



Memoria Anual CCU 2007

# Indice

- 2** Carta del Presidente
- 6** Pilares Estratégicos CCU
- 13** Reseña Histórica
- 16** Nivel Corporativo
- 34** Cervezas en Chile
- 38** Cervezas en Argentina
- 42** Bebidas Gaseosas, Néctares y Aguas Minerales
- 46** Vinos
- 50** Licores
- 54** Industria de Productos Listos para su Consumo
- 56** Información Adicional
- 58** Actividades y Negocios
- 60** Actividades de Comités de Directores y de Auditoría
- 62** Accionistas Mayoritarios y Dividendos
- 63** Hechos Relevantes y Remuneraciones
- 67** Organización Societaria
- 68** Filiales y Coligadas de Compañía Cervecerías Unidas S.A.
- 88** Estados Financieros Consolidados y Notas
- 140** Estados Financieros Individuales y Notas
- 180** Declaración de Responsabilidad
- 182** Estados Financieros Resumidos de Filiales
- 189** Informe Sustentabilidad CCU 2007

## DATOS GENERALES

**Razón Social:**

**Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU)**

**Rut: 90.413.000-1**

“La empresa quedó constituida por escritura pública de 8 de enero de 1902, ante el entonces notario de Valparaíso don Pedro Flores Zamudio. Por Decreto Supremo N° 889 de 19 de marzo de 1902 se autorizó su existencia y quedó inscrita a fojas 49 N° 45 del Registro de Comercio de Valparaíso del año 1902.

Por acuerdo adoptado en la 44a Junta General Extraordinaria de Accionistas, entre otros, se reformó el estatuto de la sociedad, trasladándose el domicilio social de la ciudad de Valparaíso a la ciudad de Santiago, fijándose un texto refundido de dicho estatuto, el que consta de escritura pública otorgada, con fecha 4 de junio de 2001, ante la notario de Valparaíso doña María Ester Astorga Lagos, cuyo extracto se inscribió a fojas 18149 N° 14600 del Registro de Comercio de Santiago del año 2001”

Dirección Casa Matriz

**Edificio Corporativo CCU**

**Vitacura 2670**

**Santiago, Chile**

**33**

Casilla Postal

**7650054**

Código Postal

Teléfono:

**(56-2) 427-3000**

Fax:

**(56-2) 427-3222**

e-mail:

**ccuir@ccu-sa.com**

Internet:

**www.ccu-sa.com**

Audidores Externos

**PricewaterhouseCoopers**

Número de accionistas

al 31 de diciembre de 2007

**5.008**

<b>Empleados</b>	<b>2007</b>
Ejecutivos principales	43
Ejecutivos	164
Profesionales y Técnicos	1.076
Trabajadores (EE. y OO.)	3.349
<b>TOTAL</b>	<b>4.632</b>

Nota: considera empleados permanentes. Incluye gerentes y sólo contiene dotación de planta. La dotación de 37 personas de Cervecería Austral S.A., 324 personas de Calaf S.A., 65 personas de Viña Valles de Chile S.A. y 2 personas de Promarca S.A. no están incluidas en estas cifras.

Estado consolidado de resultados	2007	2006	2005	2004	2003	2002
(MM\$ de diciembre de 2007)						
Ingresos de explotación	628.284	586.186	539.742	477.914	447.370	407.023
Costos de explotación	(295.282)	(279.121)	(258.556)	(230.157)	(220.391)	(200.578)
Gastos de administración y ventas	(231.618)	(221.475)	(208.272)	(181.042)	(173.557)	(162.007)
<b>Resultado operacional</b>	<b>101.384</b>	<b>85.589</b>	<b>72.913</b>	<b>66.716</b>	<b>53.422</b>	<b>44.438</b>
Margen operacional	16,1%	14,6%	13,5%	14,0%	11,9%	10,9%
Resultado no operacional	(3.387)	(10.643)	(10.218)	(7.021)	15.843	(8.308)
Impuestos	(16.668)	(15.288)	(9.998)	(6.703)	(5.797)	(8.751)
Interés minoritario y otros	(2.130)	306	150	(1.405)	(464)	(1.416)
Utilidad neta	79.199	59.964	52.847	51.587	63.004	25.964

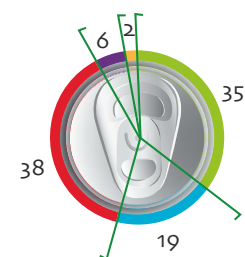
Balance general consolidado	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Total activo circulante	334.405	278.470	264.238	253.681	233.171	256.725
Total activo fijo	393.981	366.634	351.544	342.356	365.529	389.203
Otros activos	98.230	104.371	90.093	76.998	73.679	121.457
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>826.616</b>	<b>749.475</b>	<b>705.875</b>	<b>673.035</b>	<b>672.379</b>	<b>767.385</b>
Total pasivo circulante	150.715	152.501	119.585	142.300	141.221	143.877
Total pasivo a largo plazo	219.511	176.662	192.056	143.435	161.851	64.588
Interés minoritario	54.594	45.241	44.280	43.983	44.585	48.819
Total patrimonio	401.796	375.070	349.955	343.317	324.722	510.100
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>826.616</b>	<b>749.475</b>	<b>705.875</b>	<b>673.035</b>	<b>672.379</b>	<b>767.385</b>

Otros antecedentes financieros	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Volumen de venta (miles de hectólitros)	14.216	13.404	12.308	11.354	10.898	10.208
EBITDA (Resultado Operacional + Depreciación + Amortización)	146.791	130.772	118.040	113.628	100.658	95.542
Margen EBITDA	23,4%	22,3%	21,9%	23,8%	22,5%	23,5%
Inversión en activo fijo	53.219	44.008	42.069	30.780	22.316	19.669
Número de acciones al cierre (miles)	318.503	318.503	318.503	318.503	318.503	318.503

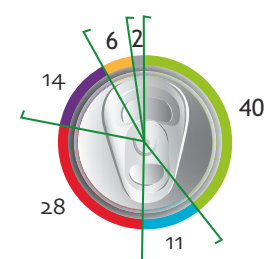
Resultado operacional por segmento	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Cervezas en Chile	69.461	64.465	54.718	49.797	45.196	34.496
Cervezas en Argentina	4.034	4.096	2.613	(157)	(4.060)	(13.008)
Bebidas gaseosas y aguas minerales	16.906	13.022	12.372	10.716	8.104	9.204
Vinos	5.690	1.277	1.836	5.565	4.014	10.289
Licores	3.108	766	(1.639)	(2.467)	(2.152)	0
Otros	2.185	1.962	3.012	3.261	2.321	3.458
<b>Total</b>	<b>101.384</b>	<b>85.589</b>	<b>72.913</b>	<b>66.716</b>	<b>53.422</b>	<b>44.438</b>

Número total de empleados	4.632	4.416	4.317	3.876	3.901	3.908
---------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

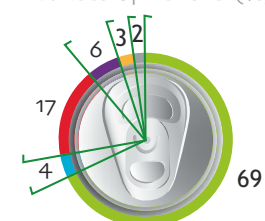
Volumen de Venta (%)



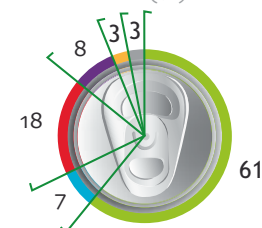
Ingresos de Explotación (%)



Resultado Operacional (%)



EBITDA (%)







Diseño y Producción  
Leaders S.A.

Fotografías  
Carlos Quiroga  
y Archivo CCU

Impresión  
Ograma

## GLOSARIO

### **CCU:**

Compañía Cervecerías Unidas S.A o la Compañía

### **Unidades:**

#### **UAC:**

Unidades de Apoyo Corporativo; parte de la estructura corporativa que incluye funciones generales de apoyo y soporte al negocio.

#### **UEN:**

Unidades Estratégicas de Negocio; parte de la estructura corporativa que incluye las divisiones operacionales de la Compañía, las cuales están separadas en entidades.

#### **UES:**

Unidades Estratégicas de Servicio; parte de la estructura corporativa cuya función es dar servicios operativos a las distintas UEN.

### **KPIs (Key Performance Indicators) principales:**

Permiten medir y gestionar los avances de los Planes Estratégicos de CCU y sus unidades.

### **ROCE (Return on Capital Employed):**

Retorno sobre el capital empleado ("Return on Capital Employed") se mide dividiendo el resultado operacional por el capital empleado. Índice que permite medir la creación de valor en las unidades de negocio, así como asignar las metas y planes de incentivos de los ejecutivos de la Compañía.

### **Participación de Mercado:**

Considera las participaciones de mercado en volumen de los negocios en los cuales participa la Compañía.

### **Indicadores PPM:**

Indicadores Plan Punto Máximo

### **Primera Preferencia:**

Total de marcas de la Compañía señaladas en primer lugar por el entrevistado, al preguntarle por su preferencia entre todas las marcas de la categoría que se venden en el país.

### **ICC:**

Indicador Compuesto de Calidad

### **ICMA**

Indicador Compuesto de Medioambiente

### **Clima Organizacional:**

Promedio del grado de acuerdo respecto de un cuestionario de 12 afirmaciones referentes al clima laboral.

### **Indicadores MaxEO:**

Indicadores de Plan de Máxima Excelencia

### **Nivel de Servicio Interno**

Calificación generada por los clientes del servicio según los Acuerdos de Nivel de Servicio (ANS) que cubre dimensiones cualitativas y cuantitativas.

### **Utilidad Neta:**

Esta compuesta por la suma de la utilidad o pérdida operacional más la utilidad o pérdida no operacional, menos impuesto a la renta e interés minoritario, más la amortización del mayor valor de inversión.

### **EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization):**

Corresponde al resultado operacional más depreciaciones y amortizaciones. Es una aproximación del flujo de caja operacional de la Compañía.

### **Margen EBITDA:**

EBITDA dividido por el ingreso de explotación.

### **Margen Operacional:**

Resultado operacional dividido por el ingreso de explotación.

Esta memoria contiene diversas afirmaciones o declaraciones que constituyen proyecciones de desarrollo futuro de la Compañía y de sus diversos negocios, reflejando las actuales expectativas o convicciones de su administración. Dichas proyecciones no garantizan los resultados finales, los que pueden diferir de los previstos en virtud de diversas causas, las más importantes de las cuales se encuentran especificadas bajo el acápite "Factores de Riesgo", página 59 de este documento.



ABRE TU MUNDO



“Concluyendo, el 2007 fue un año de grandes logros que nos abren importantes perspectivas para el futuro. Los resultados comerciales y financieros, el aumento del consumo per capita de cerveza en Chile, el acuerdo de adquisición de ICOSA, el joint venture con Nestlé en aguas y el ingreso al negocio del ron, son algunos ejemplos de ello. Estos logros, unidos a las sólidas bases de todos nuestros negocios tradicionales, nos hacen estar muy optimistas respecto del futuro de CCU.”(\*)

(\*) Extracto de la Carta del Presidente



ABRE TU MUNDO  
**CCU**

# Estimados accionistas

Durante el año 2007, CCU nuevamente obtuvo niveles máximos históricos en sus principales indicadores, destacando los volúmenes de venta que llegaron a 14,2 millones de hectolitros (HL), los ingresos por ventas que alcanzaron \$628.284 millones, el resultado operacional que fue de \$101.384 millones y el EBITDA que ascendió a \$146.791 millones. Estos positivos resultados le permiten a CCU continuar con su senda de crecimiento.

Los volúmenes totales de CCU de 14,2 millones de HL antes mencionados, representaron un crecimiento de 6,1% respecto al año anterior, el que se explica por las mayores ventas de cerveza en Chile (4,3%), cerveza en Argentina (11,4%), y gaseosas (5,2%); además de las ventas de néctares que se incrementaron 20,1%, las de vinos en el mercado doméstico chileno que aumentaron 5,8%, las exportaciones de vino envasado desde Chile que se expandieron 4,7%, las de licores (pisco y ron) que crecieron 5,5% y las de vinos de Argentina que lo hicieron en 26,0%. Los

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para presentarles la memoria y los estados financieros de CCU S.A. correspondientes al ejercicio 2007.

CCU es una empresa cuyas operaciones en Chile tienen su origen en 1850, con

presencia en Argentina desde 1995 y en el mundo, a través de las exportaciones de Viña San Pedro S.A. (VSP) desde 1994. Hemos querido reflejar en esta memoria nuestra vasta presencia en Chile, Argentina y en el mundo a través de un recorrido fotográfico por estos lugares.

aumentos antes mencionados estuvieron parcialmente compensados por las ventas de agua mineral que disminuyeron 2,1%.

Los ingresos por ventas consolidados de la Compañía se incrementaron 7,2% durante el año 2007, llegando a \$628.284 millones. El resultado operacional creció 18,5%, alcanzando a \$101.384 millones, explicado por los mayores ingresos por ventas parcialmente compensados por mayores costos de explotación y gastos de administración y ventas. La utilidad neta aumentó 32,1%, llegando a \$79.199 millones. Además del mayor resultado operacional antes mencionado, el incremento en la utilidad neta se explica por la utilidad no recurrente obtenida por la asociación con Nestlé que se detalla más adelante.

Todos los segmentos de negocios en Chile mejoraron sus resultados durante el año. Los resultados del segmento cervezas en Argentina medidos en dólares también se incrementaron durante 2007, sin embargo, en pesos chilenos aparecen empeorando por la variación del tipo de cambio.

El 2007 fue el tercer y último año del Plan Estratégico 2005-2007, el cual fue presentado en la Memoria Anual 2004 y se basó en tres Pilares Estratégicos: Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad, siendo éstos la base del actuar de la Compañía. Este plan estuvo compuesto de seis objetivos estratégicos los cuales en su conjunto se cumplieron muy satisfactoriamente, como se detalla más adelante en esta memoria.

A continuación describiré las principales actividades realizadas por cada segmento de negocio, así como las acciones corporativas realizadas durante el año, en el marco de dicho Plan Estratégico.

Nuestro principal segmento de negocios –cervezas en Chile– tuvo un positivo desempeño durante el período,

aumentando sus ingresos por ventas 6,3% y su resultado operacional 7,7%. Estos buenos resultados se explican principalmente por el incremento de 4,3% en los volúmenes y 1,9% en el precio promedio. Durante el año continuamos con el exitoso Plan ACC (Aumento de Consumo de Cerveza) que comenzó a implementarse en 2001, el cual permitió que nuestros volúmenes de venta llegaran a los 4,9 millones de HL y el consumo per capita alcanzara los 34 litros. El 2007 fue el quinto año consecutivo en que nuestros ingresos por ventas de cerveza en Chile crecieron más que el PIB. Cristal –nuestra principal marca– continuó creciendo, llegando a los 2,9 millones de HL de venta durante el año. En abril, Cristal siguió innovando al lanzar una nueva variedad, Cristal Black Lager, una cerveza negra con un color intenso y aroma tostado, que se suma a la cerveza roja -Cristal Red Ale- lanzada el año 2006. Nuestra segunda marca más vendida –Escudo– también tuvo un destacado desempeño, superando por primera vez el millón de HL vendidos. Las marcas del segmento premium continuaron con su excelente desempeño aumentando más de 20% durante el año, destacando Heineken, Royal Guard y la distribución de las cervezas producidas por Compañía Cervecería Kunstmann S.A.

En cervezas en Argentina, nuestro desempeño también fue positivo. Al medirlo en dólares, los ingresos por ventas aumentaron 27,8% y el resultado operacional creció 14,8%. Estos resultados se explican por el crecimiento de 11,4% en los volúmenes y 15,1% en el precio promedio en dólares, el cual aumentó debido a un mayor mix de productos premium y a los aumentos de precios realizados durante el año para compensar en parte los incrementos de costos que hemos enfrentado en dicho mercado. En el mes de enero comenzó a operar el contrato de elaboración y envasado a largo plazo con Inversora Cervecería S.A. (ICSA), el cual nos permite producir cerveza en

Luján, cerca de Buenos Aires. Este contrato nos provee de la capacidad productiva necesaria para continuar creciendo en Argentina. Durante el año 2007 Budweiser y Heineken continuaron con su buen desempeño, siendo las marcas de mayor crecimiento, llegando CCU Argentina a la meta de participación de mercado que debía cumplir Budweiser de acuerdo al contrato de licencia con Anheuser-Busch, lo que permitió una renovación automática de éste por un período de cinco años.

El segmento de gaseosas, néctares y aguas minerales tuvo un muy buen desempeño, aumentando sus ingresos por ventas 7,0% y su resultado operacional 29,8%, debido principalmente a menores costos directos unitarios. Los volúmenes de gaseosas se incrementaron 5,2%, con crecimiento en las marcas propias de CCU, así como también en las licencias de PepsiCo y Schweppes. Adicionalmente, sobresalió el aumento de 20,1% en néctar Watt's, el cual ha continuado con un excelente desempeño desde su relanzamiento el año 1999. En mayo se lanzó Watt's Kids, néctar de fruta especialmente formulado para el desarrollo y crecimiento de los niños con complejo vitamínico B, bajo aporte calórico y calcio. Dentro de la categoría de productos funcionales –aquéllos que cumplen una función adicional a la de refrescar– destacó el positivo desempeño de Gatorade, cuyos volúmenes crecieron 65,6%. El segmento de aguas minerales se vio afectado por la mayor competencia, especialmente de aguas purificadas saborizadas, lo que afectó los volúmenes de Mas de Cachantun, provocando que el segmento disminuyera sus volúmenes 2,1% en el año. Sin embargo, considerando solamente las aguas sin sabor, éstas crecieron sus volúmenes 5,3% durante 2007. Mas de Cachantun continuó extendiendo su oferta a los consumidores con el lanzamiento de dos nuevos sabores –durazno y pomelo– en el mes de junio. Durante el verano, en el mes de enero, continuamos innovando con la introducción de dos nuevos



productos en este segmento: Kem Slice, una bebida gaseosa de sabor tropical, y la bebida energética SoBe Adrenaline Rush bajo licencia de PepsiCo. A fines de año, ingresamos a una nueva categoría con el lanzamiento de un innovador producto, Lipton Ice Tea, té frío en tres variedades: limón, durazno y té verde, este último libre de calorías y cero azúcar. Lipton –la marca de té más vendida en el mundo– pertenece a Unilever, quien tiene un acuerdo con PepsiCo para la producción de Lipton Ice Tea a través de su red de embotelladores a nivel mundial.

