



## 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 SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2007 Y ACUMULADOS A LA FECHA**

#### **SEGUNDO TRIMESTRE**

**Ingresos de explotación suben 6,7%, Resultado operacional aumenta 73,0%, EBITDA<sup>(1)</sup> sube 25,3%, Utilidad neta mejora 86,5% a US\$0,19 por ADR**

#### **ACUMULADO A LA FECHA**

**Ingresos de explotación suben 9,5%, Resultado operacional aumenta 34,5%, EBITDA<sup>(1)</sup> crece 21,0%, Utilidad neta aumenta 30,3% a US\$0,96 por ADR**

**(Santiago, Chile, 1 de agosto de 2007)** -- CCU (NYSE: CU, Santiago: CCU) anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el segundo trimestre de 2007 y acumulados en los últimos seis meses terminados al 30 de junio 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 30 de junio de 2007 (US\$1,00 = Ch\$526,86).

## **COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL**

Estamos muy satisfechos con los resultados obtenidos durante el segundo trimestre de 2007. Los volúmenes aumentaron 4,2%, los ingresos por ventas crecieron 6,7%, el resultado operacional se incrementó 73,0%, la utilidad neta creció 86,5% y el EBITDA aumentó 25,3%. Estos resultados son atribuibles al mejor desempeño de todos nuestros

---

(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.



segmentos de negocio durante el trimestre, como consecuencia de buenos volúmenes, márgenes más altos y una estructura de costos controlada.

El segmento de cervezas en Chile tuvo un buen desempeño durante este período, su resultado operacional aumentó 13,5%, explicado principalmente por volúmenes de venta y precios que aumentaron 1,9% y 3,9%, respectivamente, además de gastos controlados que compensaron algunas presiones de costos durante el trimestre. En abril lanzamos una nueva variedad de Cristal, Cristal Black Lager, una cerveza negra con un color intenso y aroma tostado, que se suma a la cerveza roja –Cristal Red Ale– lanzada hace un año.

El segmento cervezas en Argentina aumentó sus ingresos por ventas 20,0% y su resultado operacional en Ch\$236 millones (US\$0,4 millones), principalmente por volúmenes que crecieron 20,8%. Los precios en dólares se incrementaron debido a un mayor mix de productos premium, como Heineken y Budweiser, y de productos desechables.

Durante el trimestre, el segmento gaseosas, agua mineral y néctares aumentó su resultado operacional 164,7%, principalmente como consecuencia de mayores precios y menores costos de venta. Durante este periodo introdujimos un nuevo producto: "Watt's Kids", un jugo para niños enriquecido con calcio, vitaminas y sin azúcar agregada.

El segmento vinos también tuvo un positivo desempeño durante el trimestre, mejorando su resultado operacional en Ch\$1.238 millones (US\$2,3 millones), principalmente por menores costos de la materia prima, mayores precios promedio de exportación en dólares y mayores volúmenes en el mercado doméstico chileno, así como también en el negocio de vino argentino. Viña San Pedro S.A. (VSP) continuará enfocándose en distribución, creación de marca, enología e innovación para continuar mejorando sus resultados.

Finalmente, durante el segundo trimestre Compañía Pisquera de Chile (CPCh) expandió su oferta al incluir ron importado introduciendo la marca "Sierra Morena". Este nuevo producto permite a CCU entrar a una nueva categoría de alto crecimiento en el mercado chileno de bebidas. El negocio de licores tuvo un buen desempeño durante el trimestre, aumentando su resultado operacional Ch\$957 millones (US\$1,8 millones) como consecuencia del foco de CPCh en los piscos premium y cócteles.

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Anexos 1 y 2)

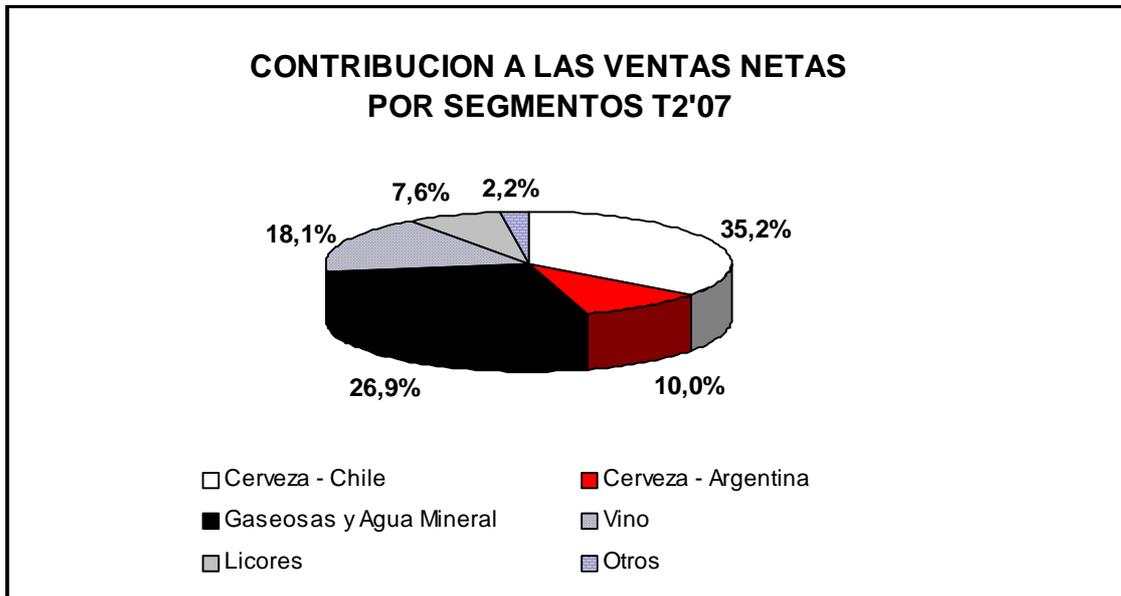
### INGRESOS DE EXPLOTACION

**T2'07** Los ingresos de explotación aumentaron 6,7%, alcanzando a Ch\$120.936 millones (US\$229,5 millones), producto de volúmenes consolidados 4,2% mayores y precios promedio 2,0% más altos. El crecimiento del volumen consolidado se explica por aumentos de 20,8% en cervezas en Argentina, 22,0% en néctares, 1,9% en cervezas en Chile, 4,1% en vino doméstico, 3,7% en licores y 12,0% en vinos en Argentina, parcialmente compensados



