



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 TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2007 Y ACUMULADOS A LA FECHA

TERCER TRIMESTRE

**Ingresos de explotación suben 4,8%, Resultado operacional aumenta 8,3%,
EBITDA⁽¹⁾ sube 5,5%, Utilidad neta mejora 6,0% a US\$0,31 por ADR**

ACUMULADO A LA FECHA

**Ingresos de explotación suben 8,0%, Resultado Operacional aumenta 26,4%,
EBITDA⁽¹⁾ crece 16,1%, Utilidad neta mejora 23,8% a US\$1,33 por ADR**

(Santiago, Chile, 26 de octubre de 2007) -- CCU (NYSE: CU) anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el tercer trimestre de 2007 y acumulados en los últimos nueve meses terminados al 30 de septiembre 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 septiembre de 2007 (US\$1,00 = Ch\$511,23).

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

Estamos satisfechos con los resultados obtenidos durante el tercer trimestre 2007. Los volúmenes consolidados aumentaron 4,1%, llevando a un crecimiento de 4,8% y 8,3% en los ingresos por ventas y en el resultado operacional, respectivamente. Esto impactó 6% en la última línea de la compañía y además implicó un crecimiento del EBITDA de 5,5%.

(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.



Estos resultados son especialmente significativos si consideramos el invierno mucho más frío de este año, así como también la alta base de comparación del año pasado, cuando el resultado operacional creció 47,6% y el EBITDA 23,0%.

El segmento de cervezas en Chile tuvo un buen desempeño durante este periodo, su resultado operacional aumentó 4,7%, explicado principalmente por volúmenes de venta que aumentaron 3,1%, así como también por un fuerte control sobre gastos, lo que sirvió para compensar algunas presiones en costos durante el trimestre. Durante septiembre se aumentaron 6,5% los precios nominales para compensar parcialmente los efectos de la inflación y los mayores costos de materias primas y energía.

El segmento cervezas en Argentina aumentó sus volúmenes 6,8% y sus ingresos en dólares 21,6%. Sin embargo, el resultado operacional disminuyó durante el trimestre, principalmente debido a mayores costos de materias primas, energía y personal. Durante agosto, aumentamos los precios nominales para compensar parcialmente el escenario de aumento de costos.

Durante el trimestre, el segmento gaseosas, néctares y agua mineral aumentó su resultado operacional 26,8%, principalmente como consecuencia de menores costos unitarios. Los néctares continuaron con su crecimiento en ventas, aumentando sus volúmenes 15,8%.

El segmento vinos también mostró un positivo desempeño durante el trimestre, mejorando su resultado operacional 32,7%, principalmente por menores costos de la materia prima y mayores volúmenes en todas sus divisiones de negocio. En septiembre, los precios nominales aumentaron en el mercado doméstico. Viña San Pedro S.A. (VSP) seguirá enfocándose en distribución, creación de marca, enología e innovación para continuar mejorando sus resultados.

El segmento de licores evolucionó positivamente durante el trimestre, aumentando su resultado operacional 150,9%, como consecuencia del foco de Compañía Pisquera de Chile (CPCh) en los piscos premium y cócteles, además del excelente desempeño de su ron importado "Sierra Morena", luego de su lanzamiento al mercado en mayo pasado.

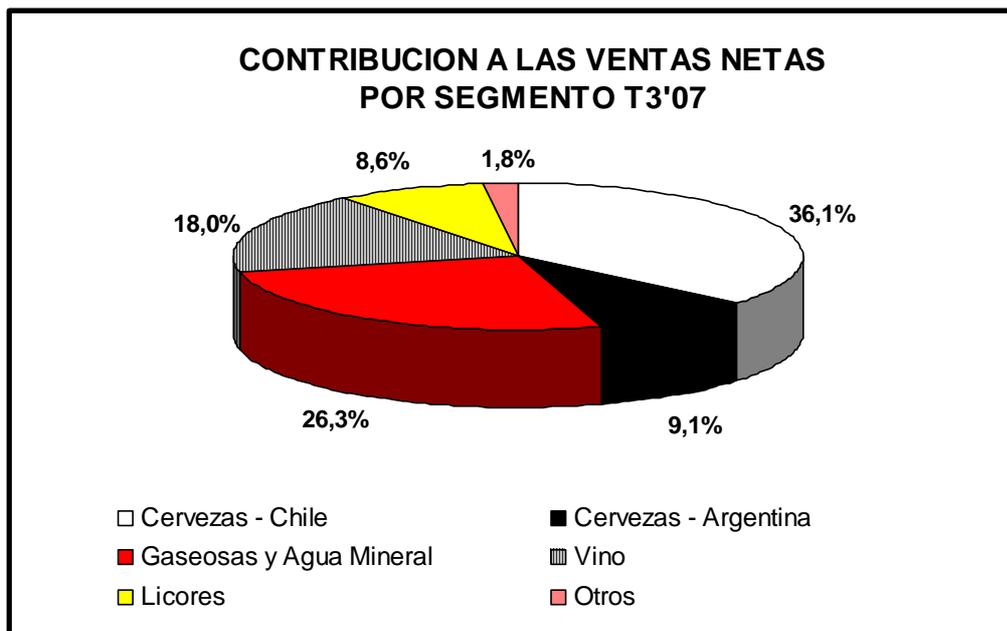
Finalmente, el 4 de octubre firmamos un acuerdo para comprar la cervecera argentina ICOSA, sujeta a la aprobación previa de la comisión antimonopolio argentina. ICOSA es dueña, entre otros activos, de las marcas de cerveza Bieckert, Palermo e Imperial, las que representan una participación aproximada 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 aproximada de 2,7 millones de hectolitros.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Anexos 1 y 2)