El segmento vinos tuvo un año 2007 muy positivo, mejorando su resultado operacional en \$4.413 millones, principalmente por menores costos de la materia prima, incremento en el precio promedio de exportación en dólares y mayores volúmenes en Chile –en los mercados doméstico y de exportación–, y en Argentina. Durante el año se siguió trabajando en el desarrollo de vinos premium. En este sentido, Viña Tabalí adquirió los activos de Viña Leyda en el mes de enero. Ubicada en el valle de Leyda, una nueva zona vitivinícola al sur de Casablanca y cercana al Océano Pacífico, esta es una viña emergente que produce vinos de excelente calidad que han obtenido reconocimientos en diversos concursos internacionales. Luego de esta adquisición, Viña Tabalí pasó a denominarse Viña Valles de Chile, para reflejar su presencia en dos de las zonas vitivinícolas con mayor potencial a nivel nacional. Continuando con el objetivo de enfocarse en vinos de mayor precio, en septiembre VSP adquirió el 50% de Viña Altaír que estaba en manos del grupo francés Château Dassault. De esta forma pasó a tener el 100% de la propiedad de esta viña diseñada para la producción de vinos de excepción. Adicionalmente, Altaír logró tener todos sus vinos sobre los 90 puntos, e incluso, su vino Altaír 2004 obtuvo 94 puntos en el ranking de la publicación Wine Advocate, de Robert

Parker, uno de los críticos más influyentes del mundo.

El negocio de los licores continuó mejorando sus resultados; los ingresos por ventas crecieron 10,5%, el resultado operacional se incrementó en \$2.343 millones y el EBITDA aumentó \$2.818 millones, llegando a \$4.787 millones. Estas positivas cifras se explican en gran medida por mayores volúmenes y precios –los cuales se incrementaron 5,5% y 3,9%, respectivamente– además de los menores costos de la materia prima. Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh), continuando con su tendencia innovadora, ingresó en mayo al negocio del ron con el lanzamiento de Ron Sierra Morena, en sus dos versiones: Añejado y Extra Añejado. De esta forma, CPCh incursiona en nuevas categorías en el segmento de licores, siendo el ron el segundo licor más consumido en Chile luego del pisco, y el de mayor crecimiento en los últimos años. Adicionalmente, continuó innovando en el mercado del pisco con la introducción en septiembre del Pisco Control “C”, un pisco súper premium de altísima calidad y triple destilado, que conjuga los conceptos de tradición –desde 1931– y vanguardia. En julio se lanzó Ruta Sour Berries, un cóctel que combina el jugo natural de berries con la frescura del pisco sour. En octubre comenzó a operar la nueva planta en Ovalle, la cual permite importantes ahorros al estar ubicada más cerca de los productores de uva y de los consumidores de pisco.

En el segmento de los snacks dulces, donde participamos a través de Calaf S.A. –joint venture entre nuestra filial de gaseosas, minerales y néctares Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECCUSA) e Industria Nacional de Alimentos S.A.– los volúmenes de venta aumentaron 5,8% durante el año. Con Calaf estamos explorando la categoría de snacks, con el propósito final de atender aquellas ocasiones de consumo

en que se encuentran los productos listos para beber con los listos para comer, lo anterior aprovechando nuestra extensa red de venta y distribución a lo largo de todo Chile. La nueva planta productiva en Talca, que reemplazará a la actual fábrica que tiene más de cien años, permitirá seguir creciendo en este negocio en una forma más eficiente y con mayores estándares de calidad. El traslado a las nuevas instalaciones se realizará durante el primer trimestre de 2008.

Adicionalmente, durante 2007, la Compañía realizó diversas actividades corporativas, así como actividades extraordinarias de los negocios:

En el mes de mayo, la Compañía se trasladó a su nuevo edificio corporativo, el cual se construyó en el último sitio que quedaba en el terreno de la antigua planta cervecera de Santiago, que data de la segunda mitad del siglo XIX. En este edificio, CCU arrienda los pisos que albergan sus oficinas corporativas, teniendo sobre ellas una opción de compra.

En octubre, nuestra filial argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA) suscribió un contrato para la adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad argentina ICSA. La venta, la transferencia de las acciones por los vendedores y el pago del precio por parte de CICSA están sujetos a la condición precedente de la aprobación de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia en Argentina. ICSA 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 HL.

A fines de octubre, Calaf S.A. anunció la compra de la tradicional marca de cereales

Natur como parte de su estrategia de crecer y desarrollarse en el mercado de los productos saludables. La operación contempla la transferencia de la marca Natur y otras asociadas a la comercialización de cereales listos para su consumo, el derecho de know how para la elaboración y comercialización de dichos productos, además de la prestación de servicios para su elaboración, producción y envasado por un plazo de hasta tres años.

En diciembre CCU, a través de su filial ECCUSA, suscribió un importante 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., empresa en la cual son socios 20% Nestlé Waters Chile S.A. y 80% ECCUSA. Esta nueva sociedad 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. Este acuerdo permitirá continuar expandiendo el negocio de aguas en forma rentable al participar con la marca Nestlé Pure Life en aguas purificadas, categoría de gran crecimiento en los últimos años. Adicionalmente, le estamos dando sustentabilidad a nuestro negocio al asociarnos con Nestlé, mayor productor de aguas a nivel mundial.

Durante 2007 se implantó el Plan MaxEO (Máxima Excelencia Operacional) para enfrentar el futuro con una estructura óptima de costos y gastos. MaxEO consta de cuatro pilares: PRICIS (Proyecto de Revisión Integral de Costos de Insumos y Servicios), OCA (Optimización de la Cadena de Abastecimiento), O2 (Organización de Oportunidades) y PBC (Presupuesto Base Cero).

Durante el año, CCU realizó diversas iniciativas para fomentar el consumo responsable de alcohol –orientadas a padres, clientes, comunidad en general, trabajadores y universitarios– y varios programas de ayuda a la comunidad, siendo el más relevante la Teletón,

importante obra de beneficencia encargada de los niños discapacitados, como lo ha venido haciendo desde 1978 cuando comenzó esta cruzada a escala nacional. En esta ocasión participamos con cinco de nuestras principales marcas: Cristal, Cachantun, Pepsi, pisco Campanario y Calaf.

CCU, a lo largo del año, recibió diversos reconocimientos por su prestigio y excelencia empresarial, dentro de los cuales destacan el “Ranking de Reputación Corporativa” de La Tercera y Hill & Knowlton Captiva, “Empresas más Admiradas” organizado por Diario Financiero y PricewaterhouseCoopers, “Memorias de Sociedades Anónimas” llevado a cabo por Revista Gestión y PricewaterhouseCoopers, “Entre las 100 Mayores Empresas de Bebestibles del Mundo” de la revista Beverage World Global y “Premio Capital Humano 2007” de Universidad Tecnológica de Chile INACAP. Algunas marcas de CCU también recibieron reconocimientos como pisco Mistral en “Categoría Relanzamiento” de Effie Chile, Canada Dry Ginger Ale en “Campaña del Mes” de IAB Chile y nuestra principal marca, Cerveza Cristal, en “Categoría Imagen y Publicidad” del Diario Financiero y “Avisador del Año” de IAB Chile.

El Directorio de CCU aprobó el nuevo Plan Estratégico para el trienio 2008-2010. Este Plan, que involucró activamente al Directorio y a los principales ejecutivos de la Compañía, está basado en los mismos Pilares Estratégicos que el Plan 2005-2007: Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad. En las siguientes secciones de esta memoria se detalla este nuevo Plan Estratégico de CCU para el período 2008-2010.

Como en años anteriores, los invito a revisar el “Informe de Sustentabilidad CCU 2007”, que se encuentra al final de esta memoria.

**Concluyendo, el 2007 fue un año de grandes logros que nos abren importantes perspectivas para el futuro. Los resultados comerciales y financieros, el aumento del consumo per capita de cerveza en Chile, el acuerdo de adquisición de ICESA, el joint venture con Nestlé en aguas y el ingreso al negocio del ron, son algunos ejemplos de ello. Estos logros, unidos a las sólidas bases de todos nuestros negocios tradicionales, nos hacen estar muy optimistas respecto del futuro de CCU.**

Finalmente, quisiera agradecer la confianza y el apoyo entregados por los accionistas al Directorio y a la administración de la Compañía. Asimismo, destacar la entrega y compromiso de todos quienes trabajan en CCU, sin lo cual no hubiese sido posible alcanzar los importantes logros del año 2007.



**Guillermo Luksic Craig**  
Presidente del Directorio



# Rentabilidad

Maximizar el valor de los negocios en su dimensión actual:

- a) Optimizando márgenes directos, reduciendo gastos y -en general- generando excelencia operacional (hacer las cosas mejor y a menor costo en forma permanente) en todos sus procesos, y
- b) Optimizando el capital empleado.





Torres del Paine  
Región de Magallanes y la Antártica Chilena

## LOGROS PLAN ESTRATEGICO



1) En diciembre, CCU -a través de su filial Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECCUSA)- suscribió un importante 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., empresa en la cual son socios 20% Nestlé Waters Chile S.A. y 80% ECCUSA. Esta nueva sociedad 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. Este acuerdo permitirá continuar expandiendo el negocio de aguas en forma rentable.



2) El año 2007 representó un récord en cuanto a volúmenes, ingresos por ventas, resultado operacional y EBITDA, alcanzando éstos 14,2 millones de hectolitros, \$628.284 millones, \$101.384 millones y \$146.791 millones, respectivamente.



3) En octubre, la filial argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA) suscribió un contrato para la adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad argentina Inversora Cervecera S.A. (ICSA). La venta, la transferencia de las acciones por los vendedores y el pago del precio por CICSA están sujetos a la condición precedente de la aprobación de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia en Argentina. ICSA 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.



4) En el año 2007 se implantó el Plan MaxEO (Máxima Excelencia Operacional) para enfrentar el futuro con una estructura óptima de costos y gastos. MaxEO consta de cuatro pilares: PRICIS (Proyecto de Revisión Integral de Costos de Insumos y Servicios), OCA (Optimización de la Cadena de Abastecimiento), O2 (Organización de Oportunidades) y PBC (Presupuesto Base Cero).



5) En octubre comenzó a operar la Planta Ovalle de CPCh. Esta nueva planta, se encuentra ubicada más cerca de los centros de producción de uvas y de consumo de pisco, lo que permitió generar ahorros en transporte, además de aumentar las capacidades productivas y ahorrar costos por los procesos más eficientes. A fines de año se terminó de construir la nueva planta de Calaf en Talca. Esta planta estará operativa el primer trimestre de 2008, y permitirá más que duplicar la capacidad productiva actual de snacks dulces.



# Crecimiento

Incrementar la dimensión actual del valor de los negocios:

- a) En los negocios actuales, vía nuevos productos, atender nuevas necesidades, nuevos canales, nuevas ocasiones de consumo y quitarle mercado a la competencia, o
- b) Entrando a nuevos negocios y categorías.

## LOGROS PLAN ESTRATEGICO



1) En diciembre, CCU -a través de su filial ECCUSA- suscribió un importante 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., empresa en la cual son socios 20% Nestlé Waters Chile S.A. y 80% ECCUSA. Esta nueva sociedad 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. Este acuerdo permitirá participar en aguas purificadas con la marca Nestlé Pure Life, categoría de gran crecimiento en los últimos años.



2) En febrero, Viña Tabalí adquirió Viña Leyda creando la compañía Valles de Chile S.A. Con esto, Viña San Pedro S.A. (VSP) se instala en dos de las zonas vitivinícolas emergentes con mayor potencial a nivel nacional. Viña Leyda viene a complementar, tanto en denominación de origen, enología y distribución mundial, el portafolio y calidad entregados por Viña Tabalí. Continuando con el objetivo de enfocarse en vinos de mayor precio, en septiembre VSP adquirió el 50% de Viña Altaír que estaba en manos del grupo francés Château Dassault. De esta forma pasó a tener el 100% de la propiedad de esta viña diseñada para la producción de vinos de excepción.



3) Durante el año CCU continuó innovando en los distintos negocios. En cervezas en Chile se introdujo Cristal Black Lager, una extensión de marca de Cristal, en gaseosas se lanzó Kem Slice, una extensión de marca de Kem, en aguas minerales se introdujo Cachantun Mas Pomelo y Durazno; en néctares se lanzó Watt's Kids, formulado especialmente para las necesidades nutricionales de los niños, en vinos se introdujeron las marcas 35 Sur Reserva y 35 Sur Sour; en piscos, se lanzaron Ruta Sour Berries, Campanario Berries y Control "C". En Argentina se introdujo la cerveza Paulaner importada desde Alemania.



4) Durante 2007, CCU ingresó a tres nuevas categorías de productos. Primero, introdujo al mercado la bebida energética SoBe Adrenaline Rush. A fines de año lanzó Lipton Ice Tea en la categoría de bebidas en base a té con sabores limón, durazno y té verde, ambas marcas bajo licencia de PepsiCo. Adicionalmente, la Compañía ingresó al negocio del ron, a través de Sierra Morena en sus dos variedades añejado y extra añejado.



5) A fines de octubre, Calaf S.A. anunció la compra de la tradicional marca de cereales Natur como parte de su estrategia de crecer y desarrollarse en el mercado de los productos saludables. La operación contempló la transferencia de la marca Natur y otras asociadas a la comercialización de cereales listos para su consumo, el derecho de know how para la elaboración y comercialización de dichos productos, además de la prestación de servicios para su elaboración, producción y envasado por un plazo de hasta tres años.

Lago Llanquihue y Volcán Osorno • Región de los Lagos





# Sustentabilidad

Asegurar el valor de la Compañía con visión de largo plazo, sobre bases de rentabilidad y crecimiento que se mantengan más allá del periodo de planificación:

- a) A nivel interno, esto es el capital humano, el valor de sus marcas, el capital físico y cualquier otro activo, tangible o intangible alojado al interior de la Compañía, y
- b) A nivel externo, esto es el conocimiento y la relación con sus clientes, consumidores, proveedores, la sociedad y -en general- con los grupos asociados a la Compañía.





Región de la Araucanía

## LOGROS PLAN ESTRATEGICO



1) En diciembre, CCU -a través de su filial ECCUSA- suscribió un importante 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., empresa en la cual son socios 20% Nestlé Waters Chile S.A. y 80% ECCUSA. Esta nueva sociedad 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. Este acuerdo le da sustentabilidad al negocio de aguas, al asociarse CCU con Nestlé, el mayor productor de aguas a nivel mundial.



2) En el mes de mayo, la Compañía se trasladó a su nuevo edificio corporativo, el cual se construyó en el último sitio que quedaba en el terreno de la antigua planta cervecera de Santiago, que data de la segunda mitad del siglo XIX. En este edificio, CCU arrienda los pisos que albergan sus oficinas corporativas, teniendo sobre ellas una opción de compra.



3) Durante el año, CCU realizó diversas iniciativas para fomentar el consumo responsable de alcohol –orientadas a padres, clientes, comunidad en general, trabajadores y universitarios– y varios programas de ayuda a la comunidad, siendo el más relevante la Teletón, importante obra de beneficencia encargada de los niños discapacitados, como lo ha venido haciendo desde 1978 cuando comenzó esta cruzada a escala nacional. En esta ocasión participamos con cinco de nuestras principales marcas: Cristal, Cachantun, Pepsi, pisco Campanario y Calaf.



4) CCU, a lo largo del año, recibió diversos reconocimientos por su prestigio y excelencia empresarial, dentro de los cuales destacan el “Ranking de Reputación Corporativa” de La Tercera y Hill & Knowlton Captiva, “Empresas más Admiradas” organizado por Diario Financiero y PricewaterhouseCoopers, “Memorias de Sociedades Anónimas” llevado a cabo por Revista Gestión y PricewaterhouseCoopers, “Entre las 100 Mayores Empresas de Bebestibles del Mundo” de la revista Beverage World Global y “Premio Capital Humano 2007” de Universidad Tecnológica de Chile INACAP. Algunas marcas de CCU también recibieron reconocimientos como pisco Mistral en “Categoría Relanzamiento” de Effie Chile, Canada Dry Ginger Ale en “Campaña del Mes” de IAB Chile y la principal marca de la Compañía, Cerveza Cristal, en “Categoría Imagen y Publicidad” del Diario Financiero y “Avisador del Año” de IAB Chile.



5) En diciembre, CCU Argentina alcanzó el nivel de participación de mercado requerido para Budweiser según el acuerdo de licencia con Anheuser-Busch, lo que permitió una renovación automática de éste por un período de cinco años.



# Reseña Histórica

A solo 32 años de la Independencia de Chile, en 1850, comenzó a operar en Valparaíso la fábrica de cerveza de don Joaquín Plagemann, y un año más tarde, en Valdivia, la fábrica de don Carlos Anwandter, que serían el origen de una de las tradiciones de sabor y calidad más importantes del país.

En aquellos días finalizaba el gobierno de don Manuel Bulnes, quien inauguró una época de prosperidad en nuestro país. Chile ya era uno de los primeros productores de cobre del mundo, se construía el ferrocarril de Caldera a Copiapó y se aprobaba el de Santiago a Valparaíso; se fundaba la Quinta Normal de Agricultura, la Universidad de Chile, la Escuela de Pintura y Escultura, la Escuela de Arquitectura, la Escuela de Artes y Oficios, y la actual Escuela Naval. Además se dictaba la Ley de

Colonización, se fundaba Punta Arenas y se trasladaba la sede de gobierno a la antigua Casa de Moneda.

Llega 1889 y esa primera cervecera de Valparaíso se fusiona con la "Fábrica de Cerveza de Limache", dando origen a la "Fábrica Nacional de Cerveza", que luego amplía sus horizontes adquiriendo la "Fábrica de Cerveza y Hielo de Gubler y Cousiño".

En enero de 1902, la "Fábrica Nacional de Cerveza" se constituye en sociedad anónima bajo la denominación de "Compañía Cervecerías Unidas", empresa heredera de la experiencia, la cultura, el conocimiento, la mística de trabajo, la infraestructura y tecnologías empleadas por sus nobles antecesoras. Años más tarde, CCU adquiere la antigua fábrica de Anwandter, un conjunto de otras cerveceras regionales, las plantas de agua mineral Cachantun y Porvenir,

e inicia la producción de Bilz, su primera bebida gaseosa.

En la década de los noventa, este espíritu traspasa las fronteras para contagiar los negocios de cervezas en Argentina y Croacia. Con la adquisición de Viña San Pedro S.A. alcanza a más de cincuenta países que comparten sus vinos en los cinco continentes... y la historia continuará con su incursión en el negocio del pisco.

Así, con la llegada del 2003, CCU celebra más de 150 años de tradición. En la actualidad es una multinacional chilena de bebestibles, que expandió su trayectoria más allá del negocio cervecero, haciéndose presente con sus cervezas, gaseosas, aguas minerales, néctares, vinos y piscos en todas las posibles instancias de encuentro al interior de la familia y con los amigos."

(\*) Párrafo tomado de la página 9 del libro "CCU 150 años abriendo tu mundo".





**1850** Nace en Valparaíso la primera fábrica de cerveza en Chile, fundada por don Joaquín Plagemann.

**1851** El inmigrante alemán don Carlos Anwandter establece la Compañía de Cerveza de Valdivia.

**1889** La primera cervecera de Valparaíso se fusiona con la Fábrica de Cerveza de Limache, dando origen a la Fábrica Nacional de Cerveza.