por menores volúmenes en agua mineral y gaseosas. El aumento en el precio promedio se explica por mayores precios en exportación de vinos en Chile, vinos en Argentina, licores, gaseosas y cervezas en Chile, parcialmente compensados por menores precios en vino doméstico y cervezas en Argentina, medido en pesos chilenos.

**ACUM** Los ingresos de explotación acumulados aumentaron 9,5% alcanzando Ch\$283.301 millones (US\$537,7 millones).



**Ventas Netas por Segmento**

	Segundo Trimestre (US\$MM)				
	2006		2007		% Var.
Cerveza - Chile	76,5	35,6%	<b>80,8</b>	<b>35,2%</b>	5,5%
Cerveza - Argentina	19,1	8,9%	<b>22,9</b>	<b>10,0%</b>	20,0%
Gaseosas y Agua Mineral	59,1	27,5%	<b>61,8</b>	<b>26,9%</b>	4,6%
Vino	39,6	18,4%	<b>41,6</b>	<b>18,1%</b>	5,0%
Licores	15,9	7,4%	<b>17,4</b>	<b>7,6%</b>	9,6%
Otros	4,8	2,2%	<b>5,0</b>	<b>2,2%</b>	3,2%
<b>TOTAL</b>	<b>215,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>229,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,7%</b>

	Acumulado (US\$MM)				
	2006		2007		% Var.
Cerveza - Chile	197,0	40,1%	<b>212,6</b>	<b>39,5%</b>	7,9%
Cerveza - Argentina	49,0	10,0%	<b>60,8</b>	<b>11,3%</b>	24,2%
Gaseosas y Agua Mineral	138,0	28,1%	<b>148,8</b>	<b>27,7%</b>	7,9%
Vino	70,5	14,4%	<b>75,3</b>	<b>14,0%</b>	6,7%
Licores	27,1	5,5%	<b>30,4</b>	<b>5,6%</b>	12,0%
Otros	9,4	1,9%	<b>9,8</b>	<b>1,8%</b>	4,2%
<b>TOTAL</b>	<b>491,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>537,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,5%</b>

**MARGEN DE EXPLOTACION**

**T2'07** Aumentó 12,4% alcanzando a Ch\$58.530 millones (US\$111,1 millones), como consecuencia de ingresos de explotación mayores en 6,7% y un aumento de 1,9% en el **costo de explotación** que alcanzó a Ch\$62.406 millones (US\$118,4 millones). El aumento en el costo de explotación se explica por los negocios de cervezas tanto en Chile como en Argentina, parcialmente compensado por el negocio del vino. El margen de explotación, como porcentaje de las ventas, aumentó desde 45,9% en T2'06 hasta 48,4%, este trimestre.

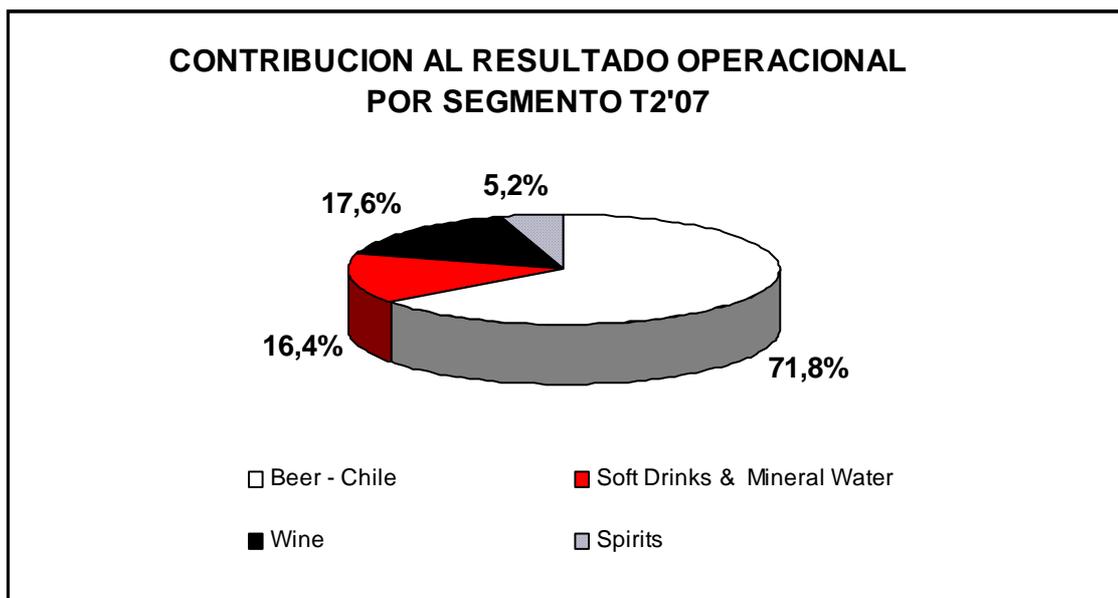
**ACUM** Aumentó 12,0%, totalizando Ch\$149.430 millones (US\$283,6 millones) y el margen de explotación consolidado aumentó 1,2 puntos porcentuales a 52,7%.