INGRESOS DE EXPLOTACION

T3'07 Los ingresos de explotación aumentaron 4,8%, alcanzando Ch\$137.387 millones (US\$268,7 millones), producto de aumentos en el volumen consolidado y precios promedio. El crecimiento del volumen consolidado se explica por aumentos de 6,8% en cervezas en Argentina, 3,1% en cervezas en Chile, 10,5% en el negocio de vino, 2,3% en el segmento de bebidas gaseosas y 6,1% en licores. El mayor precio promedio se explica por mayores precios en licores, en los segmentos de vino argentino y gaseosas, parcialmente compensados por menores precios en los negocios de vino doméstico, néctares y aguas minerales.

ACUM Los ingresos de explotación acumulados aumentaron 8,0% alcanzando Ch\$429.753 millones (US\$840,6 millones).



Ventas Netas por Segmento

	Tercer Trimestre (US\$MM)				
	2006		2007		% Var.
Cervezas - Chile	93,9	36,6%	96,9	36,1%	3,3%
Cervezas - Argentina	24,5	9,5%	24,5	9,1%	0,0%
Gaseosas y Agua Mineral	68,4	26,7%	70,7	26,3%	3,4%
Vino	43,9	17,1%	48,5	18,0%	10,5%
Licores	20,7	8,1%	23,2	8,6%	11,8%
Otros	5,0	2,0%	4,9	1,8%	-1,9%
TOTAL	256,4	100,0%	268,7	100,0%	4,8%

	Acumulado a la Fecha (US\$MM)				
	2006		2007		% Var.
Cervezas - Chile	303,4	39,0%	323,1	38,4%	6,5%
Cervezas - Argentina	76,6	9,8%	89,2	10,6%	16,5%
Gaseosas y Agua Mineral	215,1	27,6%	229,0	27,2%	6,5%
Vino	118,9	15,3%	128,6	15,3%	8,1%
Licores	49,6	6,4%	55,5	6,6%	11,9%
Otros	15,0	1,9%	15,3	1,8%	2,2%
TOTAL	778,5	100,0%	840,6	100,0%	8,0%

MARGEN DE EXPLOTACION

T3'07 Aumentó 5,1% alcanzando Ch\$68.907 millones (US\$134,8 millones), como consecuencia de mayores ingresos de explotación de 4,8%, parcialmente compensados por un aumento de 4,6% en el **costo de explotación** que alcanzó a Ch\$68.479 millones (US\$133,9 millones). El aumento en el costo de explotación se explica por mayores costos en todos los segmentos de negocio. El margen de explotación, como porcentaje de las ventas, aumentó de 50,0% durante T3'06 a 50,2% este trimestre.

ACUM Aumentó 9,8%, totalizando Ch\$223.119 millones (US\$436,4 millones) y el margen de explotación consolidado aumentó 0,8 puntos porcentuales llegando a 51,9%.

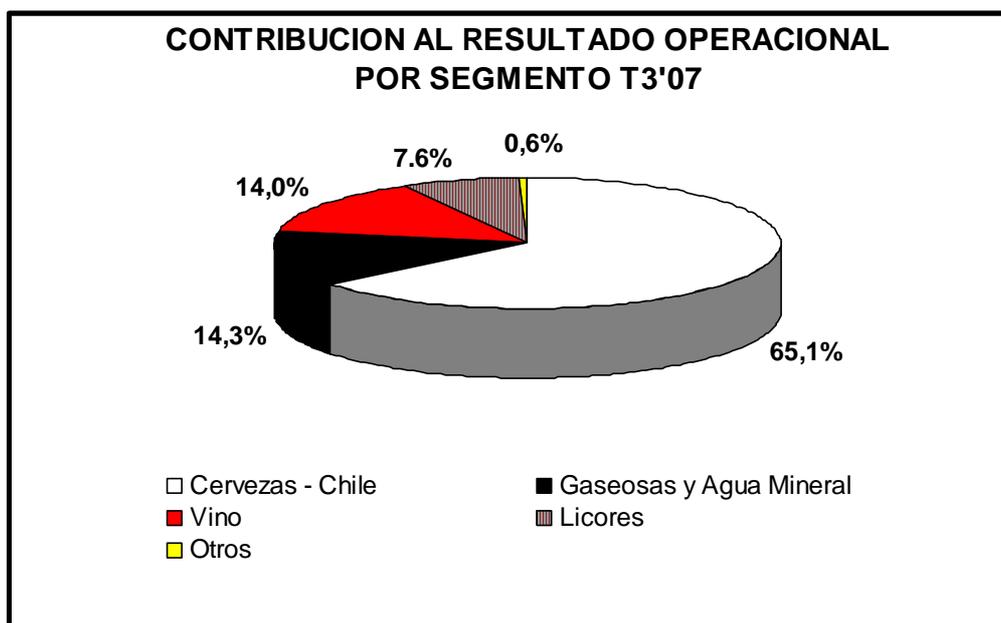
RESULTADO OPERACIONAL

T3'07 Aumentó a Ch\$17.006 millones (US\$33,3 millones), 8,3% superior al T3'06, debido principalmente a un mayor margen de explotación de 5,1%, parcialmente compensado por mayores Gastos de Administración y Ventas (GAV). Los **GAV** aumentaron 4,0%, alcanzando a Ch\$51.901 millones



(US\$101,5 millones) en T3'07, principalmente como consecuencia de mayores GAV en los negocios de vinos, gaseosas, licores y cervezas en Chile. Los GAV como porcentaje de las ventas disminuyeron de 38,1% en T3'06 a 37,8% en T3'07. El margen operacional consolidado del período aumentó de 12,0% a 12,4%.