**1901** La Fábrica Nacional de Cerveza adquiere la Fábrica de Cerveza y Hielo de Gubler y Cousiño.

**1902** En enero, la Fábrica Nacional de Cerveza se constituye en sociedad anónima con el nombre de Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU).

**1916** CCU se convierte en el principal productor de cerveza en Chile luego de la incorporación de las fábricas Ebner de Santiago, Anwandter de Valdivia y la Compañía Cervecera La Calera.

CCU ingresa al negocio de las bebidas gaseosas con Bilz, luego de la incorporación de Ebner, empresa que introdujo Bilz al mercado nacional en 1905.

**1924** CCU adquiere las Cerveceras de Concepción y Talca.

**1927** CCU adquiere la Cervecera de Mitrovich Hermanos en Antofagasta.

**1933** CCU adquiere la cervecera de la sucesión de Jorge Aubel en Osorno.

**1937** Comienza la construcción de la población obrera de Limache, desarrollando políticas habitacionales propias, anticipándose a la legislación futura.

**1942** Se lanza al mercado cerveza Escudo.

**1950** CCU adquiere la cervecera de la sociedad Floto y Cía. en La Serena.

**1959** CCU empieza a producir bajo licencia Pepsi-Cola.

**1960** La Compañía amplía su gama de productos con la entrada al negocio del agua mineral luego de la adquisición de Cachantun.

**1979** Se crea la Fábrica de Envases Plásticos S.A. (PLASCO) para la producción de cajas plásticas, la cual en 1989 comienza a fabricar botellas plásticas.

**1981** Se inaugura Cervecera Santiago, la planta más moderna del país a la fecha.

**1986** El grupo Luksic, a través de Quiñenco S.A., y el grupo alemán Schörghuber, a través de Paulaner-Salvator AG, forman en partes iguales la empresa Inversiones y Rentas S.A. (IRSA), la cual adquiere el 64,3% de CCU. En abril de 2003 el grupo Schörghuber vende su participación en IRSA a Heineken N.V.

**1990** CCU firma un contrato para producir y distribuir la cerveza alemana Paulaner en Chile.

CCU adquiere Agua Mineral Porvenir S.A.I., ubicada en Casablanca, Chile.

**1992** CCU es la segunda empresa chilena y tercera latinoamericana en colocar ADRs en el mercado norteamericano.

**1993** CCU relanza Cristal, su principal marca de cerveza, con la introducción de la botella de litro con tapa rosca, acuñando el eslogan "Única, Grande y Nuestra".

**1994** CCU ingresa al negocio del vino a través de la adquisición del 48,4% de Viña San Pedro S.A. (VSP), actualmente la segunda viña más grande de Chile.

La Compañía crea la empresa Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECCUSA) junto con Buenos Aires Embotelladora S.A. (BAESA), para la producción y comercialización de gaseosas y aguas minerales.

CCU entra al negocio cervecero en Croacia, a través de la adquisición del 26,9% de Karlovacka Pivovara d.d. Esta inversión es vendida en marzo de 2003 generando una utilidad de US\$27 millones.







**1995** CCU ingresa al mercado cervecero argentino a través de la adquisición de dos cervecerías regionales: Compañía Industrial Cervecera S.A. de Salta y Cervecería Santa Fe S.A.

CCU forma un joint venture con Anheuser-Busch para producir y vender Budweiser en Argentina.

**1996** Se modifica la estructura organizacional de CCU, creándose una estructura matricial dividida en Unidades de Apoyo Corporativo y Unidades Estratégicas de Negocios.

Se inicia la segunda colocación de acciones en el exterior a través de ADRs, en conjunto con una oferta para los accionistas locales. Este proceso concluye a comienzos de 1997 con un aumento de capital de aproximadamente US\$155 millones.

**1998** CCU Argentina adquiere las marcas y activos de Cervecería Córdoba.

CCU comienza su incursión en el mercado peruano, a través de la adquisición de acciones de Backus & Johnston, la mayor cervecera peruana. El 2001 se venden las acciones de esta empresa las cuales alcanzaban a 6,7% del capital

con derecho a voto, generando una utilidad de US\$25 millones.

**1999** Viña San Pedro completa moderna planta de vinificación y envasado en Molina.

Puesta en marcha en Temuco de una de las plantas cerveceras más modernas del mundo, con una capacidad inicial de 120.000 hectolitros al mes.

CCU adquiere el 100% de ECCUSA, su filial productora de gaseosas y agua mineral.

ECCUSA lanza línea de néctares Watt's con nuevos empaques y sabores.

**2000** CCU celebra 150 años de tradición, regalando el "Monumento a la Amistad" a la ciudad de Santiago.

CCU firma un acuerdo con Anheuser-Busch para exportar desde Argentina Budweiser a Brasil, Paraguay y Chile.

CCU adquiere el 50% de Cervecería Austral S.A., mediante un acuerdo con Malterías Unidas para producir, vender y distribuir conjuntamente cerveza Austral en Chile y en el sur de Argentina.

Viña San Pedro S.A. adquiere Finca La Celia en Mendoza, Argentina, para exportar vino argentino a través de su red internacional de distribución.

**2001** CCU lanza el Plan ACC (Aumento de Consumo de Cerveza).

Se forma Transportes CCU Ltda. para realizar de forma conjunta la distribución, cobranza y manejo de bodegas de todos los productos de la Compañía.

ECCUSA firma contrato con CS Beverages Limited, Canada Dry Corporation Limited y Schweppes Holdings Limited para continuar con la embotellación de las marcas Crush y Canada Dry en Chile.

Viña San Pedro S.A. firma un acuerdo con Château Dassault, viña francesa ubicada en Saint Emilion. La asociación tiene por objeto producir vinos ultra premium en Chile.

Se independiza Viña Santa Helena de Viña San Pedro, creando una nueva empresa con una estructura comercial y enológica separada de la matriz VSP.

Anheuser-Busch adquiere 20% de participación accionaria en CCU. En noviembre de 2004 vende estas acciones en un remate en la Bolsa de Comercio de Santiago.

**2002** La Compañía logra récord histórico de ventas al superar los 1.000 millones de litros a través de sus marcas de cervezas, gaseosas, agua mineral, néctares y vinos, tanto en Chile como en Argentina.

CCU adquiere el 50% de Compañía Cervecería Kunstmann S.A., una microcervecería ubicada en Valdivia.

CCU comienza con la venta y distribución de Gatorade en Chile, la bebida isotónica número uno en el mundo.

La Compañía es distinguida como "La Empresa Más Admirada de Chile" según una encuesta realizada por PricewaterhouseCoopers y "El Diario" a aproximadamente 4.800 ejecutivos de todo el país.

**2003** CCU ingresa al negocio del pisco en el mes de febrero con la marca Ruta Norte, creando una nueva Unidad Estratégica de Negocios, Piscocon S.A.





Heineken N.V., el segundo mayor cervecero a nivel mundial, ingresa a la propiedad de CCU a través de la adquisición de Finance Holding International (FHI), dueño del 50% de IRSA, accionista controlador de CCU.

La Compañía comienza a producir y comercializar la cerveza premium Heineken tanto en Chile como en Argentina.

CCU vende su participación en la cervecera croata Karlovacka Pivovara a Heineken N.V., generando una utilidad de US\$27 millones.

VSP constituye Viña Tabalí en sociedad con Agrícola y Ganadera Río Negro Ltda. con el fin de producir y comercializar vinos finos de exportación.

**2004** En enero CCU ingresa al negocio de los productos listos para su consumo con la adquisición de Calaf, una tradicional empresa que fabrica confites, galletas y chocolates. Esta transacción la realiza ECCUSA en conjunto con Industria Nacional de Alimentos S.A., una filial de Quiñenco S.A.

Cerveza Cristal obtiene el "Grand Prix de Cannes", el máximo premio de publicidad a nivel mundial.

Comienza a operar el Plan "Punto Máximo" diseñado para maximizar la rentabilidad, el crecimiento y la sustentabilidad de la Compañía a través de una mejor segmentación y ejecución en el punto de venta, buscando una mayor satisfacción de clientes y consumidores.

VSP adquiere la marca "Manquehuito Pop Wine", un vino espumante con sabor a frutas, que amplía el portafolio de productos de la viña y fortalece su posición en el mercado doméstico.

**2005** La Compañía impulsa el desarrollo de una nueva categoría en el mercado de aguas en Chile, al lanzar en febrero Mas de Cachantun, una bebida en base a agua mineral con sabor cítrico, calcio y sin azúcar.

En marzo, CCU se asocia con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. (Control) para formar "Compañía Pisquera de Chile S.A." y tomar alrededor de 50% de la industria del pisco.

Calaf adquiere la fábrica de galletas Bortolaso en el mes de agosto, la cual le permitirá participar en forma más activa en este segmento de negocio.

En el mes de octubre comienza a operar Comercial CCU en las ciudades de Osorno y Puerto Montt, plan piloto que busca consolidar en una sola fuerza de ventas todos los productos de CCU.

**2006** En el mes de marzo se firma un nuevo contrato de licencia para Pepsi, en virtud del cual ECCUSA es el embotellador exclusivo de los productos Pepsi en Chile hasta el año 2020. Este nuevo contrato, junto con permitir el desarrollo de nuevos productos, es la concreción de una alianza de largo plazo entre CCU y PepsiCo. Adicionalmente, se comienza la producción local de Gatorade.

En diciembre, ECCUSA toma propiedad del 50% de las marcas Watt's para los productos néctar Watt's, Ice Frut de Watt's, Yogu Yogu y Shake a Shake. Esto le permite a la Compañía participar en nuevas categorías, como los jugos 100% fruta, bebidas de fruta y bebidas lácteas, además de continuar desarrollando el negocio de los néctares en forma más profunda y permanente, a través de marcas propias.

**2007** En mayo, CCU traslada sus oficinas corporativas al nuevo "Edificio CCU", el cual se construyó en el último sitio que quedaba en el terreno de la antigua planta cervecera de Santiago, la cual data de la segunda mitad del siglo XIX. En este edificio, CCU arrienda los pisos que albergan sus oficinas corporativas, teniendo sobre ellas una opción de compra.

Calaf S.A. compra, en el mes de octubre, la tradicional marca de cereales Natur para crecer en el mercado de los productos saludables.

En el mismo mes, la filial argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA) suscribe un contrato para la adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad argentina ICSA, sujeto a la condición precedente de la aprobación de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia en Argentina.

CCU y Nestlé Chile suscriben un acuerdo de asociación en diciembre a través de la sociedad Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. que es dueña de los activos del negocio de aguas envasadas en Chile, la cual también es titular de una licencia exclusiva para la marca Nestlé Pure Life en Chile.



DAD PREFERIDA





Edificio Corporativo de CCU • Región Metropolitana

# Nivel Corporativo

- |  |  |   |  |   |
|--|--|---|--|---|
| 1. PRESIDENTE<br><b>GUILLERMO LUKSIC CRAIG</b><br>Director de Empresas | 2. VICEPRESIDENTE<br><b>MASSIMO VON WUNSTER</b><br>Ingeniero Comercial | 3. DIRECTOR<br><b>ANDRONICO LUKSIC CRAIG</b><br>Director de Empresas  | 4. DIRECTOR<br><b>GIORGIO MASCHIETTO MONTUSCHI</b><br>Director de Empresas       | 5. DIRECTOR<br><b>MANUEL JOSE NOGUERA EYZAGUIRRE</b><br>Abogado |
| 6. DIRECTOR<br><b>CARLOS OLIVOS MARCHANT</b><br>Abogado                | 7. DIRECTOR<br><b>PHILIPPE PASQUET</b><br>Factor de Comercio           | 8. DIRECTOR<br><b>FRANCISCO PEREZ MACKENNA</b><br>Ingeniero Comercial | 9. DIRECTOR<br><b>ALBERTO SOBREDO DEL AMO</b><br>Doctor en Ciencias de Dirección |   |

## INTRODUCCION

Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU) tiene sus orígenes en 1850, en una pequeña cervecería en el puerto de Valparaíso. Desde aquel entonces CCU ha crecido y se ha transformado en una compañía diversificada de líquidos valorados con operaciones en Chile y Argentina. CCU participa en los negocios de cerveza, vino, bebidas gaseosas, agua, néctares, pisco, ron y snacks dulces en Chile y los negocios de cerveza y vino en Argentina. Adicionalmente, la Compañía se encuentra presente en el resto del mundo con las exportaciones de vino realizadas a través de su filial Viña San Pedro S.A. (VSP). Dicha composición de negocios y productos se refleja en su estructura de ingresos, 20,3% de los cuales provino de fuera de Chile durante el año 2007; siendo su producto más vendido la cerveza, representando 49,9% de los ingresos totales.

## MISION DE CCU

Como parte del nuevo Plan Estratégico para el período 2008-2010, el cual se detalla más adelante, CCU definió lo que es su identidad y rol a través de la definición de su misión:

“En CCU nos gusta el trabajo **bien hecho**,  
por el **bien de las personas**.  
Y nos hemos propuesto como **misión**,  
**gratificar responsablemente** a nuestros consumidores,  
en todas sus **ocasiones de consumo**,  
mediante **marcas de alta preferencia**.”

Para CCU lo más importante es el trabajo **bien hecho**, algo que mueve y distingue a todos quienes laboran en la Compañía. El actuar de CCU busca el **bien de las personas**, sean éstas trabajadores, accionistas, consumidores, clientes o la comunidad en general. **Gratificar responsablemente** a sus consumidores es el foco de CCU en todos sus productos, mediante **marcas de alta preferencia**, por lo que la Compañía construye marcas fuertes en la mente y corazón de sus consumidores.



## INDUSTRIA DE BEBESTIBLES

### a) En Chile

La industria de bebestibles en Chile, de acuerdo a estimaciones internas, alcanzó el año 2007 un consumo per capita de 222 litros, comparado con 214 litros en 2006. Este total se distribuye en 34 litros de cerveza, 117 litros de gaseosas, 14 litros de jugos, 17 litros de agua (11 de minerales y 6 de purificadas), 15 litros de vino, 4 litros de pisco y otros licores, y 20 litros de leche. De este total, CCU participa con 67 litros, lo que la convierte en la empresa líder en la industria de los bebestibles en Chile.

Este liderazgo es el resultado de tres principales fuentes:

- Crecimiento de las categorías en que participa CCU
- Aumento de sus participaciones de mercado
- Ingreso a nuevas categorías

Estas tres fuentes de crecimiento le han permitido a CCU aumentar su participación del total en 12 litros per capita el consumo de sus productos en Chile en los últimos cinco años, pasando de 55 litros per capita vendidos en Chile en 2003 a los 67 ya mencionados.

Al comparar la industria de bebestibles en Chile (Cuadro 1) con la de países con mayor nivel de desarrollo como España y Estados Unidos –en los cuales se consumen 571 y 532 litros per capita, respectivamente–, se puede apreciar el enorme potencial de crecimiento de CCU, tanto por la expansión en el tamaño de la industria, como por la participación de la Compañía en ella. CCU está en una situación privilegiada para aprovechar dicho potencial de crecimiento al contar con marcas líderes en cada una de las categorías en que participa.

### b) En Argentina

La industria de bebestibles en Argentina, de acuerdo a estimaciones internas, llegó el año 2007 a un consumo per capita de 380 litros, de los cuales CCU participa con 7 litros a través del mercado de la cerveza y una presencia menor en el mercado doméstico de vinos con Finca La Celia (FLC), filial de VSP.

### c) Vinos de Exportación

CCU, a través de su filial VSP, participa en las exportaciones de vino, tanto desde Chile como desde Argentina. Durante el año 2007, VSP exportó 376.638 hectolitros de vino envasado desde Chile y FLC exportó 38.638 hectolitros de vino envasado desde Argentina.

## PLAN ESTRATEGICO

CCU cuenta con un proceso de planificación estratégica que define planes estratégicos en un horizonte de tres años y prioridades estratégicas a un año. Este año culmina el Plan Estratégico 2005-2007 y se inicia el nuevo Plan Estratégico para el período 2008-2010.

El Plan Estratégico 2005-2007, el cual fue presentado en la Memoria Anual 2004, estaba basado en tres Pilares Estratégicos:

**1) Rentabilidad:** Maximizar el valor de los negocios en su dimensión actual

- Optimizando márgenes directos, reduciendo gastos y –en general– generando excelencia operacional (hacer las cosas mejor y a menor costo en forma permanente) en todos sus procesos, y
- Optimizando el capital empleado.

**2) Crecimiento:** Incrementar la dimensión actual del valor de los negocios

- En los negocios actuales, vía nuevos productos, atender nuevas necesidades, nuevos canales, nuevas ocasiones de consumo y quitarle mercado a la competencia, o
- Entrando a nuevos negocios y categorías.

**3) Sustentabilidad:** Asegurar el valor de la Compañía con visión de largo plazo, sobre bases de rentabilidad y crecimiento que se mantengan más allá del período de planificación

- A nivel interno, esto es el capital humano, el valor de sus marcas, el capital físico y cualquier otro activo, tangible o intangible alojado al interior de la Compañía; y
- A nivel externo, esto es el conocimiento y la relación con los clientes y consumidores, proveedores, la sociedad y –en general– con los grupos asociados a la Compañía.

Estos tres Pilares Estratégicos fueron la base del Plan Estratégico 2005-2007, tanto a nivel corporativo como al interior de cada una de las unidades de la

**Cuadro 1: Per Capitas 2007**

	Chile	España	USA	Argentina
TOTAL	222	571	532	380
Cerveza	34	91	75	39
Bebidas Carbonatadas	117	102	175	123
Jugos	14	37	53	4
Agua	17	163	120	116
Productos Funcionales	0,4	6	17	2
Vino	15	36	10	30
Pisco y Otros Licores	4	7	5	1
Leche	20	128	78	65

Fuentes: Estimaciones CCU y Canadean.

Compañía. Desde el punto de vista de las prioridades, se establecieron las siguientes ponderaciones: **60% Rentabilidad, 20% Crecimiento y 20% Sustentabilidad.** De estas prioridades se derivaron seis Objetivos Estratégicos, los cuales establecieron el marco bajo el cual actuó la Compañía entre los años 2005 y 2007. Estos son:

- 1) Crecer, fortalecer y rentabilizar los negocios cerveceros en Chile y Argentina**
- 2) Rentabilizar el negocio de vinos**
- 3) Excelencia en la ejecución de los procesos comerciales (Plan Punto Máximo)**
- 4) Buscar el liderazgo en todas las ocasiones de consumo de la industria de bebestibles en Chile a través del crecimiento orgánico, innovación, iniciativas de consolidación y el robustecimiento de la Primera Preferencia del portafolio de la Compañía**
- 5) Desarrollar las capacidades de CCU en la categoría de confites para crear una plataforma de crecimiento futuro en el segmento de los productos listos para su consumo y concentrados**
- 6) Fortalecer el rol de CCU como aval interno de calidad y como aval externo de sus marcas y categorías**

Realizando una evaluación del Plan Estratégico 2005-2007, se puede concluir que fue un período de importantes avances para CCU.