**RESULTADO OPERACIONAL**

**T2'07** Alcanzó a Ch\$9.985 millones (US\$19,0 millones), 73,0% superior al T2'06, debido principalmente a un margen de explotación 12,4% mayor y Gastos de Administración y Ventas (GAV) sólo 4,8% mayores. Los **GAV** alcanzaron Ch\$48.545 millones (US\$92,1 millones) en T2'07, debido a mayores GAV en los segmentos de vinos, cervezas en Argentina, gaseosas y cervezas en Chile. Los GAV como porcentaje de las ventas disminuyeron de 40,8% en

T2'06 a 40,1% en T2'07. El margen operacional consolidado del período aumentó de 5,1% a 8,3% en T2'07.

**ACUM** Aumentó 34,5% alcanzando a Ch\$45.385 millones (US\$86,1 millones) y el margen operacional consolidado fue 16,0%, aumentando 3,0 puntos porcentuales.



Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

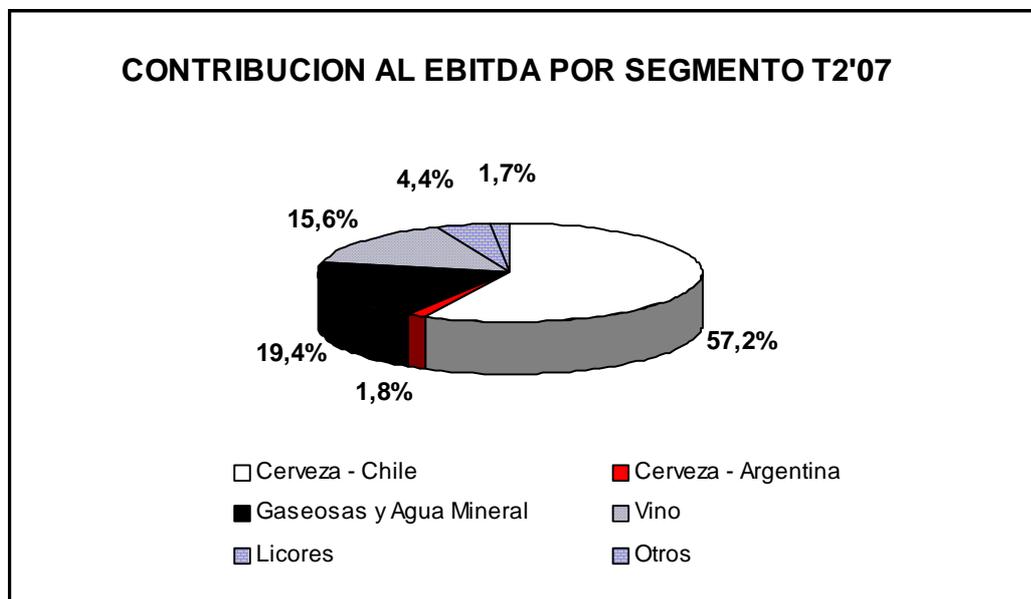
	Segundo Trimestre				
	Resultado Operacional (millones de US\$ )			Margen Operacional	
	2006	2007	% Var.	2006	2007
Cerveza - Chile	12,0	13,6	13,5%	15,7%	16,9%
Cerveza - Argentina	-2,5	-2,0	18,1%	-13,0%	-8,8%
Gaseosas y Agua Mineral	1,2	3,1	164,7%	2,0%	5,0%
Vino	1,0	3,3	237,7%	2,5%	8,0%
Licores	-0,8	1,0	NM	-5,2%	5,6%
Otros	0,1	-0,1	NM	2,1%	-1,4%
<b>TOTAL</b>	<b>11,0</b>	<b>19,0</b>	<b>73,0%</b>	5,1%	<b>8,3%</b>

	Acumulado				
	Resultado Operacional (millones de US\$ )			Margen Operacional	
	2006	2007	% Var.	2006	2007
Cerveza - Chile	51,7	60,3	16,6%	26,3%	28,4%
Cerveza - Argentina	1,4	3,4	138,5%	2,9%	5,5%
Gaseosas y Agua Mineral	10,4	15,4	48,6%	7,5%	10,4%
Vino	-0,7	4,1	NM	-1,0%	5,4%
Licores	-0,6	1,8	NM	-2,1%	5,8%
Otros	1,8	1,2	-33,3%	19,2%	12,3%
<b>TOTAL</b>	<b>64,0</b>	<b>86,1</b>	<b>34,5%</b>	13,0%	<b>16,0%</b>

**EBITDA**

**T2'07** Aumentó 25,3%, alcanzando a Ch\$20.848 millones (US\$39,6 millones) en comparación con T2'06, mientras que el margen EBITDA consolidado (EBITDA como porcentaje de las ventas) estuvo 2,6 puntos porcentuales por sobre T2'06, alcanzando 17,2%. El margen EBITDA mejoró en todos los segmentos de negocio durante el trimestre.

**ACUM** Aumentó 21,0% totalizando Ch\$66.939 millones (US\$127,1 millones) y el margen EBITDA alcanzó 23,6%, aumentando 2,2 puntos porcentuales.