ACUM Aumentó 26,4% alcanzando Ch\$63.844 millones (US\$124,9 millones) y el margen operacional fue 14,9%, aumentando 2,2 puntos porcentuales.



*No incluye Cervezas Argentina, ya que tuvo resultado operacional negativo.

Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

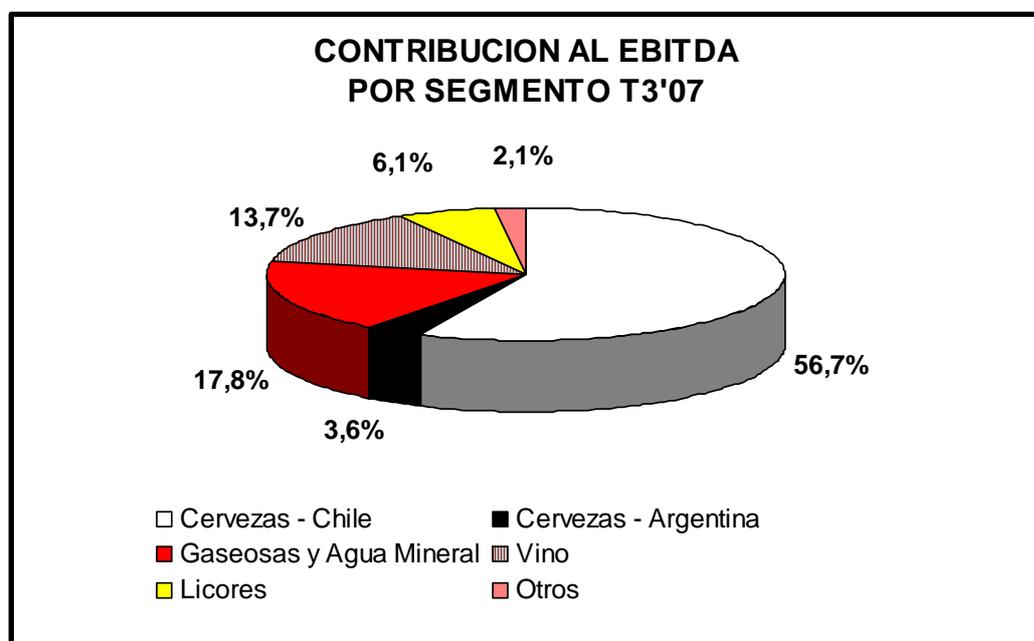
	Tercer Trimestre				
	Resultado Operacional (US\$MM)			Margen Operacional	
	2006	2007	% Var.	2006	2007
Cervezas - Chile	20,7	21,7	4,7%	22,0%	22,3%
Cervezas - Argentina	0,9	-0,6	NM	3,7%	-2,3%
Gaseosas y Agua Mineral	3,8	4,8	26,8%	5,5%	6,7%
Vino	3,5	4,7	32,7%	8,0%	9,6%
Licores	1,0	2,5	150,9%	4,9%	11,0%
Otros	0,8	0,2	-76,2%	16,2%	3,9%
TOTAL	30,7	33,3	8,3%	12,0%	12,4%

	Acumulado a la Fecha				
	Resultado Operacional (US\$MM)			Margen Operacional	
	2006	2007	% Var.	2006	2007
Cervezas - Chile	75,7	85,8	13,3%	25,0%	26,6%
Cervezas - Argentina	2,4	3,0	25,2%	3,2%	3,4%
Gaseosas y Agua Mineral	14,8	19,7	33,3%	6,9%	8,6%
Vino	2,8	9,0	225,6%	2,3%	7,0%
Licores	0,4	4,4	1002,5%	0,8%	8,0%
Otros	2,7	2,9	6,9%	18,2%	19,0%
TOTAL	98,8	124,9	26,4%	12,7%	14,9%

EBITDA

T3'07 Aumentó 5,5%, llegando a Ch\$27.955 millones (US\$54,7 millones), mientras que el margen EBITDA consolidado (EBITDA como porcentaje de las ventas) estuvo 0,1 puntos porcentuales por encima de T3'06, alcanzando 20,3%.

ACUM Aumentó 16,1% totalizando Ch\$97.037 millones (US\$189,8 millones) y el margen EBITDA alcanzó 22,6%, aumentando 1,6 puntos porcentuales.