El objetivo n°1, crecer, fortalecer y rentabilizar los negocios cerveceros en Chile y Argentina, se cumplió al aumentar el consumo per capita, el volumen de venta y la rentabilidad en ambos países. El consumo per capita en Chile creció de 26 litros el año 2004 a 34 litros el año 2007 gracias al Plan ACC (Aumento de Consumo

de Cerveza) dirigido a aumentar las ocasiones de consumo y a atraer nuevos consumidores, subiendo CCU su volumen de 3,8 a 4,9 millones de hectolitros. En Argentina, CCU superó los 2,5 millones de hectolitros vendidos el año 2007.

El objetivo n°2, rentabilizar el negocio de vino, se logró parcialmente, al aumentar ligeramente la rentabilidad en un ambiente desfavorable de tipo de cambio. El desafío continúa siendo crecer en productos de mayor valor tanto en el mercado doméstico como de exportaciones.

Con relación al objetivo n°3, alcanzar excelencia en la ejecución de los procesos comerciales, éste se alcanzó ampliamente a través del Plan Punto Máximo, orientado a maximizar la rentabilidad, crecimiento y sustentabilidad de la Compañía a través de una mejor segmentación y ejecución en el punto de venta, buscando la máxima satisfacción de los clientes y consumidores (ver definición Plan Punto Máximo, página 29).

En cuanto al objetivo n°4, buscar el liderazgo en todas las ocasiones de consumo de la industria de bebestibles en Chile a través del crecimiento orgánico, innovación, iniciativas de consolidación y el robustecimiento de la Primera Preferencia del portafolio de la Compañía, se lograron importantes avances. La Compañía mide trimestralmente el valor de sus marcas a través de la Primera Preferencia, la cual se incrementó durante este período, al igual que la participación de mercado consolidada en las categorías en las que la Compañía participa. Aquí también destacan las compras de Viña Leyda y del 50% de Viña Altaír, el acuerdo para la compra de Inversora Cervecera S.A. (ICSA), sujeta a la condición precedente de la aprobación de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia en Argentina, además de las asociaciones realizadas con Control, Watt's y Nestlé, y los lanzamientos de Cristal Red Ale, Cristal Black Lager, ron Sierra Morena, Adrenaline Rush y Lipton Ice Tea.

El objetivo n°5, desarrollar las capacidades de CCU en la categoría de snacks dulces, también se cumplió durante el período 2005-2007. Los volúmenes y los ingresos por venta de la categoría se incrementaron y además se adquirió la fábrica de galletas Bortolaso, la marca de cereales Natur y se creó una nueva imagen para Calaf, con el objetivo de crear una plataforma de crecimiento futuro. Asimismo, los accionistas aprobaron un aumento de capital por US\$26 millones para el equipamiento de la nueva planta en Talca y otras inversiones.

Finalmente, el objetivo n°6, fortalecer el rol de CCU como aval interno de calidad y como aval externo de sus marcas y categorías se cumplió a través de la creación del Proceso Directivo de Calidad y Medioambiente que se preocupa de la gestión ambiental y de la calidad en la gestión de las plantas productivas. Además, durante el período 2005-2007 la Compañía recibió variados reconocimientos en el ámbito de reputación corporativa.

Por lo tanto, se puede dar por cumplido el Plan Estratégico de CCU para el período 2005-2007.

## LOGROS DEL AÑO 2007

En el ámbito corporativo, los principales logros realizados durante el año 2007, en orden cronológico, fueron los siguientes:

- El año 2007 representó un récord en cuanto a volúmenes, ingresos por ventas, resultado operacional y EBITDA, alcanzando éstos 14,2 millones de hectolitros, \$628.284 millones, \$101.384 millones y \$146.791 millones, respectivamente.
- En febrero, Viña Tabalí adquirió Viña Leyda creando la compañía Valles de Chile S.A. Con esto, VSP se instala en dos de las zonas vitivinícolas emergentes con mayor potencial a nivel nacional. Viña Leyda viene a complementar, tanto en denominación

de origen, enología y distribución mundial, el portafolio y calidad entregados por Viña Tabalí. Continuando con el objetivo de enfocarse en vinos de mayor precio, en septiembre VSP adquirió el 50% de Viña Altair que estaba en manos del grupo francés Château Dassault. De esta forma pasó a tener el 100% de la propiedad de esta viña diseñada para la producción de vinos de excepción.

- En el mes de mayo, la Compañía se trasladó a su nuevo edificio corporativo,

el cual se construyó en el último sitio que quedaba en el terreno de la antigua planta cervecera de Santiago, que data de la segunda mitad del siglo XIX. En este edificio, CCU arrienda los pisos que albergan sus oficinas corporativas, teniendo sobre ellas una opción de compra.

- En octubre, la filial argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA) suscribió un contrato para la adquisición de la totalidad de las acciones de la

sociedad argentina ICESA. La venta, la transferencia de las acciones por los vendedores y el pago del precio por CICSA están sujetos a la condición precedente de la aprobación de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia en Argentina. ICESA 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



## Comité de Dirección

1. GERENTE GENERAL  
**PATRICIO JOTTAR NASRALLAH**  
Ingeniero Comercial

2. GERENTE DE ASUNTOS LEGALES  
**MARCELA ACHURRA GONZALEZ**  
Abogado

3. GERENTE DE VIÑA SAN PEDRO  
**JAVIER BITAR HIRMAS**  
Ingeniero Civil Matemático

4. GERENTE DE ASUNTOS CORPORATIVOS  
**MARISOL BRAVO LENIZ**  
Ingeniero Comercial

9. GERENTE DE COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE  
**ALVARO FERNANDEZ FERNANDEZ**  
Ingeniero Comercial

10. GERENTE CORPORATIVO DE OPERACIONES  
**DIRK LEISEWITZ TIMMERMANN**  
Ingeniero Civil Industrial

11. GERENTE DE DESARROLLO  
**HUGO OVANDO ZALAZAR**  
Ingeniero Comercial



en Luján, Provincia de Buenos Aires, con una capacidad de producción nominal anual de 2,7 millones de hectolitros.

- A fines de octubre, Calaf S.A. (Calaf) anunció la compra de la tradicional marca de cereales Natur como parte de su estrategia de crecer y desarrollarse en el mercado de los productos saludables. La operación contempló la transferencia de la marca Natur y otras asociadas a la comercialización de cereales listos para su consumo, el derecho de know how

para la elaboración y comercialización de dichos productos, además de la prestación de servicios para su elaboración, producción y envasado por un plazo de hasta tres años.

- En octubre comenzó a operar la Planta Ovalle de Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh). Esta nueva planta, se encuentra ubicada más cerca de los centros de producción de uvas y de consumo de pisco, lo que permitió generar ahorros en transporte,

además de aumentar las capacidades productivas y ahorrar costos por los procesos más eficientes. A fines de año se terminó de construir la nueva planta de Calaf en Talca. Esta planta estará operativa el primer trimestre de 2008, y permitirá más que duplicar la capacidad productiva actual de snacks dulces.

- En diciembre, CCU -a través de su filial Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECCUSA)- suscribió un importante acuerdo con Nestlé Waters Chile



Plaza Escultórica CCU • Región Metropolitana

5. GERENTE DE CERVECERA CCU CHILE  
**THEODORUS DE ROND**  
Ingeniero Comercial

6. GERENTE DE RECURSOS HUMANOS  
**PABLO DE VESCOVI EWING**  
Ingeniero Comercial

7. GERENTE DE ECCUSA  
**FRANCISCO DIHARASARRI DOMINGUEZ**  
Ingeniero Civil Industrial

8. CONTRALOR GENERAL  
**ROELF DUURSEMA**  
Ingeniero Mecánico

12. GERENTE DE ADMINISTRACION Y FINANZAS  
**RICARDO REYES MERCANDINO**  
Ingeniero Civil de Industrias

13. GERENTE DE CERVECERA CCU ARGENTINA  
**FERNANDO SANCHIS**  
Contador Público

14. GERENTE DE CALAF  
**CAROLINA SCHMIDT ZALDIVAR**  
Ingeniero Comercial

15. GERENTE DE PLASCO  
**SANTIAGO TORO UGARTE**  
Ingeniero Civil Industrial

S.A., filial de Nestlé Chile S.A., para participar en la propiedad de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A., empresa en la cual son socios 20% Nestlé Waters Chile S.A. y 80% ECCUSA. Esta nueva sociedad 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. Este acuerdo permitirá continuar expandiendo el negocio de aguas en forma rentable al participar con la marca Nestlé Pure Life en aguas purificadas, categoría de gran crecimiento en los últimos años. Adicionalmente, le estamos dando sustentabilidad a nuestro negocio al asociarnos con Nestlé, mayor productor de aguas a nivel mundial.

- En diciembre, CCU Argentina alcanzó el nivel de participación de mercado requerido para Budweiser según el acuerdo de licencia con Anheuser-Busch, lo que permitió una renovación automática de éste por un periodo de cinco años.
- Durante el año CCU continuó innovando en los distintos negocios. En cervezas en Chile se introdujo Cristal Black Lager, una extensión de marca de Cristal, en gaseosas se lanzó Kem Slice, una extensión de marca de Kem, en aguas minerales se introdujo Cachantun Mas Pomelo y Durazno; en néctares se lanzó Watt's Kids, formulado especialmente para las necesidades nutricionales de los niños, en vinos se introdujeron las marcas 35 Sur Reserva y 35 Sur Sour; en piscos, se lanzaron Ruta Sour Berries, Campanario Berries y Control "C". En Argentina se introdujo la cerveza Paulaner importada desde Alemania.
- Durante 2007, CCU ingresó a nuevas categorías de productos. Introdujo al mercado la bebida energética SoBe Adrenaline Rush y Lipton Ice Tea en la categoría de bebidas en base a

té con sabores limón, durazno y té verde, ambas marcas bajo licencia de PepsiCo. Adicionalmente, la Compañía ingresó al negocio del ron, a través de Sierra Morena en sus dos variedades añejado y extra añejado.

- En el año 2007 se implantó el Plan MaxEO (Máxima Excelencia Operacional) para enfrentar el futuro con una estructura óptima de costos y gastos. MaxEO consta de cuatro pilares: PRICIS (Proyecto de Revisión Integral de Costos de Insumos y Servicios), OCA (Optimización de la Cadena de Abastecimiento), O2 (Organización de Oportunidades) y PBC (Presupuesto Base Cero).
- Durante el año, CCU realizó diversas iniciativas para fomentar el consumo responsable de alcohol –orientadas a padres, clientes, comunidad en general, trabajadores y universitarios– y varios programas de ayuda a la comunidad, siendo el más relevante la Teletón, importante obra de beneficencia encargada de los niños discapacitados, como lo ha venido haciendo desde 1978 cuando comenzó esta cruzada a escala nacional. En esta ocasión participamos con cinco de nuestras principales marcas: Cristal, Cachantun, Pepsi, pisco Campanario y Calaf.
- CCU, a lo largo del año, recibió diversos reconocimientos por su prestigio y excelencia empresarial, dentro de los cuales destacan el "Ranking de Reputación Corporativa" de La Tercera y Hill & Knowlton Captiva, "Empresas más Admiradas" organizado por Diario Financiero y PricewaterhouseCoopers, "Memorias de Sociedades Anónimas" llevado a cabo por Revista Gestión y PricewaterhouseCoopers, "Entre las 100 Mayores Empresas de Bebestibles del Mundo" de la revista Beverage World Global y "Premio Capital Humano 2007" de Universidad Tecnológica de Chile INACAP. Algunas

marcas de CCU también recibieron reconocimientos como pisco Mistral en "Categoría Relanzamiento" de Effie Chile, Canada Dry Ginger Ale en "Campaña del Mes" de IAB Chile y la principal marca de la Compañía, Cerveza Cristal, en "Categoría Imagen y Publicidad" del Diario Financiero y "Avisador del Año" de IAB Chile.

Conjuntamente con estas actividades concretadas en el ámbito corporativo, cada UEN realizó importantes acciones durante el año, que se reseñan más adelante en las secciones correspondientes a cada segmento de negocio.

## PLAN ESTRATEGICO 2008-2010

El Directorio aprobó el nuevo Plan Estratégico para el trienio 2008-2010. Este Plan se basa en los mismos Pilares Estratégicos que el Plan 2005-2007, variando levemente sus ponderaciones:

### 1) Rentabilidad (50%)

### 2) Crecimiento (20%)

### 3) Sustentabilidad (30%)

De estos Pilares Estratégicos se derivan seis Objetivos Estratégicos, los cuales establecen el marco bajo el cual actuará la Compañía en los próximos tres años. Estos son:

#### 1) Crecer y fortalecer todos los negocios en la industria de bebestibles, con foco en Primera Preferencia:

Mediante el aumento del consumo per capita de cervezas en Chile, potenciando las marcas claves en gaseosas y liderando el desarrollo en las otras categorías de bebidas sin alcohol, incrementando la rentabilidad del negocio del vino, liderando la industria del pisco y desarrollando los otros licores en Chile, además de buscar la consolidación como segundo operador en cervezas en Argentina.



**2) Balancear la gestión de los segmentos Plan Punto Máximo (PPM), en términos de Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad, en un escenario de mayor concentración y complejidad:**

Buscando crecer sus categorías en cada uno de los segmentos (ocasiones de consumo que reúnen a clientes y consumidores) en que participa. CCU estará enfocada en rentabilizar su operación en los segmentos agrupados por el canal moderno (supermercados y tiendas de conveniencia) y hacer más sustentable su operación en los segmentos agrupados por el canal tradicional (almacenes, botillerías y restaurantes), enfrentando de esta manera las tendencias de consolidación y complejidad de dichos canales, respectivamente.

**3) Convertir a Transportes CCU en una fuente de ventaja competitiva de largo plazo:** A través de contener los costos logísticos, de mantener el nivel de servicio externo, de mejorar el nivel de servicio interno y de contar con la infraestructura necesaria para hacer frente a las demandas de la operación.

**4) Ejecutar Plan MaxEO (Máxima Excelencia Operacional):** Ejecutar a cabalidad el Plan MaxEO para enfrentar el futuro con una estructura óptima de costos y gastos. MaxEO consta de cuatro pilares: PRICIS, OCA, O2 y PBC.

Cuadro 2: Indicadores de Gestión Consolidado			
<b>Rentabilidad (50%)</b>			
1. Utilidad neta	2. EBITDA	3. ROCE	4. MaxEO
<b>Crecimiento (20%)</b>			
5. Volumen total CCU	6. Volumen Cristal	7. Volumen nuevas categorías	8. Margen productos de alto margen
<b>Sustentabilidad (30%)</b>			
9. Indicadores PPM	10. Primera Preferencia	11. ICC e ICMA <sup>(1)</sup>	12. Clima organizacional

(1) ICC: Indicador compuesto de calidad; ICMA: Indicador compuesto de medioambiente.

**5) Aumentar la relevancia de la innovación al interior del Proceso Directivo Modelo de Preferencia:** Considerando la innovación como un proceso formal que impacta a toda la organización, basada en las tendencias de los consumidores, enfocada en productos de alto margen y en la racionalización del portafolio, buscando reducir productos de bajo margen.

**6) Apalancar las capacidades operativas y estratégicas, creciendo más allá de los negocios y territorios actuales:** Movilizando las capacidades operativas y estratégicas de la Compañía en función de nuevos negocios y nuevos mercados, aumentando la escala en el negocio de productos listos para consumir mediante diversos proyectos, preparando a CCU Argentina para ingresar a nuevas categorías, analizando nuevos negocios en países vecinos, poniendo foco estratégico y de rentabilidad en las exportaciones

de cerveza y estudiando alternativas de integración vertical.

La definición de los indicadores asociados al Plan Estratégico 2008-2010 se presentan en el Cuadro 2: Indicadores de Gestión Consolidado. Cada indicador está asociado a alguno de los tres Pilares Estratégicos. Estos indicadores son evaluados mensualmente para medir el estado de avance del Plan Estratégico para el período 2008-2010.

Adicionalmente, cada unidad de la Compañía cuenta con su propio Plan Estratégico para el período 2008-2010, los cuales, en su conjunto, permiten el logro de las metas corporativas. Los planes estratégicos de los distintos segmentos de negocios están presentados más adelante en esta memoria.

Rodeo de Rancagua • Región del Libertador Bernardo O'Higgins





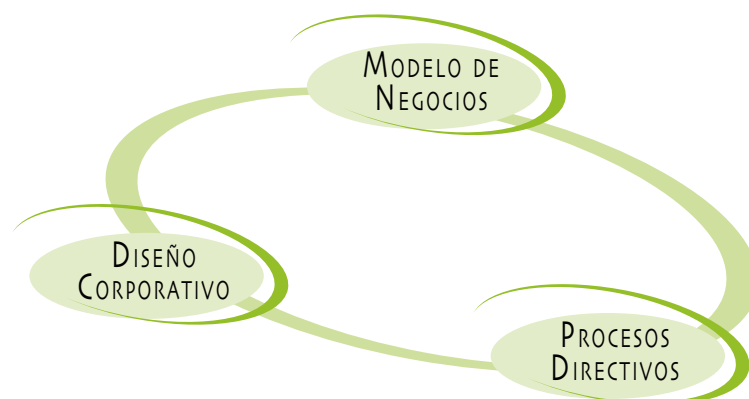
(\*) Incluye a Viña Altaír y Viña Santa Helena



**MODELO DE NEGOCIOS** El **Modelo de Negocios** de CCU busca ordenar la gestión de todas sus unidades de modo de crear el máximo valor para sus accionistas a través de satisfacer las necesidades de sus consumidores, clientes, y otros grupos asociados. Dicho modelo se

basa en dos grandes componentes: (1) el **Diseño Corporativo** que facilita a cada una de las unidades de CCU focalizar su atención en el desempeño de funciones alineadas a sus objetivos particulares, y a la vez, capturar sinergias de la operación conjunta y coordinada entre ellas y (2)

los **Procesos Directivos** que permiten diseñar, implementar y controlar planes estratégicos de manera coordinada y homóloga, en diversas dimensiones y alcances para cada una de las unidades de CCU.



### DISEÑO CORPORATIVO

El Diseño Corporativo de CCU busca focalizar a cada unidad en el desempeño de funciones alineadas a sus objetivos particulares, y a la vez, capturar sinergias de la operación conjunta y coordinada entre ellas. Sobre la base de la premisa anterior el Diseño Corporativo de CCU distingue tres

tipos de unidades: Unidades Estratégicas de Negocio (UEN), Unidades de Apoyo Corporativo (UAC) y Unidades Estratégicas de Servicio (UES) (Cuadro 3).

La relación entre UEN, UAC y UES es regulada mediante Acuerdos de Nivel de Servicio (ANS) que son contratos

anuales que especifican tanto los servicios prestados como las variables de medición del nivel de servicio y el precio de los mismos. El nivel de servicio es evaluado directamente por los usuarios tres veces al año, cualitativa y cuantitativamente.

**Cuadro 3: Diseño Corporativo**

	Unidades Estratégicas de Negocios (UEN)	Unidades de Apoyo Corporativo (UAC)	Unidades de Servicio (UES)
Funciones Principales	Producción Marketing Venta	Servicios Compartidos Transaccionales No Transaccionales Servicios Corporativos	Servicios Compartidos
Unidades Principales	CCU Chile ECCUSA Viña San Pedro CCU Argentina Compañía Pisquera de Chile Aguas CCU-Nestlé Otras: Austral, Kunstmann, Calaf, Promarca	Administración y Finanzas Contraloría Legal Recursos Humanos Asuntos Corporativos Desarrollo Ingeniería	Tranportes CCU PLASCO
	Foco	Foco y Sinergia	

El objetivo central de las UEN es satisfacer las necesidades de los consumidores y clientes y por tanto focalizan su atención en las funciones de producción, marketing y ventas. Lo anterior permite a las UEN concentrar esfuerzos en tener: publicidad atractiva, ejecución de venta

correcta, productos de excelente calidad, marcas con posicionamientos claros y con alta preferencia, participaciones de mercado crecientes y precios correctos. CCU cuenta con las siguientes UEN: Cervecera CCU Chile, ECCUSA, Viña San Pedro S.A., Cervecera CCU Argentina,

Compañía Pisquera de Chile S.A., Aguas CCU-Nestlé S.A. (Aguas CCU-Nestlé), Cervecería Austral S.A., Compañía Cervecera Kunstmann S.A. (Kunstmann), Calaf S.A. y Promarca S.A. (Promarca).

El objetivo central de las UAC es entregar el nivel de servicio requerido tanto en Servicios Compartidos (servicios que se realizan en forma sinérgica con todas las unidades) como en Servicios Corporativos (servicios para el funcionamiento de CCU como un todo), capturando sinergias de la gestión centralizada de funciones, para lo cual se organizan focalizando su atención en las funciones de: Contraloría, Administración y Finanzas, Operaciones, Desarrollo e Investigación de Mercados, Recursos Humanos, Asuntos Legales y Asuntos Corporativos.

El objetivo central de las UES es entregar el nivel de servicio requerido en los Servicios Compartidos prestados a las UEN, capturando sinergias de la gestión centralizada de sus respectivas funciones, organizándose en dos unidades principales: Fábrica de Envases Plásticos S.A. (PLASCO), focalizada en las funciones de diseñar y fabricar envases plásticos y Transportes CCU Ltda. (Transportes CCU), focalizada en las funciones de administración de los centros de distribución, logística y despacho a clientes en Chile.

Las UEN y UAC, reportan al Gerente General de CCU, y las UES a un directorio de usuarios que es presidido por este último.

La máxima instancia de toma de decisiones de la Compañía es el Directorio, al cual reporta el Gerente General. Este organismo sesiona mensualmente y se encuentra constituido por nueve miembros representantes de los accionistas. Asimismo, un número más reducido de directores, junto a algunos ejecutivos, se reúnen en el Comité de Negocios. En dicha instancia se revisa la estrategia de la Compañía, las principales iniciativas a emprender y otros hechos de especial relevancia que luego son resueltos por el Directorio.

Conforme a lo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas, existe un Comité

de Directores formado por tres miembros, uno de ellos independiente del accionista controlador, y dos vinculados a este último. Las principales funciones de este Comité son: revisar los informes de los auditores independientes y los estados financieros antes de ser sometidos a la junta de accionistas; proponer al Directorio los auditores independientes y clasificadores de riesgo de la Compañía; revisar acuerdos o contratos en los cuales algún director pueda tener participación y aquéllos entre empresas relacionadas. Asimismo, el Comité de Directores debe examinar las políticas de remuneraciones y compensaciones de los gerentes y ejecutivos principales de la Compañía, y cualquier otra función que definan los estatutos de la Compañía, o que le solicite la junta de accionistas o el Directorio.

En cumplimiento a la Ley Sarbanes-Oxley de Estados Unidos, que es aplicable a CCU en tanto emisor de acciones que se transan en el mercado norteamericano, en 2005 se creó el Comité de Auditoría. Este Comité es integrado por tres directores, todos ellos independientes, de acuerdo a la citada normativa. Sus funciones dicen relación con la supervisión de los procesos de informes financieros y contables de la sociedad y de las auditorías de los estados financieros. Es responsable de la contratación y supervisión de los auditores externos, debiendo fiscalizar su independencia y resolver los desacuerdos entre éstos y la administración. También le corresponde tratar las denuncias recibidas respecto de la contabilidad, controles contables y materias de auditoría, tanto de parte de terceros como de empleados, bajo el Procedimiento de Denuncia.

Respecto de las firmas de auditoría externa el Directorio en su sesión N° 1.965 celebrada el 9 de mayo de 2007 acordó adoptar como política la rotación del socio a cargo de la auditoría externa cada cinco años.

El máximo órgano de dirección en el ámbito de la administración de la

Compañía es el Comité de Dirección, el cual está formado por los gerentes de las UEN, las UAC y UES, siendo presidido por el Gerente General. Dicho Comité sesiona mensualmente para elaborar, y luego implantar, los planes estratégicos de la Compañía, una vez que éstos son aprobados por el Directorio.

CCU está constantemente preocupada de ser lo más transparente y abierta con sus accionistas y la comunidad en general. Algunos ejemplos en este sentido son los siguientes:

- 1) En sus memorias anuales, la Compañía da a conocer sus planes estratégicos trianuales, tanto a nivel consolidado como de cada segmento de negocios. Asimismo, anualmente se revisan el estado de avance del Plan Estratégico y sus logros.
- 2) La Compañía entrega trimestralmente un detallado análisis de sus resultados por cada área de negocios, luego de los cuales el Gerente General realiza una conferencia telefónica donde explica los lineamientos estratégicos de CCU y responde las consultas de analistas e inversionistas.
- 3) Adicionalmente, la Compañía hace públicos sus volúmenes de venta durante los primeros días del trimestre siguiente.
- 4) CCU participa en diversas conferencias y realiza "roadshows" anualmente, tanto en Chile como en el exterior. Asimismo, recibe a innumerables inversionistas y analistas durante el año.

Esta apertura hacia el mercado y su estructura corporativa demuestran que la Compañía cuenta con un adecuado gobierno corporativo que busca maximizar el retorno de todos los accionistas de CCU.

## PROCESOS DIRECTIVOS

En CCU, todos los procesos que ordenan la toma de decisiones de alto nivel, desde la definición de planes estratégicos para entregar más valor a consumidores y clientes, hasta las decisiones de inversión toman la forma de alguno de los seis Procesos Directivos de CCU, estos son: (1) Proceso Plan Estratégico, (2) Proceso Recursos Humanos, (3) Proceso Modelo de Preferencia, (4) Proceso Calidad y Medioambiente, (5) Proceso Presupuesto

Operativo y (6) Proceso Presupuesto de Inversiones.

Todas las unidades de CCU ordenan su gestión en torno a estos seis Procesos Directivos mediante actividades definidas y agendadas en detalle con un año de anticipación, asegurando que las decisiones de alto nivel se ordenan y planifican para garantizar el mismo estándar y rigurosidad en la gestión. Adicionalmente, es parte integral de cada proceso la definición y control de los Indicadores de Gestión o

KPIs que permiten medir y gestionar los avances de los planes estratégicos y presupuestos operativos de CCU y sus unidades a través de paneles de control o “balanced scorecards”.

De acuerdo al Plan Estratégico 2008-2010, los principales KPIs que utilizan las UEN en la medición de su gestión son: la utilidad neta, el EBITDA, el ROCE (retorno sobre capital empleado), ejecución de MaxEO, los volúmenes de Cristal, Bilz y Pap, aguas minerales y aguas purificadas, néctares, snacks, y pisco, el precio de vinos de exportación, la participación de mercado, el margen directo de los productos de alto margen, la Primera Preferencia, indicadores PPM, ICC (indicador compuesto de calidad), ICMA (indicador compuesto de medioambiente) y el clima organizacional.



Rio Calle Calle • Región de los Rios





**Cuadro 4: Unidades y KPIs**

	<b>Unidades Estratégicas de Negocios (UEN)</b>	<b>Unidades de Apoyo Corporativo (UAC)</b>	<b>Unidades de Servicio (UES)</b>
Funciones Principales	Producción Marketing Venta	Servicios Compartidos Transaccionales No Transaccionales Servicios Corporativos	Servicios Compartidos
KPIs Principales	Utilidad neta EBITDA ROCE Indicadores MaxEO Volúmenes Cristal, Bilz, Pap, aguas minerales, aguas purificadas, néctares y pisco Precio vino exportación Participación de mercado Margen directo productos de alto margen Primera Preferencia Indicadores Plan Punto Máximo ICC (Indicador Compuesto de Calidad) ICMA (Indicador Compuesto de Medioambiente) Clima organizacional	Gastos totales Nivel de servicio interno Clima organizacional	Resultado operacional Indicadores MaxEO Nivel de satisfacción de clientes Nivel de servicio interno Clima organizacional
	Foco	Foco y Sinergia	

A su vez, los principales KPIs que utilizan las UAC en la medición de su gestión son: gastos totales, el nivel de servicio interno (ANSs) y el clima organizacional al interior de la UAC. Finalmente, los principales KPIs que utilizan las UES en la medición de su gestión son: resultado operacional, indicadores de MaxEO, el nivel de satisfacción de clientes, el nivel de servicio interno (ANSs) y el clima organizacional al interior de las UES (Cuadro 4).

Asimismo, para garantizar prácticas de gestión homólogas a lo largo de CCU los Procesos Directivos son dirigidos centralmente, contando en cada caso con un Coordinador Principal de Proceso Directivo y con un Coordinador Secundario, de apoyo al anterior para

garantizar la coordinación exitosa de estos procesos en todas las unidades de CCU. A su vez, los responsables de la gestión exitosa de los Procesos Directivos al interior de cada unidad son los gerentes a cargo de ellas, ya sean estas UEN, UES o UAC. Todo lo anterior constituye un proceso formal de gestión, a lo que se le agrega la flexibilidad y capacidad de respuesta en el día a día de todas las unidades producto de la focalización de funciones que provee el Diseño Corporativo de CCU.

**El Proceso Plan Estratégico** define para UEN, UES y UAC, Objetivos Estratégicos a tres años y Prioridades Estratégicas a un año. En su conjunto, los KPIs que miden el avance del Plan Estratégico Corporativo se definen en función de los Objetivos y Prioridades Estratégicas de cada ejercicio, y en cada unidad a partir de la función y

de los Objetivos Estratégicos particulares de cada una de ellas. El Coordinador Principal de este Proceso es el Gerente de Desarrollo.

**El Proceso Modelo de Preferencia** define y controla para las UEN objetivos: publicitarios, de punto de venta, de producto, de posicionamiento y preferencia de marca, de participación de mercado y de precio. Las UEN focalizan su atención en la gestión de estas siete dimensiones para cada una de sus marcas buscando entregar más valor a consumidores y clientes, en este sentido el Proceso de Modelo de Preferencia constituye para cada UEN el fundamento de su Plan Estratégico individual. El Coordinador Principal de este Proceso es el Gerente de Desarrollo.

Bahía Inglesa • Región de Atacama



Dentro del Modelo de Preferencia está considerada la herramienta de segmentación y ejecución de ventas Plan Punto Máximo, el cual contempla cuatro elementos:

- Máxima segmentación
- Máxima ejecución
- Máximo margen
- Máxima satisfacción

**Máxima segmentación:** Consiste en agrupar a los clientes y consumidores en segmentos que identifiquen los productos, empaques, precios, merchandising y nivel de servicio adecuados a sus necesidades particulares.

**Máxima ejecución:** Consiste en ejecutar en cada segmento según los estándares definidos en términos de producto, empaque, precio, merchandising y nivel de servicio.

**Máximo margen:** Consiste en maximizar el margen del conjunto de productos vendidos en cada segmento.

**Máxima satisfacción:** Consiste en satisfacer cada segmento de consumidores y clientes adecuadamente.

El objetivo de Plan Punto Máximo es alinear la ejecución de las fuerzas de venta, buscando satisfacer las necesidades de cada segmento de consumidores y clientes

con la ejecución adecuada, capturando el máximo margen y asegurando la máxima satisfacción.

**El Proceso Recursos Humanos** define y controla para UEN, UAC y UES los sistemas de incentivos, la gestión del talento, la cultura y el clima organizacional, el tamaño de la fuerza laboral y el presupuesto de remuneraciones. El Coordinador Principal de este Proceso es el Gerente de Recursos Humanos.

**El Proceso Calidad y Medioambiente** define y controla para UEN y UES actividades, metas y compromisos de calidad (plantas, procesos y productos) y de medioambiente. El Coordinador Principal de este Proceso es el Contralor General.

**El Proceso Presupuesto Operativo** define y controla para UEN, UAC y UES el Presupuesto Operativo de cada una de ellas. El Coordinador Principal de este Proceso es el Gerente de Administración y Finanzas.

**El Proceso Presupuesto de Inversiones** define y controla para UEN, UAC y UES el presupuesto de inversiones de cada una de ellas. El Coordinador Principal de este Proceso es el Contralor General.

## RESULTADO FINANCIERO CONSOLIDADO

El año 2007 fue un año muy positivo para CCU. Sus ingresos por ventas aumentaron 7,2%, llegando a \$628.284 millones, debido a un aumento de 6,1% en los volúmenes de venta y de 0,9% en el precio promedio. El incremento de 6,1% en los volúmenes consolidados se explica por el crecimiento de cervezas en Argentina, cervezas en Chile, gaseosas, néctares, vinos en el mercado doméstico, las exportaciones de vino envasado desde Chile, licores y vinos en Argentina, los cuales se incrementaron 11,4%, 4,3%, 5,2%, 20,1%, 5,8%, 4,7%, 5,5% y 26,0%, respectivamente. Los crecimientos antes mencionados estuvieron parcialmente compensados por aguas minerales que disminuyeron 2,1%.

En cuanto a los costos de explotación consolidados, éstos crecieron 5,8% alcanzando \$295.282 millones, disminuyendo de 47,6% a 47,0% con

Iquique • Región de Tarapacá





relación a las ventas. Estos mayores costos de explotación se explican principalmente por los segmentos de cervezas en Chile y Argentina, y de gaseosas, agua mineral y néctares, principalmente producto de los mayores volúmenes de ventas, y también mayores costos directos en el negocio cervecero.

Como consecuencia de los mayores ingresos de explotación, que fueron en parte compensados por mayores costos de explotación, el margen de explotación alcanzó a \$333.002 millones, 8,4% superior al obtenido el año anterior.

Por su parte, los gastos de administración y ventas aumentaron 4,6%, alcanzando \$231.618 millones principalmente producto de mayores gastos de distribución y mayor inversión en marketing. Sin embargo, como porcentaje de las ventas disminuyeron de 37,8% a 36,9% principalmente por menores gastos generales y depreciación.

El resultado operacional consolidado aumentó 18,5%, alcanzando \$101.384 millones, como resultado de los mayores ingresos parcialmente compensados por costos de explotación y gastos de administración y ventas más elevados. Como porcentaje de las ventas, el margen operacional se incrementó de 14,6% a 16,1%.

En cuanto al resultado no operacional, éste registró una pérdida de \$3.387 millones, que se compara con una pérdida de \$10.643 millones obtenida el año 2006. Este mejor resultado se explica principalmente por la utilidad extraordinaria obtenida en la asociación con Nestlé en el negocio de aguas, parcialmente compensada por menor resultado en empresas relacionadas, mayores gastos financieros netos y mayor pérdida por corrección monetaria.

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad neta alcanzó a \$79.199 millones durante el año 2007, 32,1% superior a la registrada el año anterior, debido principalmente a los mejores resultados –tanto operacional como no operacional–, parcialmente compensados por mayor interés minoritario e impuesto a la renta.

El EBITDA (“earnings before interests, taxes, depreciation and amortization”, utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, y que se calcula como el resultado operacional más depreciación y amortización operacional) que mide el flujo de caja operacional generado por la Compañía, alcanzó a \$146.791 millones durante el año 2007, 12,2% superior al registrado en 2006.

## INFORMACION FINANCIERA SEGUN SEGMENTOS DE NEGOCIO

En el Cuadro 5, los resultados operacionales son separados en cinco segmentos de negocios principales, “cervezas en Chile”, “gaseosas, aguas y néctares”, “cervezas en Argentina”, “vinos” y “licores”. Una sexta categoría, “otros”, incluye los resultados operacionales de la división de envases plásticos (PLASCO) y de las ventas de snacks dulces realizadas por ECCUSA. Este formato de presentación del resultado operacional permite analizar el desempeño de la Compañía en función de productos y regiones.

Para construir los resultados de cada segmento, tanto los ingresos como los costos de explotación se clasifican asignando exclusivamente categorías de productos definidas en cada segmento. Adicionalmente, los gastos de administración y ventas de cada segmento incluyen gastos generales de la matriz, los que son asignados con criterios que buscan reflejar el uso de estos servicios por parte de cada segmento. Lo mismo ocurre con los volúmenes de venta; por ejemplo, los volúmenes del segmento vino, no coinciden con los de VSP, pues no consideran las ventas a filiales que a su vez no se concretan en ventas a terceros.

Coyhaique • Región de Aysén

**Cuadro 5: Resultados Consolidados**

	2007	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Ingresos de explotación</b>						
Cervezas en Chile	248.399	233.767	206.696	185.555	174.343	158.242
Cervezas en Argentina	69.269	62.084	51.266	45.615	36.780	29.278
Bebidas gaseosas y aguas minerales	172.945	161.602	148.755	136.689	134.301	130.375
Vinos	87.003	81.888	92.138	93.175	96.178	88.450
Licores	39.832	36.040	31.311	9.429	5.015	-
Otros	10.837	10.805	9.577	7.451	754	677
Total	628.284	586.186	539.742	477.914	447.370	407.023
<b>Costos de explotación</b>						
Cervezas en Chile	(94.940)	(86.716)	(73.673)	(69.083)	(69.050)	(66.747)
Cervezas en Argentina	(35.031)	(30.175)	(24.130)	(24.350)	(22.278)	(22.565)
Bebidas gaseosas y aguas minerales	(81.695)	(77.292)	(70.237)	(64.470)	(64.399)	(60.817)
Vinos	(54.562)	(56.609)	(64.258)	(62.681)	(64.724)	(55.077)
Licores	(22.203)	(21.539)	(21.249)	(7.081)	(3.686)	-
Otros	(6.851)	(6.790)	(5.011)	(2.492)	3.747	4.627
Total	(295.282)	(279.121)	(258.556)	(230.157)	(220.391)	(200.578)
<b>Gastos de administración y ventas</b>						
Cervezas en Chile	(83.999)	(82.585)	(78.305)	(66.675)	(60.097)	(57.000)
Cervezas en Argentina	(30.205)	(27.813)	(24.523)	(21.421)	(18.562)	(19.721)
Bebidas gaseosas y aguas minerales	(74.344)	(71.288)	(66.146)	(61.504)	(61.798)	(60.354)
Vinos	(26.750)	(24.002)	(26.045)	(24.929)	(27.439)	(23.086)
Licores	(14.520)	(13.735)	(11.701)	(4.814)	(3.480)	-
Otros	(1.801)	(2.053)	(1.553)	(1.698)	(2.179)	(1.846)
Total	(231.618)	(221.475)	(208.272)	(181.042)	(173.557)	(162.007)
<b>Resultado operacional</b>						
Cervezas en Chile	69.461	64.465	54.718	49.797	45.196	34.496
Cervezas en Argentina	4.034	4.096	2.613	(157)	(4.060)	(13.008)
Bebidas gaseosas y aguas minerales	16.906	13.022	12.372	10.716	8.104	9.204
Vinos	5.690	1.277	1.836	5.565	4.014	10.289
Licores	3.108	766	(1.639)	(2.467)	(2.152)	-
Otros	2.185	1.962	3.012	3.261	2.321	3.458
Total	101.384	85.589	72.913	66.716	53.422	44.438
Margen Operacional	16,1%	14,6%	13,5%	14,0%	11,9%	10,9%
<b>Resultado no operacional</b>						
Ingresos financieros	1.182	2.755	878	126	2.946	1.924
Resultado inversión en empresas relacionadas	(1.461)	116	8	273	22.993	1.014
Otros ingresos fuera de la explotación	18.134	5.153	2.198	4.525	2.330	4.022
Amortización menor valor de inversiones	(2.718)	(3.844)	(2.827)	(2.475)	(2.583)	(3.017)
Gastos financieros	(8.731)	(8.177)	(8.131)	(6.739)	(6.594)	(4.510)
Otros egresos fuera de la explotación	(5.272)	(5.964)	(2.132)	(2.792)	(4.719)	(3.418)
Corrección monetaria y diferencias de cambio	(4.522)	(681)	(211)	62	1.470	(4.324)
Total	(3.387)	(10.643)	(10.218)	(7.021)	15.843	(8.308)
Impuesto a la renta	(16.668)	(15.288)	(9.998)	(6.703)	(5.797)	(8.751)
Interés minoritario	(2.180)	253	93	(1.449)	(512)	(1.472)
Amortización mayor valor de inversiones	50	53	57	44	48	57
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>79.199</b>	<b>59.964</b>	<b>52.847</b>	<b>51.587</b>	<b>63.004</b>	<b>25.964</b>
<b>Otros datos relevantes</b>						
Volumen de venta (miles de hectolitros)	14.216	13.404	12.308	11.354	10.898	10.208
EBITDA (Resultado Operacional + Depreciación + Amortización)	146.791	130.772	118.040	113.628	100.658	95.542
Margen EBITDA	23,4%	22,3%	21,9%	23,8%	22,5%	23,5%



Plaza Escultórica CCU

## Informe de Sustentabilidad CCU 2007

En esta memoria se incluye el Informe de Sustentabilidad CCU, en el que se describe con detalle la relación de la Compañía con sus públicos y su contribución al progreso de cada uno (ver adjunto al final de este documento).

CCU entiende la Sustentabilidad como una forma de progreso que conjuga las necesidades de hoy sin comprometer el desarrollo económico, social y ambiental de las futuras generaciones.

Este compromiso con el desarrollo sustentable está integrado estrechamente al modelo de gestión de la Compañía al ser uno de sus tres Pilares Estratégicos y

al contar con la Responsabilidad Social como valor Corporativo, permitiéndole adoptar políticas y acciones que potencian un mejor vivir. Esta es una opción que toma libremente y que trasciende a la obligatoriedad eventualmente impuesta por una legislación.

El Informe de Sustentabilidad CCU 2007, que expone los principios, valores y

compromisos de CCU en las dimensiones económica, social y medioambiental, está incluido en las últimas páginas de esta memoria. Para su elaboración, la Compañía ha seguido las pautas y directrices recomendadas por el Global Reporting Initiative (GRI).

Los contenidos de la Dimensión Económica muestran el compromiso de CCU con



la rentabilidad y una gestión eficiente, generando valor para sus accionistas, creando empleo y contribuyendo al desarrollo del país.

CCU busca responder a todos los públicos con los que se relaciona. Este trabajo se refleja en la Dimensión Social, donde se ve la preocupación por sus trabajadores, clientes, consumidores, accionistas, proveedores y con la comunidad.

La Dimensión Medioambiental detalla el compromiso de CCU con el uso racional de los recursos en los distintos negocios que opera respetando el medioambiente. Asimismo, el Informe de Sustentabilidad CCU 2007 reúne los hitos de la empresa en Responsabilidad Social Corporativa, mostrando cómo a través de los años, CCU ha incorporado en su desarrollo comercial, su vocación hacia la comunidad, a la vez que destaca los principales reconocimientos que le han sido otorgados en el último tiempo.

## RESPONSABILIDAD SOCIAL HACIA LA COMUNIDAD:

Una parte importante de la Dimensión Social de CCU, está dirigida a contribuir al desarrollo de la sociedad, en este sentido, la Compañía busca realizar acciones que aporten a mejorar la calidad

de vida de las personas a través de su programa “Responsabilidad Social hacia la Comunidad”, que se desarrolla en cuatro instancias, “CCU en la Cultura”, “CCU en el Deporte”, “CCU en el Apoyo Solidario” y “CCU en el Consumo Responsable de Alcohol”, detalladas en el Informe de Sustentabilidad CCU.



CCU EN LA CULTURA	CCU EN EL APOYO SOLIDARIO	CCU EN EL DEPORTE	CCU EN EL CONSUMO RESPONSABLE DE ALCOHOL
“Acercar la Cultura a la Gente” es el compromiso de CCU, a través del desarrollo de iniciativas y actividades culturales dirigidas a la comunidad entre las que destacan:	CCU orienta sus acciones solidarias a los sectores más necesitados a través de distintas modalidades:	Con este programa corporativo, la Compañía busca aportar elementos, información y herramientas que motiven a la comunidad a practicar ejercicio, y disfrutar de una vida más sana:	En el marco de su compromiso de informar sobre el correcto consumo de sus productos, CCU cuenta con un programa educativo de Consumo Responsable de Alcohol con diversas iniciativas enfocadas a padres, clientes, comunidad en general y trabajadores:
<b>“Exposiciones Itinerantes”</b> Regionales, Municipales, En Hospitales, Escolares y Universitarias.	<b>“Apoyando la Educación”</b> Programa de Donaciones	<b>“CCU: Apoyando el Deporte Escolar”</b>	<b>Para Padres:</b> • “Educar en Familia”
<b>“Acercar el Arte a la gente”</b> Programa de auspicios	<b>Compromiso con Teletón</b>	<b>“CCU y Deportistas Auspiciados”</b>	<b>Para Jóvenes:</b> • Alianza con “Jóvenes Líderes”
<b>“CCU en la Cultura Solidaria”</b>	<b>“Con Compromiso Unidos”</b> Voluntariado Corporativo que se desarrolla en las áreas: Colaboración Trabajo manual Laboral Socioeducativa	<b>“CCU: Apoyando a Teletón”</b>	<b>Para Clientes:</b> • No Venta de Alcohol a Menores • Disfruta tu Edad • Siendo Responsable se Pasa Mejor • Pásalo Bien
<b>“Proyecto Arte Objeto”</b>			<b>Para la Comunidad:</b> • “Campaña Festividades” • “Si Vas a Beber, Pasa las Llaves” • “Campaña Verano Responsable” • “Educar en Familia” en cárceles
<b>“CCU en el Arte Escolar”</b>			<b>Para Trabajadores:</b> • Capacitación permanente
<b>“Plaza Escultórica CCU”</b>			
<b>Difusión:</b> todas las iniciativas del programa de “Responsabilidad Social hacia la Comunidad” son apoyadas permanentemente a través de mensajes en diarios, radios y otros medios de comunicación.			



UNIDAD ESTRATEGICA DE NEGOCIO: CERVECERA CCU CHILE

# Cervezas en Chile





Desierto de Atacama • Región de Antofagasta

**PLAN ESTRATEGICO** El año 2007 se caracterizó por ser otro año de crecimiento en el mercado cervecero en Chile, especialmente luego de haber tenido los dos años anteriores importantes expansiones. De acuerdo a estimaciones internas, el mercado se expandió 4% durante 2007, luego de haber crecido 14% durante el año 2006 y 13% durante el año 2005, alcanzando 34 litros per capita anuales, récord en Chile. Este crecimiento se explica por el buen desempeño económico del país, lo que permitió que las iniciativas del Plan ACC (Aumento de Consumo de Cerveza), que comenzó a implementarse el año 2001, continuaran dando sus frutos. Este Plan contempla un conjunto de medidas estratégicas, entre ellas, el desarrollo de nuevos productos, empaques y canales de distribución siendo su objetivo central incrementar las ocasiones de consumo atrayendo a la vez a nuevos consumidores a través de planes comerciales y ejecución en cada punto de venta, fortaleciendo sus marcas estratégicas y la lealtad y preferencia de sus consumidores.

Durante enero y febrero, cerveza Cristal, la principal marca de cerveza de la Compañía, realizó seis espectáculos en las playas más concurridas del país, finalizando esta ronda de eventos, con un espectacular concierto, el cual se desarrolló bajo el concepto "Vive Latino", y el que reunió a 55 bandas, tanto nacionales como internacionales. Dichos eventos reunieron a más de 120.000 personas en el ciclo de conciertos 2007. En el mes de 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 el año 2006. Estas extensiones de línea fueron publicitadas bajo el slogan "Así También Nos Gusta".

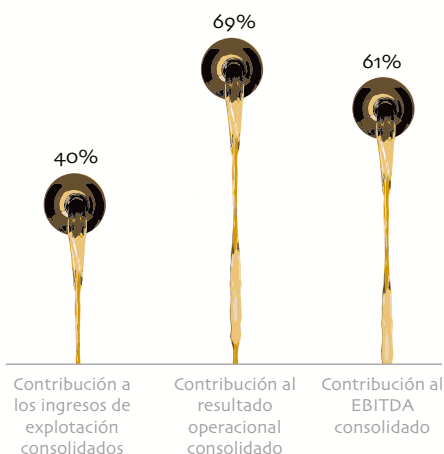


Desde julio, Cristal se convirtió en uno de los auspiciadores oficiales de la Selección Chilena de Fútbol, apoyándola en el camino de Chile al Campeonato Mundial de Fútbol Sudáfrica 2010. Bajo el concepto del fútbol, Cristal desarrolló toda una plataforma de marketing con los comerciales "Cada uno en lo suyo" –donde los jugadores de la selección actúan en el rol de hinchas– y "Ultimo gol gana" que fue lanzado inicialmente en Internet. Esta estrategia fue tan innovadora que le valió convertirse en el "Avisador del año" en este medio, premio otorgado por el International Advertising Bureau Chile.

La segunda marca del mercado –Escudo– ha tenido un desempeño muy favorable, superando por primera vez el millón de hectolitros vendidos, lo que le ha permitido alcanzar una participación de mercado de aproximadamente 19%. Este crecimiento sostenido se explica por el valor de la marca construido a través de la consistencia del mensaje transmitido a sus consumidores. Escudo, con el comercial de televisión "Muñi Muñi", ganó medalla de bronce de ACHAP en la categoría Campañas de Bebidas Alcohólicas, Cigarrillos, Entretenimientos y Juegos de Azar. En el mismo certamen, en la categoría radio, las frases "Flaite" y "La Interné" obtuvieron medallas de oro y plata, respectivamente.

Durante 2007, el segmento premium continuó con su positivo desempeño, creciendo más de 20%. En este segmento destaca el sostenido crecimiento de las marcas Heineken, Royal Guard y Kunstmann, las cuales incrementaron sus volúmenes en forma considerable.

En enero, Heineken lanzó al mercado su barril de 5 litros, que es el único a nivel mundial que cuenta con una unidad integrada y patentada



de presión en su interior, lo que permite obtener una cerveza de calidad, con la cantidad de espuma adecuada y la mantiene fresca hasta por 30 días después de abierto.

Kunstmann introdujo al mercado a fines de 2006, la cerveza Gran Toro Bayo de color ámbar rojizo intenso y 7,5° de alcohol, en una atractiva botella de 480 cc. Durante 2007 esta cerveza comenzó a comercializarse en todo el país, con una excelente acogida por parte de los consumidores.

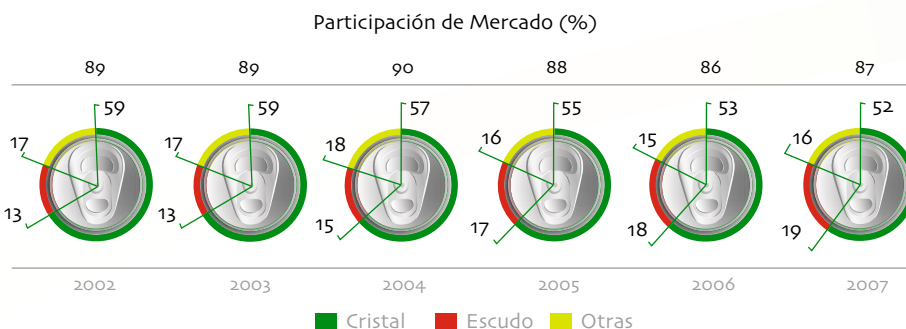
En octubre, se volvió a importar la cerveza de trigo Paulaner Hefe-Weissbier, una cerveza muy refrescante, naturalmente turbia, con fino aroma a levadura, 5,5° de alcohol y un sabor levemente frutoso. Actualmente esta cerveza se está comercializando solamente en la Región Metropolitana y V Región.

Durante el año, Cervecería Austral introdujo al mercado su cerveza Patagona Pale Ale en lata y relanzó la cerveza Polar Imperial con una nueva imagen en formatos lata y long neck.

En diciembre, resaltó la participación de Cristal en la Teletón, como lo ha estado haciendo desde el año 1978, apoyando a esta importante obra en conjunto con Cachantun, Pepsi, pisco Campanario y Calaf, marcas pertenecientes al Mundo CCU.

**MARCAS** Uno de los tres Pilares Estratégicos de CCU es la Sustentabilidad, dentro de ello juega un rol primordial construir y preservar el valor de las marcas, factor que ha jugado un papel fundamental en su consolidación como líder en la industria cervecera chilena. Son sus marcas las que poseen la más alta preferencia y recordación en el mercado, y le confieren a la Compañía alrededor de 87% de participación de mercado.

CCU posee un amplio portafolio de productos, el cual le permite llegar a todos los segmentos de consumo con sus distintas marcas. Cristal, Escudo y Morenita lideran el segmento masivo. En el segmento premium la Compañía cuenta con marcas internacionales tales como Heineken, Budweiser y Paulaner, además de las principales marcas premium nacionales: Royal, Austral y Kunstmann. Asimismo, participa en el segmento de conveniencia con Dorada. Por último, la cerveza especial Lemon Stones, cerveza con sabor y 2,5° de alcohol, pertenece a



un segmento desarrollado para la incorporación de nuevos consumidores.

CCU posee desde noviembre de 2000, una participación de 50% en Cervecería Austral. Dicha empresa opera una planta elaboradora de cerveza en el extremo sur de Chile, en la ciudad de Punta Arenas, con una capacidad anual de producción de aproximadamente 61.000 hectolitros, siendo la cervecera más austral del mundo. El 50% restante pertenece al grupo Malterías Unidas. Cervecería Austral está presente en la industria cervecera nacional desde 1896, año en que fue fundada por el maestro cervecero alemán José Fischer. Sus marcas son: Austral, Polar Imperial, Maracaibo y König, siendo estas dos primeras las principales marcas, ubicadas ambas en el segmento premium del mercado nacional.

Durante el año, la Compañía siguió desarrollando su Modelo de Preferencia, con el cual mide el valor de sus marcas. Con este modelo, la Compañía realiza un seguimiento periódico de los indicadores de preferencia, obteniendo información que luego se traduce en un eficiente y oportuno método de toma de decisiones para cada marca, permitiendo a la vez medir el desempeño de los responsables de éstas. Durante 2007 el indicador de Primera Preferencia alcanzó 89% para el total de marcas de cerveza en Chile.

**PRODUCCION** CCU Chile posee una red de tres plantas productivas de alto nivel tecnológico ubicadas estratégicamente a lo largo de Chile en las zonas norte, centro y sur del país, con una capacidad total de 6,5 millones de hectolitros al año. Estas plantas están ubicadas en las ciudades de Antofagasta, Santiago y Temuco, siendo esta última la más reciente y moderna, la cual posee los más altos estándares

tecnológicos del mundo cervecero. A través de sus instalaciones la Compañía satisface sin problemas la actual demanda, teniendo la posibilidad de aumentar su nivel de producción a un bajo costo, acorde a las necesidades del mercado.

**DISTRIBUCION** El año 2001, Transportes CCU Ltda. se convirtió en una importante Unidad Estratégica de Servicio (UES) que presta servicios a todas las Unidades Estratégicas de Negocios (UEN) de CCU en administración de centros de distribución, logística y despacho a clientes en Chile. Transportes CCU Ltda. es la unidad encargada de la logística y distribución de la totalidad de los productos de la Compañía, destacándose como la empresa de logística más grande del país, en términos de volumen físico transportado y nivel de operaciones.

En julio de 2002, Comercial Patagona Ltda. comenzó a distribuir todos los productos de la Compañía en la XII Región del país. Comercial Patagona Ltda. es una filial de Cervecería Austral S.A. que se dedica a la venta y distribución de los productos de Cervecería Austral y de CCU en el extremo sur de Chile.

En octubre de 2005, Comercial CCU S.A. comenzó a vender en forma centralizada los productos de la Compañía en Osorno y Puerto Montt. Debido a los buenos resultados de esta iniciativa durante su primer año de operación, extendió sus servicios a las principales ciudades del sur del país, con la excepción de Concepción, alcanzando aproximadamente el 18% de las ventas de la Compañía. Este es un plan piloto para evaluar la conveniencia de vender en forma centralizada todos los productos CCU en ciertos canales de distribución. Esta nueva etapa se evaluará durante el año 2008.

**RESULTADO OPERACIONAL** El negocio de cervezas en Chile generó ingresos por \$248.399 millones el año 2007, lo que significa un crecimiento de 6,3% en términos reales con respecto al año anterior. Este resultado se explica por un incremento de 4,3% en los volúmenes de venta y un aumento de 1,9% en el precio promedio.

El costo de explotación, por su parte, aumentó 9,5% a \$94.940 millones, principalmente por mayores costos directos unitarios –como resultado de mayores costos de materias primas y de un mayor mix de productos premium y envases desechables– y mayores costos de energía, parcialmente compensados por un ajuste a las garantías de envases. Como porcentaje de las ventas se incrementó de 37,1% el año 2006 a 38,2% el año 2007.

Los gastos de administración y ventas aumentaron 1,7%, alcanzando a \$83.999 millones, principalmente por mayores gastos de distribución, parcialmente compensados por menor depreciación e inversión en marketing. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 35,3% el año 2006 a 33,8% el año 2007.

De este modo, el resultado operacional del segmento aumentó 7,7% alcanzando \$69.461 millones, lo que se tradujo en un crecimiento del margen operacional de 27,6% a 28,0%. Por su parte, el EBITDA llegó a \$89.496 millones, 6,2% superior al año anterior, lo que representó un margen sobre ventas de 36,0%.

Los resultados de Cervecería Austral no están considerados en los resultados del segmento de cervezas en Chile ya que esta empresa no consolida con CCU. Sus ingresos por ventas alcanzaron \$4.271 millones, 9,0% más que el

año 2006, obteniendo una utilidad operacional de \$211 millones, comparado con una utilidad operacional de \$156 millones el año 2006.

**PERSPECTIVAS FUTURAS** El Plan Estratégico de CCU Chile para el período 2008-2010 establece las prioridades para este segmento de negocio de la Compañía en los próximos tres años. Este plan consta de seis Objetivos Estratégicos, los cuales están basados en los pilares de Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad.

1. Crecer y fortalecer el negocio cervecero en Chile con foco en Primera Preferencia.
2. Crecer el consumo per capita de cervezas (Plan ACC).
3. Balancear la gestión de los segmentos Plan Punto Máximo (PPM), en términos de Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad, en un escenario de mayor concentración y complejidad.
4. Ejecutar Plan MaxEO (Máxima Excelencia Operacional).
5. Aumentar la relevancia de la innovación al interior del Proceso Directivo Modelo de Preferencia.

La principal prioridad definida para cervezas en Chile busca continuar rentabilizando su portafolio actual de productos, fortaleciendo sus marcas estratégicas, manteniendo la posición actual en el mercado y desarrollando los segmentos premium y de especialidades. Para lograr este objetivo, se pondrá especial énfasis en el valor de las marcas a través de su Primera Preferencia.

El consumo per capita ha crecido en forma importante en los últimos años, al pasar de 27 litros de cerveza en el año 2004, a 34 litros el año 2007. Sin embargo, aún tiene un gran potencial para seguir creciendo. La Compañía seguirá llevando a cabo el Plan ACC en el próximo trienio, desarrollando diversas acciones comerciales, nuevos empaques, estrategias más competitivas e innovadoras para aumentar las ocasiones de consumo y atraer a nuevos consumidores.

Balancear la gestión de los segmentos PPM, en términos de Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad, en un escenario de mayor concentración y complejidad: Buscando crecer sus categorías en cada uno de los segmentos (ocasiones de consumo que reúnen a clientes y consumidores) en que participa. La Compañía estará enfocada en rentabilizar su operación en los segmentos agrupados por el canal moderno (supermercados y tiendas de conveniencia) y hacer más sustentable su operación en los segmentos agrupados por el canal tradicional (almacenes, botillerías y restaurantes), enfrentando de esta manera las tendencias de consolidación y complejidad de dichos canales, respectivamente.

La excelencia operacional implica implementar MaxEO, para enfrentar el futuro con una estructura óptima de costos y gastos. Por lo tanto, se deben llevar a cabo todas las iniciativas de OCA (Optimización de la Cadena de Abastecimientos), incorporar PBC (Presupuesto Base Cero) como herramienta de gestión de costos y gastos en todos los centros de responsabilidad, crear un mecanismo que promueva en forma permanente una Organización de Oportunidades (O2) en términos de estructura e incentivos, y formalizar un proceso de coordinación de abastecimientos para optimizar los costos de insumos y empaques a través del Proyecto de Revisión Integral de Costos de Insumos y Servicios (PRICIS).

Para aumentar la relevancia de la innovación debe considerarse como un proceso formal que impacta a toda la organización, basada en las tendencias de los consumidores, enfocada en productos de alto margen y en la racionalización del portafolio, buscando reducir productos de bajo margen.

	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Volumen (miles de hectolitros)	4.911	4.708	4.170	3.807	3.718	3.502
Ingresos de explotación	248.399	233.767	206.696	185.555	174.343	158.242
Costos de explotación	(94.940)	(86.716)	(73.673)	(69.083)	(69.050)	(66.747)
Gastos de administración y ventas	(83.999)	(82.585)	(78.305)	(66.675)	(60.097)	(57.000)
Resultado operacional	69.461	64.465	54.718	49.797	45.196	34.496
Margen operacional	28,0%	27,6%	26,5%	26,8%	25,9%	21,8%
EBITDA	89.496	84.307	75.589	70.316	65.884	55.479
Margen EBITDA	36,0%	36,1%	36,6%	37,9%	37,8%	35,1%

Cifras en millones de pesos al 31 de diciembre de 2007

Capacidad instalada en 2007	
Capacidad instalada nominal por año (millones de hectolitros)	6,5
Capacidad utilizada en mes peak en base a producción(*)	109%
Capacidad utilizada promedio en 2007	75%

(\*) Durante diciembre se superó la capacidad de elaboración por medio de acumulaciones extraordinarias





UNIDAD ESTRATEGICA DE NEGOCIO: CCU ARGENTINA S.A.

# Cervezas en Argentina





Buenos Aires • Argentina

**PLAN ESTRATEGICO** Los volúmenes vendidos de cerveza en Argentina crecieron 11,4% durante 2007. De este crecimiento 8,6% corresponde al mercado doméstico y 69,9% a exportaciones, donde destacaron las ventas de Budweiser a Paraguay. En el mercado doméstico, la Compañía fortaleció su posición como la segunda cervecera del país, con una participación de mercado de aproximadamente 16%, destacando los importantes incrementos en las ventas de Heineken y Budweiser.

Heineken continuó con su buen desempeño, con un crecimiento en volumen de 22,9%, lo cual le ha permitido a CCU Argentina reforzar su posición en el segmento premium del mercado. Gracias a la mejoría de la situación económica del país, este segmento ha continuado creciendo, representando alrededor de 7,9% de las ventas de cerveza en Argentina el año 2007.

Budweiser también tuvo un desempeño muy positivo durante 2007, incrementando sus volúmenes 19,6%. CCU Argentina ha sido capaz de manejar ambas marcas internacionales, Heineken y Budweiser, sin canibalizarlas. El compromiso de la Compañía con Budweiser continúa, los contratos de licencia y distribución siguen vigentes hasta el año 2015, con algunas metas de participación de mercado que deben alcanzarse en ciertas fechas; la meta para el año 2007 fue alcanzada, lo que permitió una renovación automática de éste por cinco años. Adicionalmente, Anheuser-Busch continúa siendo accionista de la Compañía, con 8,0% de la propiedad de CCU Argentina.

En octubre de 2006, la filial operativa de CCU Argentina -Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)- e Inversora Cervecera S.A. (ICSA) firmaron un contrato a largo plazo de elaboración, envasado y empaque de cerveza en la planta que AmBev poseía en Luján, Argentina, la cual fue adquirida por ICESA. Esta operación fue aprobada por las autoridades argentinas en el mes de diciembre. Por lo tanto, a partir de enero de 2007, CICSA comenzó a producir su marca Schneider en esta planta, obteniéndose suficiente capacidad productiva para enfrentar el crecimiento futuro.



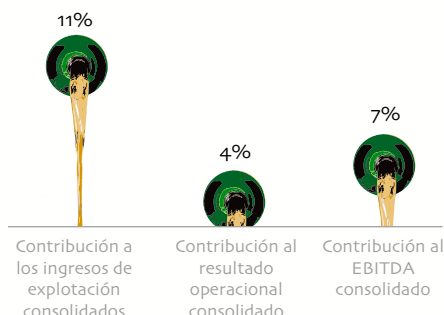
CICSA, en octubre de 2007, llegó a un acuerdo para comprar todos los activos de ICESA, sujeto a la aprobación de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia en Argentina. ICESA es dueña, entre otros activos, de las marcas de cerveza Bieckert, Palermo e Imperial, las que representan una participación 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.

Durante el año se comenzó con la importación de cerveza Paulaner desde Alemania, fortaleciendo aún más la posición de la Compañía en el segmento premium de la industria.

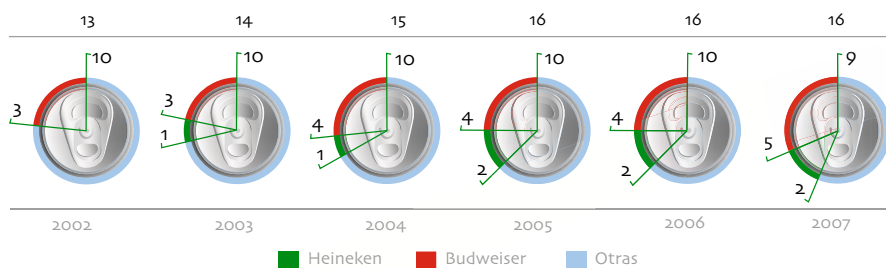
En noviembre del año 2006, CICSA firmó un contrato de exclusividad en la distribución de Red Bull para la República Argentina, el cual comenzó a operar en febrero de 2007, logrando un volumen anual de 15.700 hectolitros.

**MARCAS** CCU Argentina, durante 2007 mantuvo su participación de mercado en 16%, representando cada marca la siguiente participación: Schneider 6%, Budweiser 5%, Heineken 2%, y el resto a las marcas regionales Salta, Santa Fe y Córdoba, además de las marcas importadas Guinness, Corona, Negra Modelo y Paulaner.

Durante el año 2007, CCU Argentina tuvo fuerte presencia publicitaria en los medios masivos del país, logrando fortalecer el valor de sus marcas y el posicionamiento de éstas en la mente de los consumidores argentinos de cerveza. Heineken continuó creciendo en preferencia, difundiendo la aspiracionalidad de la marca y consolidando su liderazgo en el segmento premium, siendo éste el de mayor crecimiento de la industria. Budweiser



Participación de Mercado (%)



lanzó la nueva campaña “Ahora la pedís con un gesto” que transmite en forma didáctica el beneficio del “drinkability”. Durante noviembre, se lanzó la campaña “Si sos vos es más simple” de Schneider, que transmite el posicionamiento definido para la marca: “Lo que importa es lo que sos, compartilo”. Las marcas regionales Santa Fe, Córdoba y Salta concentraron sus esfuerzos en actividades en el punto de venta dirigidas a consumidores y comerciantes locales, lo que se refleja en su alta recordación de marca y participación de mercado en sus respectivas regiones.

Durante el año, la Compañía siguió desarrollando su Modelo de Preferencia, con el cual mide el valor de sus marcas. Con este modelo, la Compañía realiza un seguimiento periódico de los indicadores de preferencia, obteniendo información que luego se traduce en un eficiente y oportuno método de toma de decisiones para cada marca, permitiendo a la vez medir su desempeño. Durante el año 2007 el indicador de Primera Preferencia alcanzó a 16% para el total de marcas de cerveza de la Compañía en Argentina.

**PRODUCCION** CCU Argentina produce en sus dos plantas, ubicadas en las ciudades de Salta y Santa Fe, sus marcas regionales junto con Schneider. Las cervezas Heineken y Budweiser son producidas solamente en Santa Fe. Argentina es uno de los doce países en el mundo donde se produce Budweiser fuera de Estados Unidos, siendo –junto con Panamá– los únicos países en América Latina.

En su compromiso con la calidad, ambas plantas de CCU Argentina han sido distinguidas con el Certificado de Calidad HACCP, otorgado por los altos estándares empleados en sus procesos productivos, convirtiéndolas en las primeras cerveceras argentinas en recibir un certificado de este tipo.

En 2004 se amplió la capacidad de la planta de Salta y en 2005 se completó el incremento de capacidad de la planta de Santa Fe. Ambas ampliaciones permitieron aumentar la capacidad instalada nominal a 371 millones de litros anuales.

Para enfrentar la creciente demanda por los productos de CCU Argentina, el año 2007 se comenzó con el arriendo de capacidad en la planta de ICESA en Luján. Actualmente, CICA se encuentra a la espera de la resolución de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia en Argentina, sobre la compra de ICESA.

**DISTRIBUCION** CCU Argentina vende y distribuye sus marcas Budweiser, Schneider, Heineken, Corona, Guinness, Negra Modelo y Paulaner, en todo el país, y las marcas regionales Salta, Santa Fe, Córdoba y Rosario en sus respectivas ciudades. La comercialización es llevada a cabo a través de la propia fuerza de venta directa o a través de distribuidores independientes. En el sur del país sus productos son comercializados por Embotelladora Guerrero y en las ciudades del noreste por Yege, todos ellos embotelladores de los productos de The Coca-Cola Company en Argentina.

**RESULTADO OPERACIONAL** Las ventas en el segmento de cervezas en Argentina aumentaron 11,6% medidas en pesos chilenos, alcanzando \$69.269 millones. Esto se explica por un aumento de 11,4% en los volúmenes y de 89,7% en los ingresos por ventas de otros productos, parcialmente compensados por la disminución de 0,5% en el precio promedio medido en pesos chilenos. Los resultados de esta unidad de negocios están distorsionados por la alta inflación en Chile y la apreciación del peso chileno. En dólares, los ingresos por ventas aumentaron 27,8% y los precios 15,1%.

Por su parte, el costo de explotación, medido en pesos chilenos, aumentó 16,1% alcanzando \$35.031 millones; medido en dólares, aumentó 32,9% debido principalmente a mayores costos de materias primas, a las mayores ventas de Heineken y Budweiser, además de un mayor mix de productos desechables, a los costos asociados con el contrato con ICESA por la producción en la planta cervecera de Luján, a mayores remuneraciones y costo de energía. Como porcentaje de las ventas, medido en dólares, el costo de explotación aumentó de 48,4% a 50,3%.

Santa Fe • Argentina





	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Volumen (miles de hectolitros)	2.722	2.444	2.269	2.101	1.904	1.604
Ingresos de explotación	69.269	62.084	51.266	45.615	36.780	29.278
Costos de explotación	(35.031)	(30.175)	(24.130)	(24.350)	(22.278)	(22.565)
Gastos de administración y ventas	(30.205)	(27.813)	(24.523)	(21.421)	(18.562)	(19.721)
Resultado operacional	4.034	4.096	2.613	(157)	(4.060)	(13.008)
Margen operacional	5,8%	6,6%	5,1%	-0,3%	-11,0%	-44,4%
EBITDA	9.774	10.367	8.173	6.215	4.024	-841
Margen EBITDA	14,1%	16,7%	15,9%	13,6%	10,9%	-2,9%

Cifras en millones de pesos al 31 de diciembre de 2007

Capacidad instalada en 2007	
Capacidad instalada nominal por año (millones de hectolitros)	3,7
Capacidad utilizada en mes peak en base a producción	99%
Capacidad utilizada promedio en 2007	66%

Los gastos de administración y ventas, medidos en pesos chilenos, aumentaron 8,6%, de \$27.813 millones en 2006 a \$30.205 millones en 2007; en dólares aumentaron 24,2%, principalmente debido a mayores gastos de distribución, mayor inversión en marketing y mayores remuneraciones. Sin embargo, como porcentaje de las ventas, en dólares, disminuyeron de 45,0% a 43,7% como resultado de la dilución de algunos gastos fijos. El resultado operacional, por su parte, medido en pesos chilenos, disminuyó 1,5% al pasar de \$4.096 millones el año 2006 a \$4.034 millones el año 2007. Sin embargo, medido en dólares, el resultado operacional aumentó 14,8%. El margen operacional, en dólares, disminuyó de 6,6% el año 2006 a 6,0% el año 2007.

**PERSPECTIVAS FUTURAS** El Plan Estratégico de CCU Argentina para el período 2008-2010 establece las prioridades para este segmento de negocio de la Compañía en los próximos tres años. Este plan consta de seis Objetivos Estratégicos, los

cuales están basados en los pilares de Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad:

1. Maximizar generación de caja operacional (EBITDA) a efectos de seguir optimizando la rentabilidad de CCU Argentina.
2. Consolidar la posición de número dos de la industria .
3. Dotar a CCU Argentina con la capacidad de producción estructural necesaria que satisfaga las necesidades de demanda incremental en el corto y largo plazo.
4. Optimizar estructura actual del portafolio de marcas de manera tal que se establezcan las bases de una posición más sólida y sustentable en el mediano y largo plazo.
5. Ejecutar Plan MaxEO (Máxima Excelencia Operacional).
6. Preparar a CCU Argentina para incursionar en nuevos negocios y/o categorías



Salta • Argentina

mientras que se consolida la posición de número dos en la industria cervecera trasandina.

CCU Argentina continuará por la senda de mejorar sus resultados, con el objetivo de rentabilizar la operación en forma sostenida, mejorando su EBITDA y haciendo un aporte creciente a los resultados consolidados de CCU S.A.

CCU Argentina seguirá buscando el mix óptimo de productos que maximice la participación de mercado y la rentabilidad de la Compañía en el corto y mediano plazo, además de consolidar su posición en el mercado.

Adicionalmente, se buscará optimizar la capacidad de producción de manera de satisfacer la demanda incremental de los consumidores a corto y largo plazo.

La excelencia operacional implica implementar MaxEO, para enfrentar el futuro con una estructura óptima de costos y gastos. Por lo tanto, se deben llevar a cabo todas las iniciativas de OCA (Optimización de la Cadena de Abastecimientos), incorporar PBC (Presupuesto Base Cero) como herramienta de gestión de costos y gastos en todos los centros de responsabilidad, crear un mecanismo que promueva en forma permanente una Organización de Oportunidades (O2) en términos de estructura e incentivos, y formalizar un proceso de coordinación de abastecimientos para optimizar los costos de insumos y empaques a través del Proyecto de Revisión Integral de Costos de Insumos y Servicios (PRICIS).

Córdoba • Argentina







UNIDAD ESTRATEGICA DE NEGOCIO: ECCUSA

# Bebidas Gaseosas, Agua Mineral y Néctares



Concepción • Región del Bio-Bio

**PLAN ESTRATEGICO** Durante el año 2007, la Embotelladora obtuvo importantes logros. En el mes de enero la Compañía entró a la categoría de bebidas energéticas, lanzando SoBe Adrenaline Rush, bajo licencia de PepsiCo. Esta bebida está disponible en formato lata de 245ml y destaca por ser una bebida energética de agradable sabor, lo que la ha llevado a ocupar el segundo lugar de participación en el mercado. Adicionalmente, ese mes se lanzó el nuevo sabor tropical de Kem con su marca Slice, en formato PET de 500cc, 2,5 y 3 litros.

Por segundo año consecutivo, Pepsi fue auspiciador oficial del Festival de la Canción de Viña del Mar bajo el concepto “Los Infaltables de Pepsi-Pepsi Casting”, logrando potenciar la cercanía del evento con el público. Adicionalmente, Pepsi obtuvo el reconocimiento de ser la marca más recordada del evento, de acuerdo al estudio realizado por la agencia OMD. Por su parte, Cachantun también participó como auspiciador de este importante certamen. Además, durante junio se lanzaron los nuevos sabores durazno y pomelo de Cachantun Mas, que complementan a los sabores citrus naranja y limón, con una muy buena aceptación por parte de los consumidores.

Entre los meses de marzo y mayo, se realizó la promoción “Figuritas” de Bilz y Pap, con ocho figuritas coleccionables en las que Billy y Maik practican distintos deportes. Adicionalmente, en los meses de octubre y noviembre se llevó a cabo la promoción “Destapa y Baila” de Bilz y Pap, entregándose un Nintendo Wii diario de regalo, buscando fomentar el movimiento y la entretención de los niños. También durante estos dos meses, se organizó la 3ª fecha del Campeonato Futbolito Sub-11 Bilz y Pap, campeonato al que se invita a todos los colegios de Santiago y en el que participaron 120 equipos de hombres y 40 de mujeres.

Los néctares Watt's continuaron con su excelente desempeño iniciado el año 1999 luego de su relanzamiento con nuevos empaques y sabores. Durante

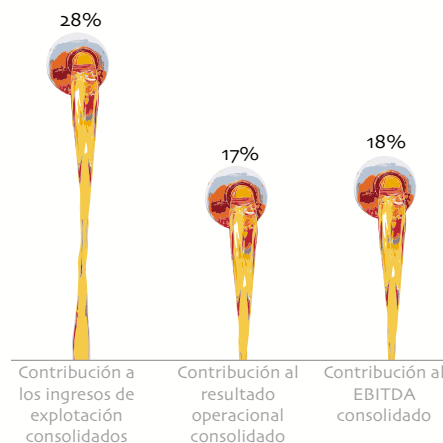
2007, las ventas en volumen de néctar Watt's crecieron 20,1%, alcanzando a 657.511 hectolitros, manteniéndose como líder en esta categoría. En mayo de 2007 se lanzó Watt's Kids, néctar de fruta especialmente formulado para el desarrollo y crecimiento de los niños: complejo vitamínico B, bajo aporte calórico y calcio. Este nuevo néctar se encuentra en formato PET 250cc y en los sabores durazno, naranja y tuttifrutilla. En la categoría de productos funcionales –aquéllos que cumplen una función adicional a la de refrescar– destacó el crecimiento de 65,6% de Gatorade. Durante octubre se organizó la 2ª Jornada GSSI (Gatorade Sport Science Institute), charla de expertos en la que se comparten temas sobre nutrición deportiva y ciencias del ejercicio.

Durante septiembre se llevó a cabo un relanzamiento del concepto e imagen de Pepsi a nivel mundial. Se realizó un importante plan de medios y actividades en el punto de venta para reforzar este cambio, bajo el nuevo slogan “Tu mundo, Tu onda, Tu Pepsi”, complementado con el lanzamiento de la botella propietaria “Carolina”, en formatos desechables PET 500cc, 1,5 y 2,0 litros.

Durante noviembre, la Embotelladora ingresó a una nueva categoría con el lanzamiento de un innovador producto, Lipton Ice Tea, té frío en tres variedades: limón, durazno y té verde, este último libre de calorías y cero azúcar. Este nuevo producto está disponible en formato de botella PET 400cc. Lipton –la marca de té más vendida en el mundo– pertenece a Unilever, quien tiene un acuerdo con PepsiCo para la producción de Lipton Ice Tea a través de su red de embotelladores a nivel mundial.

Dentro de las actividades realizadas durante el año, resalta la participación de Pepsi y Cachantun en la Teletón durante noviembre, apoyando a esta importante obra en conjunto con Cristal, pisco Campanario y Calaf, marcas pertenecientes al Mundo CCU.

En diciembre, ECCUSA suscribió 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., empresa en la cual son socios 20% Nestlé Waters Chile S.A. y 80% ECCUSA. Esta nueva sociedad es dueña de los activos del negocio de las aguas de CCU en Chile, que son fundamentalmente las marcas de agua mineral Cachantun y Porvenir, las fuentes de los mismos nombres, la marca Glacier para agua purificada, las plantas productivas ubicadas en Coinco y Casablanca, equipos y existencias. Nestlé Chile, a través de sociedades relacionadas, otorgó a Aguas CCU-Nestlé una licencia exclusiva e indefinida sobre la marca Nestlé Pure Life, para la elaboración, producción y comercialización de aguas purificadas. Esto le



permitirá a la Embotelladora participar en forma más importante en la categoría de aguas purificadas, además de continuar desarrollando el negocio de las aguas minerales en forma más profunda y permanente.

Durante el año, Plan Punto Máximo (PPM) –el programa de segmentación de clientes llevado a cabo por la Compañía– continuó avanzando. Se crearon fichas de segmentación por distrito, georeferenciando el total de clientes a nivel de manzana, permitiendo gestionar la oferta de productos de acuerdo a cada realidad. Adicionalmente, entre otras iniciativas, se implementó el primer concurso de innovación PPM abierto a toda la fuerza de ventas de la Embotelladora, donde cada vendedor aporta con ideas novedosas, y se habilitó la sala de capacitación PPM con la finalidad de seguir potenciando la ejecución de PPM.

**MARCAS** La Compañía, líder en el segmento de las gaseosas con sabor, cuenta con una participación de mercado total de 23%, la cual se descompone de 47% en sabores y 5% en el segmento cola. En el segmento sabores posee una amplia cartera de marcas, compuesta por las marcas CCU: Bilz, Bilz Light, Pap, Pap Light, Kem, Kem Xtreme y Nobis, con sus sabores naranja, piña y guinda; las marcas licenciadas de Schweppes Holdings Ltd.: Crush, Crush Light, Limón Soda, Limón Soda Light, Ginger Ale, Ginger Ale Light, Agua Tónica y Agua Tónica Light, y de PepsiCo: 7Up y 7Up Light. En el segmento de las bebidas colas, también bajo licencia de PepsiCo, la Compañía fabrica y comercializa Pepsi y Pepsi Light. En la categoría isotónica, la Embotelladora es líder con Gatorade, bebida isotónica número uno a nivel mundial. En la categoría de bebidas energéticas, ECCUSA comercializa en Chile SoBe Adrenaline Rush, en la categoría de bebidas en base a té, produce y vende Lipton Ice Tea, ambos productos bajo licencia de PepsiCo.

En el segmento de los néctares, la Compañía participa con la marca licenciada Watt's en la categoría de

botellas, la cual a partir del año 2001 pasó a ser la más importante del segmento. Ese mismo año, a dos años de su relanzamiento, la Embotelladora pasó a ser líder de esta categoría, contando en 2007 con 56% de las preferencias de los consumidores.

En cuanto a las aguas minerales, la Compañía es líder con 69% de participación de mercado. Su principal marca es Cachantun, con sus versiones sin gas, con gas, light gas, Cachantun O2 y Mas; además de Porvenir con y sin gas. En junio de 2003 la Embotelladora comenzó a comercializar en Antofagasta el agua purificada Glacier en botella PET desechable de 2,25 litros con gas. Luego esta agua empezó a venderse en Santiago y Viña del Mar en botellones de 19,7 litros para el segmento institucional.

Durante el año, la Compañía siguió desarrollando su Modelo de Preferencia, con el cual mide el valor de sus marcas. Con este modelo, la Compañía realiza un seguimiento periódico de los indicadores de preferencia, obteniendo información que luego se traduce en un eficiente y oportuno método de toma de decisiones para cada marca, y permite además, medir en forma concreta el desempeño de los responsables de éstas. Las marcas de gaseosas de la Embotelladora obtuvieron una Primera Preferencia de 18% durante el año 2007, las aguas minerales 70% y néctar Watt's 58%.

**PRODUCCION** Las bebidas gaseosas de ECCUSA se producen y embotellan en las plantas que la Compañía posee en Antofagasta, Santiago y Talcahuano, desde donde son distribuidas a todo el país. La Planta Santiago de ECCUSA fue certificada en el Sistema de Seguridad Alimentaria, HACCP. Esta norma asegura la inocuidad alimentaria de los productos fabricados en esta planta. Esta acreditación compromete a la Compañía a continuar trabajando por el aseguramiento de la inocuidad de sus productos y por el mejoramiento continuo de los procesos. Asimismo, las aguas minerales Cachantun y Porvenir son embotelladas en su fuente natural en Coinco y Casablanca, VI Región y V Región,

respectivamente; desde donde son transportadas a los centros de distribución del sistema CCU, a lo largo de todo el país. La planta de Cachantun, en Coinco, cuenta con las certificaciones internacionales ISO 9001-2000 que acreditan el proceso, y HACCP que acredita la inocuidad del producto, asegurando la calidad del proceso de embotellación del agua mineral desde su fuente de origen hasta la entrega del producto al cliente.

**DISTRIBUCION** La Embotelladora vende sus productos en forma directa en las ciudades más importantes de Chile, mientras que en el área rural lo hace a través de las fuerzas de venta de CCU Chile y Comercial CCU, en conjunto con cerveza, pisco, vino y snacks dulces. De esta forma se logra un mayor foco en la venta de gaseosas, néctares y agua mineral, en un área que representa 97% de la venta total de este segmento, y asimismo se aprovechan las sinergias en la distribución conjunta de todos los productos de la Compañía realizada por Transportes CCU Ltda. En la XII Región los productos de la Embotelladora son distribuidos por Comercial Patagona Ltda., en conjunto con los restantes productos de CCU y los productos de Cervecería Austral S.A.

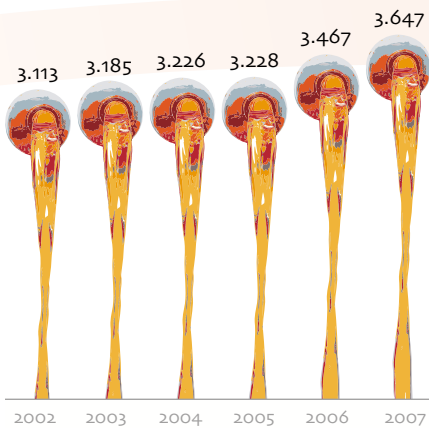
**RESULTADO OPERACIONAL** Los ingresos por ventas crecieron 7,0% llegando a \$172.945 millones, debido a un aumento promedio de 5,1% en los volúmenes y de 1,8% en los precios de la categoría. El aumento en los volúmenes se descompone en crecimientos de 5,2% en gaseosas y 20,1% en néctares, parcialmente compensados por una disminución de 2,1% en aguas minerales. Esta disminución en aguas se explica por las aguas saborizadas, ya que al considerar sólo las aguas sin sabor, éstas crecieron sus volúmenes 5,3% durante 2007. En relación a los precios, las gaseosas incrementaron sus precios 1,6%, por su parte, el agua mineral y néctares disminuyeron 0,1% y 0,6%, respectivamente. El costo de explotación aumentó 5,7%, alcanzando \$81.695 millones, principalmente por mayores costos directos y de energía, parcialmente compensados por menores remuneraciones. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 47,8% el año 2006 a 47,2% el año 2007. Los gastos de administración y ventas aumentaron 4,3%, alcanzando \$74.344 millones durante el año 2007, principalmente por mayor inversión en marketing y mayores gastos de distribución, parcialmente compensados por menor depreciación. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 44,1% a 43,0%. Como consecuencia de lo anterior, el resultado operacional aumentó 29,8%, alcanzando \$16.906

	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Volumen (miles de hectolitros)	5.449	5.183	4.742	4.424	4.286	4.137
Ingresos de explotación	172.945	161.602	148.755	136.689	134.301	130.375
Costos de explotación	(81.695)	(77.292)	(70.237)	(64.470)	(64.399)	(60.817)
Gastos de administración y ventas	(74.344)	(71.288)	(66.146)	(61.504)	(61.798)	(60.354)
Resultado operacional	16.906	13.022	12.372	10.716	8.104	9.204
Margen operacional	9,8%	8,1%	8,3%	7,8%	6,0%	7,1%
EBITDA	27.082	23.692	23.650	23.996	21.805	22.998
Margen EBITDA	15,7%	14,7%	15,9%	17,6%	16,2%	17,6%

Cifras en millones de pesos al 31 de diciembre de 2007

Capacidad instalada en 2007	Gaseosas	Agua Mineral
Capacidad instalada nominal por año (millones de hectolitros)	11,6	3,2
Capacidad utilizada en mes peak	48%	51%
Capacidad utilizada promedio en 2007	38%	35%



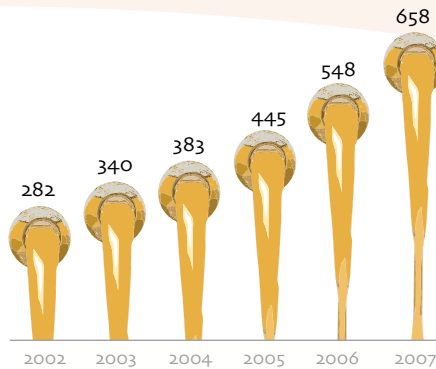


**Volumen de gaseosas**  
Miles de hectolitros

millones, lo que equivale a un margen operacional de 9,8%, comparado con 8,1% el año 2006. Por su parte, el EBITDA llegó a \$27.082 millones, 14,3% superior al obtenido el año anterior, lo que representa un margen sobre ventas de 15,7%.

**PERSPECTIVAS FUTURAS** El Plan Estratégico de gaseosas, néctares y aguas minerales para el período 2008-2010 establece las prioridades para este segmento de negocio de la Compañía en los próximos tres años. Este plan consta de seis Objetivos Estratégicos, los cuales están basados en los pilares de Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad:

1. Crecer y fortalecer todos los negocios en la industria de bebidas analcohólicas, con foco en Primera Preferencia.
2. Balancear la gestión de los segmentos Plan Punto Máximo (PPM), en términos de Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad, en un escenario de mayor concentración y complejidad.
3. Convertir a Transportes CCU S.A. (TCCU) en una fuente de ventaja competitiva de largo plazo.
4. Ejecutar Plan MaxEO (Máxima Excelencia Operacional).

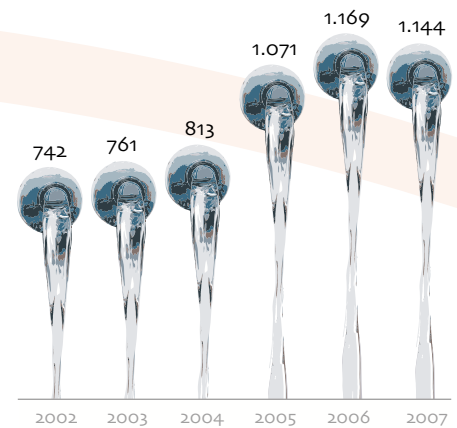


**Volumen de néctares**  
Miles de hectolitros

5. Aumentar la relevancia de la innovación al interior del Proceso Directivo Modelo de Preferencia.
6. Fortalecer la posición de Calaf en el mercado.

Se continuará con crecimientos en volúmenes y fortaleciendo la Primera Preferencia de las marcas, con el objetivo de rentabilizar todas las categorías de negocios. Esto también se logrará reforzando Bilz y Pap, la principal marca de la Embotelladora, así como el segmento de las bebidas colas, para lo cual se fortalecerá la presencia de la marca Pepsi, para lograr una mayor relevancia local y presencia en los puntos de venta. Se espera continuar con el plan de aumento del consumo per capita de agua embotellada que presenta una oportunidad para crecer los volúmenes de agua purificada y agua mineral producto de la tendencia mundial por aumentar el consumo de productos más naturales, especialmente luego de la asociación con Nestlé. Adicionalmente, ECCUSA, siguiendo esta misma tendencia, va a potenciar el consumo de bebidas en base a fruta.

Balancear la gestión de los segmentos PPM, en términos de Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad, en un escenario de mayor



**Volumen de agua mineral**  
Miles de hectolitros

concentración y complejidad: Buscando crecer sus categorías en cada uno de los segmentos (ocasiones de consumo que reúnen a clientes y consumidores) en que participa. La Compañía estará enfocada en rentabilizar su operación en los segmentos agrupados por el canal moderno (supermercados y tiendas de conveniencia) y hacer más sustentable su operación en los segmentos agrupados por el canal tradicional (almacenes, botillerías y restaurantes), enfrentando de esta manera las tendencias de consolidación y complejidad de dichos canales, respectivamente.

TCCU debe ser una fuente de ventaja competitiva de largo plazo a través de contener los costos logísticos, de mantener el nivel de servicio externo, de mejorar el nivel de servicio interno y de contar con la infraestructura necesaria para hacer frente a las demandas de la operación.

La excelencia operacional implica implementar MaxEO, para enfrentar el futuro con una estructura óptima de costos y gastos. Por lo tanto, se deben llevar a cabo todas las iniciativas de OCA (Optimización de la Cadena de Abastecimientos), incorporar PBC (Presupuesto Base Cero) como herramienta de gestión de costos y gastos en todos los centros de responsabilidad, crear un mecanismo que promueva en forma permanente una Organización de Oportunidades (O2) en términos de estructura e incentivos, y formalizar un proceso de coordinación de abastecimientos para optimizar los costos de insumos y empaques a través del Proyecto de Revisión Integral de Costos de Insumos y Servicios (PRICIS).

Para aumentar la relevancia de la innovación debe considerarse como un proceso formal que impacta a toda la organización, basada en las tendencias de los consumidores, enfocada en productos de alto margen y en la racionalización del portafolio, buscando reducir productos de bajo margen.

La Compañía fortalecerá e incrementará la distribución de productos Calaf en el mercado para aprovechar las oportunidades de crecimiento en el segmento de los productos listos para su consumo.

Parque Nacional Lauca • Región de Arica y Parinacota





UNIDAD ESTRATEGICA DE NEGOCIO: VIÑA SAN PEDRO S.A.

# Vinos





Londres • Inglaterra

**PLAN ESTRATEGICO** Viña San Pedro S.A. (VSP) es la segunda viña más grande de Chile, ocupando el segundo lugar en exportaciones y el tercero a nivel local. El holding está compuesto por seis unidades de negocios: San Pedro Doméstico, San Pedro Exportaciones, