasado 376.638 359.754 4,7%			
					Agua Mineral 1.144.305 1.168.775 -2,1%		Argentina 50.968 40.452 26,0%			

* Volúmenes incluyen exportaciones de 186.643 HL (50.830 HL a Chile) y 110.079 HL (42.701 HL a Chile) durante 2007 y 2006, respectivamente.

** En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 96 millones y 91 millones durante 2007 y 2006, respectivamente.

*** Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 140.501 HL (110.228 HL exportados desde Chile y 30.273 HL desde Argentina) y 78.617 HL (60.776 HL exportados desde Chile y 351 HL desde Argentina) durante 2007 y 2006, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Precio (Ch\$ / HL)	49.682	48.740	25.051	25.167	31.575	31.031	88.031	89.511	181.113	174.292
% cambio (real)	1,9%		-0,5%		1,8%		-1,7%		3,9%	
					<u>Total</u>		<u>Total</u>			
					Gaseosas 30.640 30.162 1,6%		Chile - Doméstico 55.627 61.246 -9,2%			
					Néctares 44.350 44.617 -0,6%		Chile - Exportación Envasado 125.445 123.659 1,4%			
					Agua Mineral 27.216 27.243 -0,1%		Argentina 123.209 109.527 12,5%			



Anexo 5: Balance

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	31-Dic-07	31-Dic-06	31-Dic-07	31-Dic-06	
<u>ACTIVOS</u>					
Caja y equivalentes	117.059	74.481	235,6	149,9	57,2%
Otros activos circulantes	<u>217.346</u>	<u>203.989</u>	<u>437,4</u>	<u>410,5</u>	6,5%
Total activos circulantes	334.405	278.470	673,0	560,4	20,1%
Activo fijo	393.981	366.634	792,9	737,9	7,5%
Otros activos	98.230	104.371	197,7	210,0	-5,9%
TOTAL ACTIVOS	826.616	749.475	1.663,6	1.508,3	10,3%
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>					
Deuda de corto plazo (2)	10.352	31.360	20,8	63,1	-67,0%
Otros pasivos circulantes	<u>140.363</u>	<u>121.141</u>	<u>282,5</u>	<u>243,8</u>	15,9%
Total pasivos circulantes	150.715	152.501	303,3	306,9	-1,2%
Deuda de largo plazo (2)	163.084	126.036	328,2	253,6	29,4%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>56.427</u>	<u>50.626</u>	<u>113,6</u>	<u>101,9</u>	11,5%
Total obligaciones de largo plazo	219.511	176.662	441,8	355,5	24,3%
Interés minoritario	54.594	45.241	109,9	91,0	20,7%
Patrimonio	401.796	375.070	808,6	754,8	7,1%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	826.616	749.475	1.663,6	1.508,3	10,3%
<u>INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL</u>					
Total deuda financiera	173.436	157.396	349,0	316,8	10,2%
Deuda neta (3)	56.377	82.915	113,5	166,9	-32,0%
Razón de liquidez	2,22	1,83			
Deuda / Capitalización	0,28	0,27			

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$496.89

(2) Incluye sólo deuda financiera

(3) Total deuda financiera menos caja y equivalentes