EBITDA por Segmento

	Tercer Trimestre				
	EBITDA (US\$MM)			Margen EBITDA	
	2006	2007	% Var.	2006	2007
Cervezas - Chile	29,8	31,0	4,0%	31,8%	32,0%
Cervezas - Argentina	3,8	2,0	-48,1%	15,7%	8,1%
Gaseosas y Agua Mineral	8,8	9,7	10,7%	12,9%	13,8%
Vino	6,3	7,5	19,0%	14,3%	15,4%
Licores	1,6	3,3	110,5%	7,6%	14,3%
Otros	1,5	1,1	-23,8%	29,3%	22,8%
TOTAL	51,8	54,7	5,5%	20,2%	20,3

	Acumulado a la Fecha				
	EBITDA (US\$MM)			Margen EBITDA	
	2006	2007	% Var.	2006	2007
Cervezas - Chile	104,0	114,1	9,7%	34,3%	35,3%
Cervezas - Argentina	11,4	11,6	1,8%	14,9%	13,0%
Gaseosas y Agua Mineral	30,4	34,4	13,0%	14,1%	15,0%
Vino	11,0	17,6	59,9%	9,3%	13,7%
Licores	2,0	6,7	233,2%	4,1%	12,1%
Otros	4,7	5,4	15,3%	31,2%	35,2%
TOTAL	163,5	189,8	16,1%	21,0%	22,6%

RESULTADO NO OPERACIONAL

T3'07 Disminuyó Ch\$1.146 millones (US\$2,2 millones) en comparación al mismo trimestre del año anterior, desde una pérdida de Ch\$3.255 millones (US\$6,4 millones) a una pérdida de Ch\$4.401 millones (US\$8,6 millones). La disminución en el resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Gastos financieros netos**, que aumentaron desde Ch\$1.680 millones (US\$3,3 millones) durante T3'06, hasta Ch\$2.081 millones (US\$4,1 millones) en T3'07, principalmente debido a las tasas de interés real negativas recibidas en depósitos, como consecuencia de mayores tasas de inflación.
- **Diferencias de cambio**, que disminuyó desde una ganancia de Ch\$30 millones (US\$0,1 millones) hasta una pérdida de Ch\$361 millones (US\$0,7 millones), debido a la apreciación del peso chileno.



- **Corrección monetaria**, que disminuyó de una pérdida de Ch\$848 millones (US\$1,7 millones) en T3'06 a una pérdida de Ch\$1.081 millones (US\$2,1 millones) este trimestre, como consecuencia de mayores tasas de inflación.

ACUM Disminuyó desde una pérdida de Ch\$6.642 millones (US\$13,0 millones) a una pérdida de Ch\$10.432 millones (US\$20,4 millones).

UTILIDAD NETA

T3'07 Mejoró 6,0% de Ch\$9.454 millones (US\$18,5 millones) a Ch\$10.021 millones (US\$19,6 millones), principalmente como consecuencia de un mejor resultado operacional y menor impuesto a la renta, parcialmente compensados por un menor resultado no operacional y un mayor interés minoritario.

ACUM Aumentó 23,8% desde Ch\$34.916 millones (US\$68,3 millones) hasta Ch\$43.210 millones (US\$84,5 millones), principalmente como consecuencia de un mejor resultado operacional y menores impuestos, parcialmente compensados por un menor resultado no operacional.

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 T3'07.)

CERVEZA EN CHILE

Ingresos de explotación aumentaron 3,3% totalizando Ch\$49.558 millones (US\$96,9 millones), como consecuencia de un volumen de venta 3,1% mayor.

Resultado operacional aumentó 4,7% a Ch\$11.074 millones (US\$21,7 millones), principalmente como consecuencia de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. Los

costos de explotación crecieron 4,5%, totalizando Ch\$20.059 millones (US\$39,2 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 no retornables, parcialmente compensados por un ajuste relacionado con las garantías de envases. Los costos de explotación como porcentaje de las ventas aumentaron desde 40,0% durante T3'06 hasta 40,5% en T3'07. Los **GAV** aumentaron 1,2%, llegando a Ch\$18.425 millones (US\$36,0 millones) principalmente por mayores costos de distribución. Como porcentaje de las ventas disminuyeron desde 37,9% en T3'06 a 37,2% este trimestre, reflejando un fuerte control sobre gastos. El margen operacional aumentó desde 22,0% en T3'06 hasta 22,3% en T3'07.

EBITDA aumentó 4,0% llegando a Ch\$15.859 millones (US\$31,0 millones), mientras que el margen EBITDA fue 32,0%, 0,2 puntos porcentuales por encima de lo obtenido en T3'06.

Comentarios Los volúmenes continuaron con un desempeño positivo, especialmente si consideramos la alta base de comparación debido al aumento de 22,1% en volúmenes en el tercer trimestre del año pasado. Cristal Black Lager, lanzada en abril, continuó con un excelente desempeño. Los precios nominales fueron aumentados 6,5% durante septiembre para compensar parcialmente los efectos de la inflación y los mayores costos de materias primas y energía.

CERVEZA EN ARGENTINA

Ingresos de explotación medidos en pesos chilenos, permanecieron prácticamente constantes alcanzando Ch\$12.513 millones (US\$24,5 millones), debido principalmente a volúmenes 6,8% mayores, compensados por precios 7,2% menores. En dólares, los ingresos aumentaron 21,6% y los precios 13,9%.

Resultado operacional en pesos chilenos disminuyó desde una ganancia de Ch\$467 millones (US\$0,9 millones) en T3'06 a una pérdida de Ch\$287 millones (US\$0,6 millones) en T3'07, como consecuencia de mayores costos de explotación e ingresos de explotación constantes. Los **costos de explotación** aumentaron 12,3%, totalizando Ch\$7.002 millones (US\$13,7 millones) este trimestre principalmente por mayores costos directos y los costos adicionales asociados con la producción en la cervecería de Luján. Como porcentaje de las ventas aumentaron de 49,8% a 56,0%. Los **GAV** medidos en pesos chilenos estuvieron prácticamente constantes, disminuyendo 0,2% desde Ch\$5.810 millones (US\$11,4 millones) hasta Ch\$5.797 millones (US\$11,3 millones) durante T3'07. Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron de 46,4% a 46,3%. El margen operacional disminuyó de un positivo 3,7% en T3'06 a un negativo 2,3% en T3'07. En



dólares, nuestra filial en Argentina disminuyó su resultado operacional en US\$1,2 millones.

EBITDA disminuyó 48,1% desde Ch\$1.960 millones (US\$3,8 millones) a Ch\$1.017 millones (US\$2,0 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA disminuyó de 15,7% en T3'06 a 8,1% en T3'07. En dólares nuestra filial en Argentina disminuyó su EBITDA en US\$1,1 millones.

Comentarios La rentabilidad de este segmento fue afectada por mayores costos de materias primas, energía y personal. Los precios aumentaron desde US\$45 por HL en T3'06 a US\$51 por HL en T3'07, parcialmente explicados por el aumento en precios nominales realizado durante agosto, para compensar en parte el escenario de aumento de costos. El 4 de octubre la compañía firmó un acuerdo para comprar la cervecera argentina ICSA, sujeta a la aprobación previa de la comisión antimonopolio argentina. ICSA es dueña, entre otros activos, de las marcas de cerveza Bieckert, Palermo e Imperial, las que representan una participación aproximada del 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 aproximada de 2,7 millones de hectolitros. Los resultados, medidos en pesos chilenos, están distorsionados debido a que el trimestre se calcula por diferencia entre los resultados acumulados en dólares a septiembre de 2007 transformados a pesos chilenos por el tipo de cambio al 30 de septiembre de 2007 y los resultados acumulados en dólares a junio de 2007 transformados a pesos chilenos por el tipo de cambio al 30 de junio de 2007, estos últimos ajustados por la inflación de T3'07.

GASEOSAS, NECTARES Y AGUA MINERAL

Ingresos de explotación aumentaron 3,4%, alcanzando a Ch\$36.152 millones (US\$70,7 millones), debido a mayores volúmenes de venta y precios promedio en el segmento de 2,3% y 1,1%, respectivamente.

Resultado operacional aumentó 26,8% hasta Ch\$2.432 millones (US\$4,8 millones) este trimestre, como consecuencia de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. El **costo de explotación** aumentó 1,7%, totalizando Ch\$17.672 millones (US\$34,6 millones) durante el trimestre, principalmente debido a mayores costos de energía y menores ajustes relacionados con garantías de envases, parcialmente compensados por menores costos directos. Los costos de explotación disminuyeron, como porcentaje de las ventas, desde 49,7% hasta 48,9%. Los **GAV** aumentaron 2,5%, totalizando Ch\$16.048 millones (US\$31,4 millones), principalmente debido a mayores gastos de distribución y marketing. Como porcentaje de las ventas los GAV

disminuyeron desde 44,8% hasta 44,4% en T3'07. El margen operacional aumentó desde 5,5% en T3'06 a 6,7% durante este trimestre.

EBITDA aumentó 10,7% hasta Ch\$4.977 millones (US\$9,7 millones) en T3'07. El margen EBITDA fue 13,8% este trimestre, 0,9 puntos porcentuales mayor que el obtenido en T3'06.

Comentarios Los néctares continuaron con un fuerte desempeño durante el trimestre, aumentando sus volúmenes 15,8%. Sin embargo, los volúmenes de venta de agua mineral se vieron afectados por una disminución en el segmento de aguas saborizadas.

VINOS

Ingresos de explotación aumentaron 10,5%, totalizando Ch\$24.795 millones (US\$48,5 millones). Sin considerar las ventas de vino a granel, los ingresos crecieron 9,3% debido a volúmenes 10,5% mayores, parcialmente compensados por precios promedio 1,1% más bajos.

Resultado operacional Aumentó 32,7% desde Ch\$1.799 millones (US\$3,5 millones) durante T3'06 hasta Ch\$2.388 millones (US\$4,7 millones) en T3'07, debido principalmente a mayores ingresos por ventas, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** aumentaron 4,4% desde Ch\$14.665 millones (US\$28,7 millones) en T3'06 hasta Ch\$15.312 millones (US\$30,0 millones) este trimestre, debido principalmente a un mayor volumen de ventas. Como porcentaje de las ventas, los costos de explotación disminuyeron desde 65,4% en T3'06 a 61,8% este trimestre, principalmente por menores costos unitarios de materias primas. Los **GAV** aumentaron 18,7%, llegando a Ch\$7.095 millones (US\$ 13,9 millones), debido principalmente a mayores gastos generales y de marketing. Como porcentaje de las ventas, los GAV aumentaron desde 26,6% hasta 28,6%. De esta forma, el margen operacional mejoró de 8,0% en T3'06 a 9,6% en T3'07.

EBITDA aumentó 19,0% llegando a Ch\$3.829 millones (US\$7,5 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA mejoró de 14,3% a 15,4%.

Comentarios La rentabilidad de este segmento mejoró durante el trimestre, con mayores volúmenes de venta de Chile y Argentina, menores costos de la materia prima y mayores precios de exportaciones en dólares. En el mercado doméstico, los precios nominales aumentaron cerca de 5% para compensar parcialmente la mayor inflación y los mayores costos esperados para la próxima vendimia. VSP seguirá enfocándose en distribución, creación de marca, enología e innovación para continuar mejorando sus resultados.

Ingresos de explotación aumentaron 11,8%, totalizando Ch\$11.851 millones (US\$23,2 millones), debido principalmente a precios y volúmenes 5,4% y 6,1% mayores, respectivamente, como consecuencia de la venta de ron importado.

Resultado operacional mejoró 150,9% desde Ch\$518 millones (US\$1,0 millones) en T3'06 a Ch\$1.300 millones (US\$2,5 millones) en T3'07, debido principalmente a mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** aumentaron 1,6% alcanzando Ch\$6.517 millones (US\$12,7 millones) principalmente por mayores ventas. Como porcentaje de las ventas, los costos de explotación disminuyeron desde 60,5% a 55,0% durante T3'07, principalmente por menores costos unitarios de materias primas. Los **GAV** aumentaron 10,0% alcanzando Ch\$4.033 millones (US\$7,9 millones) debido a mayores gastos de marketing y distribución. Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron de 34,6% a 34,0%. Por lo tanto, el margen operacional mejoró desde 4,9% durante T3'06 hasta 11,0% durante T3'07.

EBITDA mejoró 110,5% desde Ch\$807 millones (US\$1,6 millones) hasta Ch\$1.699 millones (US\$3,3 millones), mientras el margen EBITDA mejoró de 7,6% a 14,3%.

Comentarios La rentabilidad de este segmento continúa mejorando, como consecuencia del foco de Compañía Pisquera de Chile (CPCh) en los piscos premium y cócteles, además del excelente desempeño de su ron importado "Sierra Morena", luego de su lanzamiento al mercado en mayo pasado.

(A continuación se incluyen cinco tablas)



Anexo 1: Estado de Resultados (Tercer trimestre 2007)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	T'07	T'06	T'07	T'06	
Ventas netas	137.387	131.057	268,7	256,4	4,8%
Costos de explotación	(68.479)	(65.470)	(133,9)	(128,1)	4,6%
% de las ventas	49,8%	50,0%	49,8%	50,0%	
Margen bruto	68.907	65.587	134,8	128,3	5,1%
% de las ventas	50,2%	50,0%	50,2%	50,0%	
Gastos de adm. y ventas	(51.901)	(49.889)	(101,5)	(97,6)	4,0%
% de las ventas	37,8%	38,1%	37,8%	38,1%	
Resultado operacional	17.006	15.698	33,3	30,7	8,3%
% de las ventas	12,4%	12,0%	12,4%	12,0%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	(235)	237	(0,5)	0,5	NM
Resultado empresas relacionadas	(63)	33	(0,1)	0,1	NM
Otros ingresos no operacionales	478	589	0,9	1,2	-18,8%
Amortización de goodwill	(652)	(691)	(1,3)	(1,4)	-5,7%
Gastos financieros	(1.846)	(1.917)	(3,6)	(3,8)	-3,7%
Otros gastos no operacionales	(641)	(687)	(1,3)	(1,3)	-6,8%
Corrección monetaria	(1.081)	(848)	(2,1)	(1,7)	27,5%
Diferencias de cambio	(361)	30	(0,7)	0,1	NM
Total	(4.401)	(3.255)	(8,6)	(6,4)	35,2%
Utilidad antes de impuestos	12.606	12.444	24,7	24,3	1,3%
Impuesto a la renta	(1.893)	(2.659)	(3,7)	(5,2)	-28,8%
Tasa de impuestos	15,0%	21,4%	15,0%	21,4%	
Interés minoritario	(702)	(343)	(1,4)	(0,7)	104,9%
Amortización de goodwill negativo	12	13	0,0	0,0	-8,7%
Utilidad neta	10.021	9.454	19,6	18,5	6,0%
% de las ventas	7,3%	7,2%	7,3%	7,2%	
Utilidad por acción	31,46	29,68	0,06	0,06	6,0%
Utilidad por ADR	157,32	148,42	0,31	0,29	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	10.809	10.650	21,1	20,8	1,5%
Amortización	140	142	0,3	0,3	-1,1%
EBITDA	27.955	26.490	54,7	51,8	5,5%
% de las ventas	20,3%	20,2%	20,3%	20,2%	
Inversiones en activo fijo	14.936	14.998	29,2	29,3	-0,4%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$511,23



Anexo 2: Estado de Resultados (Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2007)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	30-sep-07	30-sep-06	30-sep-07	30-sep-06	
Ventas netas	429.753	398.009	840,6	778,5	8,0%
Costos de explotación	(206.634)	(194.714)	(404,2)	(380,9)	6,1%
% de las ventas	48,1%	48,9%	48,1%	48,9%	
Margen bruto	223.119	203.295	436,4	397,7	9,8%
% de las ventas	51,9%	51,1%	51,9%	51,1%	
Gastos de adm. y ventas	(159.275)	(152.774)	(311,6)	(298,8)	4,3%
% de las ventas	37,1%	38,4%	37,1%	38,4%	
Resultado operacional	63.844	50.521	124,9	98,8	26,4%
% de las ventas	14,9%	12,7%	14,9%	12,7%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	1.030	1.505	2,0	2,9	-31,6%
Resultado empresas relacionadas	(356)	111	(0,7)	0,2	NM
Otros ingresos no operacionales	2.062	3.390	4,0	6,6	-39,2%
Amortización de goodwill	(2.036)	(3.064)	(4,0)	(6,0)	-33,5%
Gastos financieros	(5.874)	(5.835)	(11,5)	(11,4)	0,7%
Otros gastos no operacionales	(3.020)	(1.315)	(5,9)	(2,6)	129,7%
Corrección monetaria	(2.244)	(949)	(4,4)	(1,9)	136,4%
Diferencias de cambio	6	(485)	0,0	(0,9)	NM
Total	(10.432)	(6.642)	(20,4)	(13,0)	57,1%
Utilidad antes de impuestos	53.412	43.879	104,5	85,8	21,7%
Impuesto a la renta	(8.831)	(9.281)	(17,3)	(18,2)	-4,8%
Tasa de impuestos	16,5%	21,2%	16,5%	21,2%	
Interés minoritario	(1.409)	279	(2,8)	0,5	NM
Amortización de goodwill negativo	38	39	0,1	0,1	-2,0%
Utilidad neta	43.210	34.916	84,5	68,3	23,8%
% de las ventas	10,1%	8,8%	10,1%	8,8%	
Utilidad por acción	135,67	109,63	0,27	0,21	23,8%
Utilidad por ADR	678,33	548,13	1,33	1,07	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	32.756	32.620	64,1	63,8	0,4%
Amortización	437	459	0,9	0,9	-4,9%
EBITDA	97.037	83.600	189,8	163,5	16,1%
% de las ventas	22,6%	21,0%	22,6%	21,0%	
Inversiones en activo fijo	38.082	33.687	74,5	65,9	13,0%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$511,23

Anexo 3: Información por Segmentos al Tercer 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	48.444	46.939	12.214	12.325	35.964	34.770	23.316	21.330	11.735	10.493	2.518	2.566
Otros productos	<u>1.113</u>	<u>1.051</u>	<u>299</u>	<u>185</u>	<u>189</u>	<u>184</u>	<u>1.479</u>	<u>1.109</u>	<u>116</u>	<u>104</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	49.558	47.990	12.513	12.510	36.152	34.954	24.795	22.439	11.851	10.597	2.518	2.566
% cambio	3,3%		0,0%		3,4%		10,5%		11,8%		-1,9%	
Costos de venta												
% ventas	(20.059)	(19.200)	(7.002)	(6.234)	(17.672)	(17.374)	(15.312)	(14.665)	(6.517)	(6.413)	(1.916)	(1.584)
	40,5%	40,0%	56,0%	49,8%	48,9%	49,7%	61,8%		55,0%	60,5%	76,1%	61,7%
GAV												
% ventas	(18.425)	(18.209)	(5.797)	(5.810)	(16.048)	(15.662)	(7.095)	(5.975)	(4.033)	(3.666)	(503)	(566)
	37,2%	37,9%	46,3%	46,4%	44,4%	44,8%	28,6%		34,0%	34,6%	20,0%	22,1%
Resultado operacional												
% cambio	11.074	10.580	(287)	467	2.432	1.918	2.388	1.799	1.300	518	99	416
	4,7%		NM		26,8%		32,7%		150,9%		-76,2%	
% ventas	22,3%	22,0%	-2,3%	3,7%	6,7%	5,5%	9,6%		11,0%	4,9%	3,9%	16,2%
Depreciación												
Amortización	4.781	4.675	1.272	1.455	2.546	2.580	1.344	1.321	392	282	474	336
	5	0	32	38	0	0	97	98	7	7	0	0
EBITDA												
% cambio	15.859	15.255	1.017	1.960	4.977	4.498	3.829	3.218	1.699	807	573	752
	4,0%		-48,1%		10,7%		19,0%		110,5%		-23,8%	
% ventas	32,0%	31,8%	8,1%	15,7%	13,8%	12,9%	15,4%	14,3%	14,3%	7,6%	22,8%	29,3%

	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)	1.006.539	976.126	544.594	509.899	Total** 1.177.792		Total 274.445		65.480	61.710
% cambio	3,1%		6,8%		2,3%		10,5%		6,1%	

Gaseosas		Chile - Doméstico	
809.842	789.232	152.520	138.465
2,6%		10,1%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
164.275	141.846	107.441	97.542
15,8%		10,1%	
Agua Mineral		Argentina	
203.675	220.682	14.484	12.288
-7,7%		17,9%	

* Volúmenes incluyen exportaciones de 41.183 HL (7.217 HL a Chile) y 18.854 HL (10.948 HL a Chile) en T3'07 y T3'06, respectivamente.

** En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 21 millones y 20 millones en T3'07 y T3'06, respectivamente.

*** Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 40.507 HL (34.497 HL exportados desde Chile y 6.010 HL desde Argentina) y 18.940 HL (13.210 HL exportados desde Chile y 5.730 HL desde Argentina) en T3'07 & T3'06, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Licores	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Precio (Ch\$ / HL)										
Precio (Ch\$ / HL)	48.130	48.087	22.428	24.171	Total 30.535		Total 84.958		179.211	170.040
% cambio (real)	0,1%		-7,2%		1,1%		-1,1%		5,4%	

Gaseosas		Chile - Doméstico	
29.268	29.129	52.969	58.440
0,5%		-9,4%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
42.449	42.583	125.458	123.105
-0,3%		1,9%	
Agua Mineral		Argentina	
25.963	26.010	121.387	100.124
-0,2%		21,2%	

Anexo 4: Información por Segmentos - Nueve Meses Finalizados el 30 de Septiembre 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
RESULTADO OPERACIONAL												
(todas las cifras en millones de Ch\$)												
Ventas												
Productos principales	162.200	152.304	45.043	39.006	116.397	109.441	60.980	57.244	28.057	25.094	7.837	7.672
Otros productos	2.965	2.786	544	130	677	533	4.750	3.550	303	249	0	0
Total	165.165	155.090	45.588	39.136	117.074	109.974	65.730	60.794	28.360	25.343	7.837	7.672
% cambio	6,5%		16,5%		6,5%		8,1%		11,9%		2,2%	
Costos de venta	(63.913)	(58.997)	(23.814)	(19.404)	(56.749)	(53.740)	(41.325)	(42.308)	(15.804)	(15.486)	(5.028)	(4.779)
% ventas	38,7%	38,0%	52,2%	49,6%	48,5%	48,9%	62,9%	69,6%	55,7%	61,1%	64,2%	62,3%
GAV	(57.389)	(57.390)	(20.229)	(18.497)	(50.233)	(48.662)	(19.806)	(17.074)	(10.301)	(9.652)	(1.318)	(1.498)
% ventas	34,7%	37,0%	44,4%	47,3%	42,9%	44,2%	30,1%	28,1%	36,3%	38,1%	16,8%	19,5%
Resultado operacional	43.863	38.703	1.545	1.235	10.092	7.572	4.598	1.412	2.255	205	1.491	1.395
% cambio	13,3%		25,2%		33,3%		225,6%		1002,5%		6,9%	
% ventas	26,6%	25,0%	3,4%	3,2%	8,6%	6,9%	7,0%	2,3%	8,0%	0,8%	19,0%	18,2%
Depreciación	14.462	14.477	4.265	4.456	7.471	7.971	4.124	3.934	1.169	787	1.265	996
Amortización	14	1	111	124	0	1	292	293	20	42	0	0
EBITDA	58.339	53.180	5.921	5.814	17.562	15.543	9.014	5.638	3.444	1.034	2.756	2.391
% cambio	9,7%		1,8%		13,0%		59,9%		233,2%		15,3%	
% ventas	35,3%	34,3%	13,0%	14,9%	15,0%	14,1%	13,7%	9,3%	12,1%	4,1%	35,2%	31,2%

	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)	3.339.192	3.211.338	1.810.326	1.598.673	3.756.307	3.631.023	701.524	651.115	156.969	147.247
% cambio	4,0%		13,2%		3,5%		7,7%		6,6%	

Total**		Total		
Gaseosas	2.515.852	2.436.669	374.899	350.461
	3,2%		7,0%	
Néctares	475.854	388.501	289.283	270.355
	22,5%		7,0%	
Agua Mineral	764.601	805.853	37.342	30.298
	-5,1%		23,2%	

* Volúmenes incluyen exportaciones de 127.468 HL (34.470 HL a Chile) y 50.370 HL (25.768 HL a Chile) durante 2007 y 2006, respectivamente.

** En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 66 millones y 64 millones durante 2007 y 2006, respectivamente.

*** Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 84.524 HL (84.274 HL exportados desde Chile y 250 HL desde Argentina) y 45.170 HL (45.170 HL exportados desde Chile y 0 HL desde Argentina) durante 2007 y 2006, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Licores	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Precio (Ch\$ / HL)	48.575	47.427	24.881	24.399	30.987	30.141	86.925	87.917	178.741	170.422
% cambio (real)	2,4%		2,0%		2,8%		-1,1%		4,9%	

Total		Total		
Gaseosas	30.032	29.227	54.605	60.992
	2,8%		-10,5%	
Néctares	43.384	43.553	124.286	120.545
	-0,4%		3,1%	
Agua Mineral	26.413	26.437	121.970	108.224
	-0,1%		12,7%	



Anexo 5: Balance

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		<u>% Cambio</u>
	<u>30-sep-07</u>	<u>30-sep-06</u>	<u>30-sep-07</u>	<u>30-sep-06</u>	
<u>ACTIVOS</u>					
Caja y equivalentes	47.275	66.415	92,5	129,9	-28,8%
Otros activos circulantes	<u>192.661</u>	<u>183.297</u>	<u>376,9</u>	<u>358,5</u>	5,1%
Total activos circulantes	239.935	249.712	469,3	488,5	-3,9%
Activo fijo	370.386	354.434	724,5	693,3	4,5%
Otros activos	101.750	83.725	199,0	163,8	21,5%
TOTAL ACTIVOS	712.070	687.871	1.392,9	1.345,5	3,5%
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>					
Deuda de corto plazo (2)	13.725	32.608	26,8	63,8	-57,9%
Otros pasivos circulantes	<u>103.013</u>	<u>89.916</u>	<u>201,5</u>	<u>175,9</u>	14,6%
Total pasivos circulantes	116.738	122.525	228,3	239,7	-4,7%
Deuda de largo plazo (2)	115.784	124.554	226,5	243,6	-7,0%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>50.943</u>	<u>42.061</u>	<u>99,6</u>	<u>82,3</u>	21,1%
Total obligaciones de largo plazo	166.727	166.614	326,1	325,9	0,1%
Interés minoritario	51.210	43.005	100,2	84,1	19,1%
Patrimonio	377.395	355.728	738,2	695,8	6,1%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	712.070	687.871	1.392,9	1.345,5	3,5%
<u>INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL</u>					
Total deuda financiera	129.509	157.162	253,3	307,4	-17,6%
Deuda neta (3)	82.235	90.746	160,9	177,5	-9,4%
Razón de liquidez	2,06	2,04			
Deuda / Capitalización	0,23	0,28			

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$511,23

(2) Incluye sólo deuda financiera

(3) Total deuda financiera menos caja y equivalentes