EBITDA por Segmento

	Segundo Trimestre				
	EBITDA (millones de US\$)			Margen EBITDA	
	2006	2007	% Var.	2006	2007
Cerveza - Chile	21,0	22,6	7,8%	27,4%	28,0%
Cerveza - Argentina	0,4	0,7	67,5%	2,2%	3,1%
Gaseosas y Agua Mineral	6,1	7,7	25,3%	10,4%	12,4%
Vino	3,7	6,2	68,1%	9,2%	14,8%
Licores	-0,3	1,7	NM	-1,9%	9,9%
Otros	0,7	0,7	-4,1%	14,5%	13,5%
<b>TOTAL</b>	<b>31,6</b>	<b>39,6</b>	<b>25,3%</b>	<b>14,7%</b>	<b>17,2%</b>

	Año Completo				
	EBITDA (millones de US\$)			Margen EBITDA	
	2006	2007	% Var.	2006	2007
Cerveza - Chile	69,8	78,1	12,0%	35,4%	36,7%
Cerveza - Argentina	7,1	9,0	27,2%	14,5%	14,8%
Gaseosas y Agua Mineral	20,3	24,5	20,6%	14,7%	16,5%
Vino	4,5	9,5	114,2%	6,3%	12,7%
Licores	0,4	3,2	670,9%	1,5%	10,6%
Otros	3,0	2,7	-11,8%	32,1%	27,2%
<b>TOTAL</b>	<b>105,0</b>	<b>127,1</b>	<b>21,0%</b>	<b>21,4%</b>	<b>23,6%</b>

**RESULTADO NO OPERACIONAL**

**T2'07** Disminuyó Ch\$1.103 millones (US\$2,1 millones) en comparación al mismo trimestre del año anterior, desde una pérdida de Ch\$1.921 millones (US\$3,6 millones) a una pérdida de Ch\$3.024 millones (US\$5,7 millones). El menor resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Otros ingresos/egresos no operacionales**, que disminuyeron desde una ganancia de Ch\$1.928 millones (US\$3,7 millones) en T2'06 hasta una ganancia de Ch\$242 millones (US\$0,5 millones) este trimestre, principalmente debido a la ausencia este trimestre de una utilidad no recurrente por la venta de un terreno prescindible en T2'06 (Ch\$1.848 millones (US\$3,5 millones)).
- **Corrección monetaria**, que disminuyó desde una pérdida de Ch\$600 millones (US\$1,1 millones) hasta una pérdida de Ch\$1.046 millones (US\$2,0 millones) en T2'07, principalmente por el efecto de la mayor tasa de inflación durante el trimestre sobre la estructura de activos y pasivos no monetarios de la Compañía.
- **Utilidad neta de inversión en empresas relacionadas**, que disminuyó desde una ganancia de Ch\$64 millones (US\$0,1 millones) en T2'06 hasta una pérdida de Ch\$224 millones (US\$0,4 millones) en T2'07,



principalmente por los resultados de Viña Altaïr y Viña Tabalí, compañías que estaban en "etapa de desarrollo" (sus resultados iban directamente a patrimonio) durante 2006 y la consolidación a nivel operacional de los resultados de Compañía Cervecera Kunstmann desde noviembre de 2006.

Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por:

- **Amortización de menor valor de inversiones**, que disminuyó de una pérdida de Ch\$1.410 millones (US\$2,7 millones) a una pérdida de Ch\$662 millones (US\$1,3 millones) en T2'07 debido a un ajuste en menor valor de inversiones por una vez realizado el año pasado.
- **Diferencias de cambio**, que mejoró desde una pérdida de Ch\$294 millones (US\$0,6 millones) a una ganancia de Ch\$274 millones (US\$0,5 millones), debido principalmente a la variación del dólar en la estructura de moneda extranjera de la Compañía.

**ACUM** Disminuyó de una pérdida de Ch\$3.282 millones (US\$6,2 millones) a una pérdida de Ch\$5.844 millones (US\$11,1 millones).

## UTILIDAD NETA

**T2'07** Mejoró 86,5% en relación con T2'06, de Ch\$3.372 millones (US\$6,4 millones) a Ch\$6.288 millones (US\$11,9 millones) en T2'07, principalmente como consecuencia de un mejor resultado operacional y menores impuestos, parcialmente compensado por un menor resultado no operacional e interés minoritario negativo.

**ACUM** Aumentó 30,3%, desde Ch\$24.673 millones (US\$46,8 millones) hasta Ch\$32.160 millones (US\$61,0 millones), principalmente debido al mejor resultado operacional, parcialmente compensado por un menor resultado no operacional, interés minoritario negativo y un mayor impuesto a la renta.

## 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 T2'07.)

## **CERVEZA EN CHILE**

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 5,5% totalizando Ch\$42.548 millones (US\$80,8 millones), como consecuencia un mayor volumen de venta equivalente a 1,9% y precios promedio reales 3,9% mayores.

**Resultado operacional** alcanzó a Ch\$7.172 millones (US\$13,6 millones), aumentando 13,5% respecto a T2'06, principalmente como consecuencia de mayores ingresos, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** crecieron 6,1% en comparación con T2'06, totalizando Ch\$18.442 millones (US\$35,0 millones), principalmente debido a mayores costos directos como consecuencia del mayor mix de productos no retornables, mayor depreciación y costos de energía. Como porcentaje de las ventas los costos de explotación aumentaron de 43,1% en T2'06 a 43,3% en T2'07. Los **GAV** aumentaron 1,8%, llegando a Ch\$16.934 millones (US\$32,1 millones), principalmente como consecuencia de mayores gastos de distribución y marketing, sin embargo, como porcentaje de las ventas disminuyó 1,4 puntos porcentuales, alcanzando 39,8% de las ventas, debido principalmente a una menor tasa de marketing. El margen operacional aumentó desde 15,7% en T2'06 hasta 16,9% en T2'07.

**EBITDA** aumentó 7,8% llegando a Ch\$11.917 millones (US\$22,6 millones), mientras que el margen EBITDA fue 28,0%, 0,6 puntos porcentuales por sobre lo obtenido en T2'06.

**Comentarios** Los volúmenes de cerveza crecieron 1,9% a pesar del crecimiento de 20,9% en T2'06. Durante abril, se lanzó una nueva variedad de Cristal, Cristal Black Lager, una cerveza negra con un color intenso y aroma tostado, que se suma a la cerveza roja –Cristal Red Ale– lanzada hace un año. El segmento premium continuó con su positivo desempeño creciendo a dos dígitos durante el trimestre.

## **CERVEZA EN ARGENTINA**

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 20,0%, totalizando Ch\$12.066 millones (US\$22,9 millones), debido a volúmenes de venta 20,8% mayores, parcialmente compensados por precios 2,0% menores, medidos en pesos chilenos.

**Resultado operacional** mejoró Ch\$236 millones (US\$0,4 millones), desde una pérdida de Ch\$1.302 millones (US\$2,5 millones) en T2'06 a una pérdida de Ch\$1.066 millones (US\$2,0 millones) en T2'07, como consecuencia de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. El **costo de explotación** aumentó 22,9%, totalizando Ch\$7.094 millones (US\$13,5 millones) este trimestre. Como porcentaje de las ventas aumentó de 57,4% en T2'06 a 58,8% este trimestre, debido principalmente a mayores costos directos como consecuencia de un mayor mix de productos premium y no retornables, además de mayor gasto en remuneraciones, costo de energía y costos relacionados con el contrato de producción con ICSA en la planta de Luján, parcialmente compensados por menor depreciación. Los **GAV** aumentaron 8,2% desde Ch\$5.579 millones (US\$10,6 millones) hasta Ch\$6.038 millones (US\$11,5 millones). Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron de 55,5% a 50,0% debido principalmente a una menor tasa de marketing y a la dilución de algunos gastos fijos.

**EBITDA** mejoró 67,5%, desde Ch\$223 millones (US\$0,4 millones) en T2'06 hasta Ch\$374 millones (US\$0,7 millones) este trimestre, mientras que el margen EBITDA fue 3,1% en T2'07, 0,9 puntos porcentuales mayor que en T2'06.

**Comentarios** La rentabilidad de este segmento continúa mejorando con mayores volúmenes y mejores precios. Los precios aumentaron desde US\$43 por HL en T2'06 a US\$48 por HL en T2'07. Los volúmenes de venta aumentaron principalmente en las marcas Budweiser, Heineken y Schneider.

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

**Ingresos de explotación** aumentaron 4,6%, alcanzando Ch\$32.581 millones (US\$61,8 millones), debido principalmente a mayores precios en gaseosas.

**Resultado operacional** aumentó 164,7%, desde Ch\$619 millones (US\$1,2 millones) en T2'06 hasta Ch\$1.638 millones (US\$3,1 millones) este trimestre, como consecuencia de mayores ingresos de explotación y costos de explotación levemente menores, parcialmente compensados por mayores GAV. El **costo de explotación** disminuyó 0,2%, totalizando Ch\$16.031 millones (US\$30,4 millones), como porcentaje de las ventas disminuyeron desde 51,6% en T2'06 hasta 49,2% este trimestre, principalmente debido a menores costos directos unitarios. Los **GAV** aumentaron 3,0%, totalizando Ch\$14.912 millones (US\$28,3 millones). Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 46,5% en T2'06 a 45,8% este trimestre, principalmente debido a menores gastos en remuneraciones y depreciación, parcialmente compensados por mayores gastos de marketing. El margen operacional aumentó 3,0 puntos porcentuales, desde 2,0% a 5,0% en T2'07.

**EBITDA** mejoró 25,3%, desde Ch\$3.232 millones (US\$6,1 millones) en T2'06 hasta Ch\$4.049 millones (US\$7,7 millones) en T2'07. El margen EBITDA subió de 10,4% en T2'06 a 12,4% este trimestre.

**Comentarios** Durante mayo se introdujo un nuevo producto: "Watt's Kids", un jugo elaborado especialmente para niños enriquecido con calcio, vitaminas y sin azúcar agregada, en un envase plástico de 250cc. El desempeño de néctares continuó muy fuerte durante el trimestre creciendo 22,0% el volumen de ventas. Las ventas de agua mineral fueron afectadas por la mayor competencia de aguas purificadas.

## VINOS

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 5,0%, totalizando Ch\$21.930 millones (US\$41,6 millones), debido a mayores volúmenes de venta en Chile y Argentina y a mayores precios en el vino de exportación chileno y vino argentino, medido en pesos chilenos, parcialmente compensados por menores precios en el mercado doméstico chileno.

**Resultado operacional** aumentó 237,7% a Ch\$1.759 millones (US\$3,3 millones) en T2'07, debido principalmente a mayores ingresos de explotación y menores costos de explotación, parcialmente compensados por mayores GAV. El **costo de explotación** disminuyó 10,0% desde Ch\$14.947 millones (US\$28,4 millones) en T2'06 hasta Ch\$13.457 millones (US\$25,5 millones) este trimestre, debido principalmente a menores costos directos asociados a la vendimia 2006. Los **GAV** aumentaron 24,0%, llegando a Ch\$6.714 millones (US\$12,7 millones), debido principalmente a mayor inversión en marketing, gastos en remuneraciones y de distribución. Como porcentaje de las ventas aumentaron desde 25,9% en T2'06 a 30,6% este trimestre. De esta forma, el margen operacional aumentó de 2,5% en T2'06 a 8,0% en T2'07.

**EBITDA** aumentó 68,1%, desde Ch\$1.930 millones (US\$3,7 millones) a Ch\$3.245 millones (US\$6,2 millones), mientras el margen EBITDA aumentó de 9,2% en T2'06 a 14,8% este trimestre.

**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 mayores precios de exportación en dólares. Los mayores volúmenes de venta en el mercado doméstico en Chile fueron, en parte, producto de menores precios como consecuencia de menores costos de la materia prima. VSP continuará enfocándose en distribución, creación de marca, enología e innovación para continuar mejorando sus resultados.

**Ingresos de explotación** aumentaron 9,6%, totalizando Ch\$9.181 millones (US\$17,4 millones), debido a volúmenes de venta 3,7% mayores y precios promedio 5,5% mayores.

**Resultado operacional** mejoró Ch\$957 millones (US\$1,8 millones) desde una pérdida de Ch\$438 millones (US\$0,8 millones) en T2'06 a una ganancia de Ch\$519 millones (US\$1,0 millones) en T2'07, debido principalmente a los mayores ingresos y menores costos de explotación y GAV. El **costo de explotación** disminuyó 1,9% desde Ch\$5.243 millones (US\$10,0 millones) en T2'06 hasta Ch\$5.146 millones (US\$9,8 millones) este trimestre. Como porcentaje de las ventas los costos de explotación disminuyeron de 62,6% en T2'06 a 56,0% este trimestre, debido principalmente a menores costos directos asociados a la vendimia 2006. Los **GAV** disminuyeron 1,5% llegando a Ch\$3.517 millones (US\$6,7 millones), como porcentaje de las ventas disminuyeron de 42,6% en T2'06 a 38,3% en T2'07, principalmente por menores gastos de marketing. El margen operacional mejoró de un negativo 5,2% en T2'06 a un positivo 5,6% en T2'07.

**EBITDA** mejoró Ch\$1.070 millones (US\$2,0 millones) desde una pérdida de Ch\$161 millones (US\$0,3 millones) a una ganancia de Ch\$909 millones (US\$1,7 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA mejoró de un negativo 1,9% a un positivo 9,9%.

**Comentarios** La rentabilidad de este segmento continuó mejorando como consecuencia de mayores precios debido al foco de CPCh en los piscos premium y cócteles, además de los menores costos de materias primas. Adicionalmente, en mayo, CPCh lanzó un ron importado, "Sierra Morena", entrando en una nueva categoría que ha estado creciendo rápidamente en los últimos años en Chile.

(A continuación se incluyen cinco tablas)



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

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ <sup>(1)</sup>		% Cambio
	T2'07	T2'06	T2'07	T2'06	
Ventas netas	120.936	113.343	229,5	215,1	6,7%
Costos de explotación	(62.406)	(61.272)	(118,4)	(116,3)	1,9%
% de las ventas	51,6%	54,1%	51,6%	54,1%	
Margen bruto	58.530	52.071	111,1	98,8	12,4%
% de las ventas	48,4%	45,9%	48,4%	45,9%	
Gastos de adm. y ventas	(48.545)	(46.300)	(92,1)	(87,9)	4,8%
% de las ventas	40,1%	40,8%	40,1%	40,8%	
<b>Resultado operacional</b>	<b>9.985</b>	<b>5.770</b>	<b>19,0</b>	<b>11,0</b>	<b>73,0%</b>
% de las ventas	8,3%	5,1%	8,3%	5,1%	
<b>Resultado no operacional</b>					
Ingresos financieros	320	222	0,6	0,4	44,1%
Resultado empresas relacionadas	(224)	64	(0,4)	0,1	NM
Otros ingresos no operacionales	1.062	2.434	2,0	4,6	-56,4%
Amortización de goodwill	(662)	(1.410)	(1,3)	(2,7)	-53,1%
Gastos financieros	(1.928)	(1.831)	(3,7)	(3,5)	5,3%
Otros gastos no operacionales	(820)	(506)	(1,6)	(1,0)	62,2%
Corrección monetaria	(1.046)	(600)	(2,0)	(1,1)	74,4%
Diferencias de cambio	<u>274</u>	<u>(294)</u>	<u>0,5</u>	<u>(0,6)</u>	NM
Total	(3.024)	(1.921)	(5,7)	(3,6)	57,4%
Utilidad antes de impuestos	6.961	3.849	13,2	7,3	80,8%
Impuesto a la renta	(258)	(865)	(0,5)	(1,6)	-70,1%
Tasa de impuestos	3,7%	22,5%	3,7%	22,5%	
Interés minoritario	(427)	375	(0,8)	0,7	NM
Amortización de goodwill negativo	13	13	0,0	0,0	-2,4%
Utilidad neta	6.288	3.372	11,9	6,4	86,5%
% de las ventas	5,2%	3,0%	5,2%	3,0%	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>19,74</b>	<b>10,59</b>	<b>0,04</b>	<b>0,02</b>	<b>86,5%</b>
<b>Utilidad por ADR</b>	<b>98,71</b>	<b>52,94</b>	<b>0,19</b>	<b>0,10</b>	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	10.721	10.705	20,3	20,3	0,1%
Amortización	142	167	0,3	0,3	-14,9%
EBITDA	20.848	16.642	39,6	31,6	25,3%
% de las ventas	17,2%	14,7%	17,2%	14,7%	
Inversiones en activo fijo	14.012	10.168	26,6	19,3	37,8%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$526,86



## Anexo 2: Estado de Resultados (Seis meses finalizados el 30 de junio de 2007)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ <sup>(1)</sup>		% Cambio
	30-junio-07	30-junio-06	30-junio-07	30-junio-06	
Ventas netas	283.301	258.674	537,7	491,0	9,5%
Costos de explotación	(133.871)	(125.237)	(254,1)	(237,7)	6,9%
% de las ventas	47,3%	48,4%	47,3%	48,4%	
Margen bruto	149.430	133.437	283,6	253,3	12,0%
% de las ventas	52,7%	51,6%	52,7%	51,6%	
Gastos de adm. y ventas	(104.044)	(99.695)	(197,5)	(189,2)	4,4%
% de las ventas	36,7%	38,5%	36,7%	38,5%	
<b>Resultado operacional</b>	<b>45.385</b>	<b>33.743</b>	<b>86,1</b>	<b>64,0</b>	<b>34,5%</b>
% de las ventas	16,0%	13,0%	16,0%	13,0%	
<b>Resultado no operacional</b>					
Ingresos financieros	1.225	1.228	2,3	2,3	-0,3%
Resultado empresas relacionadas	(284)	76	(0,5)	0,1	NM
Otros ingresos no operacionales	1.535	2.714	2,9	5,2	-43,4%
Amortización de goodwill	(1.342)	(2.300)	(2,5)	(4,4)	-41,7%
Gastos financieros	(3.902)	(3.796)	(7,4)	(7,2)	2,8%
Otros gastos no operacionales	(2.306)	(608)	(4,4)	(1,2)	279,2%
Corrección monetaria	(1.127)	(98)	(2,1)	(0,2)	1053,4%
Diferencias de cambio	<u>356</u>	<u>(499)</u>	<u>0,7</u>	<u>(0,9)</u>	<u>NM</u>
Total	(5.844)	(3.282)	(11,1)	(6,2)	78,1%
Utilidad antes de impuestos	39.541	30.461	75,1	57,8	29,8%
Impuesto a la renta	(6.722)	(6.416)	(12,8)	(12,2)	4,8%
Tasa de impuestos	17,0%	21,1%	17,0%	21,1%	
Interés minoritario	(685)	603	(1,3)	1,1	NM
Amortización de goodwill negativo	26	25	0,0	0,0	1,1%
Utilidad neta	32.160	24.673	61,0	46,8	30,3%
% de las ventas	11,4%	9,5%	11,4%	9,5%	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>100,97</b>	<b>77,46</b>	<b>0,19</b>	<b>0,15</b>	<b>30,3%</b>
<b>Utilidad por ADR</b>	<b>504,86</b>	<b>387,32</b>	<b>0,96</b>	<b>0,74</b>	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	21.266	21.289	40,4	40,4	-0,1%
Amortización	288	308	0,5	0,6	-6,6%
EBITDA	66.939	55.339	127,1	105,0	21,0%
% de las ventas	23,6%	21,4%	23,6%	21,4%	
Inversiones en activo fijo	22.428	18.109	42,6	34,4	23,9%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$526,86



Anexo 3: Información por Segmentos al Segundo 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
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	(todas las cifras en millones de Ch\$)											
Ventas												
Productos principales	41.716	39.436	11.994	10.132	32.393	30.981	20.055	19.585	9.081	8.305	2.630	2.549
Otros productos	832	890	72	-81	188	177	1.875	1.299	100	71	0	0
Total	42.548	40.325	12.066	10.051	32.581	31.158	21.930	20.884	9.181	8.376	2.630	2.549
% cambio	5,5%		20,0%		4,6%		5,0%		9,6%		3,2%	
Costos de venta	(18.442)	(17.378)	(7.094)	(5.774)	(16.031)	(16.065)	(13.457)	(14.947)	(5.146)	(5.243)	(2.236)	(1.865)
% ventas	43,3%	43,1%	58,8%	57,4%	49,2%	51,6%	61,4%		56,0%	62,6%	85,0%	73,2%
GAV	(16.934)	(16.630)	(6.038)	(5.579)	(14.912)	(14.474)	(6.714)	(5.416)	(3.517)	(3.571)	(430)	(631)
% ventas	39,8%	41,2%	50,0%	55,5%	45,8%	46,5%	30,6%		38,3%	42,6%	16,3%	24,7%
Resultado operacional	7.172	6.318	(1.066)	(1.302)	1.638	619	1.759	521	519	(438)	(36)	53
% cambio	13,5%		-18,1%		164,7%		237,7%		NM		NA	
% ventas	16,9%	15,7%	-8,8%	-13,0%	5,0%	2,0%	8,0%		5,6%	-5,2%	-1,4%	2,1%
Depreciación	4.740	4.732	1.403	1.483	2.411	2.613	1.391	1.315	384	246	391	317
Amortización	5	(0)	37	42	0	(0)	94	94	6	31	0	(0)
EBITDA	11.917	11.050	374	223	4.049	3.232	3.245	1.930	909	(161)	355	370
% cambio	7,8%		67,5%		25,3%		68,1%		NM		-4,1%	
% ventas	28,0%	27,4%	3,1%	2,2%	12,4%	10,4%	14,8%	9,2%	9,9%	-1,9%	13,5%	14,5%

\* Ingresos de otros productos se explican por el reverso de ventas de botellas.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Licores	
	2007	2006	2007	2006*	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>VOLUMENES Y PRECIOS</b>										
Volumen (HLs)	881.170	865.119	502.084	415.767	1.066.219	1.067.122	237.301	230.855	51.963	50.112
% cambio	1,9%		20,8%		-0,1%		2,8%		3,7%	
					Total**		Total			
					Gaseosas		Chile - Doméstico			
					721.460		125.666		120.730	
					-1,1%		4,1%			
					Néctares		Chile - Exportación Envasado			
					157.380		98.595		98.482	
					22,0%		0,1%			
					Agua Mineral		Argentina			
					187.379		13.040		11.644	
					-10,3%		12,0%			

\* Volúmenes incluyen exportaciones de 38.321 HL (14.286 HL a Chile) y 13.107 HL (7.830 HL a Chile) en T2'07 y T2'06, respectivamente.

\*\* En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 18,8 millones y 18,8 millones en T2'07 y T2'06, respectivamente.

\*\*\* Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 36.867 HL (30.437 HL exportados desde Chile y 6.430 HL desde Argentina) y 19.519 HL (18.139 HL exportados desde Chile y 1.380 HL desde Argentina) en T2'07 & T2'06, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Licores	
	2007	2006	2007	2006*	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Precio (Ch\$ / HL)</b>	47.341	45.584	23.888	24.369	30.381	29.032	84.514	84.836	174.767	165.730
% cambio (real)	3,9%		-2,0%		4,6%		-0,4%		5,5%	
					Gaseosas		Chile - Doméstico			
					29.202		53.444		59.230	
					5,1%		-9,8%			
					Néctares		Chile - Exportación Envasado			
					41.996		119.515		113.072	
					0,1%		5,7%			
					Agua Mineral		Argentina			
					25.164		119.291		111.520	
					-1,1%		7,0%			



Anexo 4: Información por Segmentos - Seis Meses Finalizados el 30 de Junio de 2007

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino		Licores		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	110.228	102.098	31.811	25.854	77.940	72.355	36.496	34.801	15.816	14.148	5.154	4.947
Otros productos	1.794	1.682	238	-54	473	338	3.170	2.365	181	140	0	0
Total	112.022	103.780	32.049	25.800	78.413	72.693	39.666	37.166	15.997	14.288	5.154	4.947
% cambio	7,9%		24,2%		7,9%		6,7%		12,0%		4,2%	
Costos de venta	(42.495)	(38.563)	(16.290)	(12.762)	(37.150)	(35.238)	(25.206)	(26.786)	(8.999)	(8.792)	(3.732)	(3.096)
% ventas	37,9%	37,2%	50,8%	49,5%	47,4%	48,5%	63,5%	72,1%	56,3%	61,5%	72,4%	62,6%
GAV	(37.756)	(37.966)	(13.984)	(12.294)	(33.125)	(31.977)	(12.318)	(10.755)	(6.073)	(5.800)	(790)	(903)
% ventas	33,7%	36,6%	43,6%	47,7%	42,2%	44,0%	31,1%	28,9%	38,0%	40,6%	15,3%	18,2%
Resultado operacional	31.772	27.251	1.775	744	8.138	5.478	2.142	(375)	925	(304)	633	948
% cambio	16,6%		138,5%		48,6%		NM		NM		-33,3%	
% ventas	28,4%	26,3%	5,5%	2,9%	10,4%	7,5%	5,4%	-1,0%	5,8%	-2,1%	12,3%	19,2%
Depreciación	9.381	9.498	2.900	2.908	4.772	5.224	2.693	2.531	753	489	767	639
Amortización	9	1	76	83	0	1	189	189	13	34	0	0
EBITDA	41.163	36.750	4.752	3.735	12.911	10.703	5.024	2.346	1.691	219	1.400	1.587
% cambio	12,0%		27,2%		20,6%		114,2%		670,9%		-11,8%	
% ventas	36,7%	35,4%	14,8%	14,5%	16,5%	14,7%	12,7%	6,3%	10,6%	1,5%	27,2%	32,1%

\* Ingresos de otros productos se explican por el reverso de ventas de botellas.

	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)	2.332.654	2.235.212	1.265.733	1.088.774	2.578.515	2.479.079	426.931	402.818	91.489	85.537
% cambio	4,4%		16,3%		4,0%		6,0%		7,0%	

Gaseosas		Chile - Doméstico	
1.706.009	1.647.292	222.380	211.995
3,6%		4,9%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
311.579	246.617	181.842	172.813
26,3%		5,2%	
Agua Mineral		Argentina	
560.926	585.170	22.709	18.010
-4,1%		26,1%	

\* Volúmenes incluyen exportaciones de 86.287 HL (27.253 HL a Chile) y 31.517 HL (14.820 HL a Chile) durante 2007 y 2006, respectivamente.

\*\* En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 45,4 millones y 43,7 millones durante 2007 y 2006, respectivamente.

\*\*\* Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 63.377 HL (49.777 HL exportados desde Chile y 13.600 HL desde Argentina) y 36.880 HL (31.960 HL exportados desde Chile y 0 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)	47.254	45.677	25.133	23.746	30.227	29.186	85.484	86.393	172.872	165.404
% cambio (real)	3,5%		5,8%		3,6%		-1,1%		4,5%	

Gaseosas		Chile - Doméstico	
29.453	28.368	54.000	60.716
3,8%		-11,1%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
42.516	42.749	119.761	115.408
-0,5%		3,8%	
Agua Mineral		Argentina	
25.752	25.773	119.321	110.223
-0,1%		8,3%	



## Anexo 5: Balance

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ <sup>(1)</sup>		<u>% Cambio</u>
	<u>30-junio-07</u>	<u>30-junio-06</u>	<u>30-junio-07</u>	<u>30-junio-06</u>	
<b><u>ACTIVOS</u></b>					
Caja y equivalentes	41.284	61.874	78,4	117,4	-33,3%
Otros activos circulantes	<u>177.527</u>	<u>166.065</u>	<u>337,0</u>	<u>315,2</u>	6,9%
Total activos circulantes	218.811	227.939	415,3	432,6	-4,0%
Activo fijo	352.421	336.903	668,9	639,5	4,6%
Otros activos	102.424	82.183	194,4	156,0	24,6%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>673.657</b>	<b>647.025</b>	<b>1.278,6</b>	<b>1.228,1</b>	<b>4,1%</b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>					
Deuda de corto plazo <sup>(2)</sup>	13.144	31.880	24,9	60,5	-58,8%
Otros pasivos circulantes	<u>87.196</u>	<u>75.741</u>	<u>165,5</u>	<u>143,8</u>	15,1%
Total pasivos circulantes	100.340	107.621	190,4	204,3	-6,8%
Deuda de largo plazo <sup>(2)</sup>	116.175	122.919	220,5	233,3	-5,5%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>46.706</u>	<u>37.502</u>	<u>88,7</u>	<u>71,2</u>	24,5%
Total obligaciones de largo plazo	162.882	160.422	309,2	304,5	1,5%
Interés minoritario	49.673	41.658	94,3	79,1	19,2%
Patrimonio	360.762	337.324	684,7	640,3	6,9%
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>673.657</b>	<b>647.025</b>	<b>1.278,6</b>	<b>1.228,1</b>	<b>4,1%</b>
<b><u>INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL</u></b>					
Total deuda financiera	129.320	154.799	245,5	293,8	-16,5%
Deuda neta <sup>(3)</sup>	88.036	92.926	167,1	176,4	-5,3%
Razón de liquidez	2,18	2,12			
Deuda / Capitalización	0,24	0,29			

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$526,86

(2) Incluye sólo deuda financiera

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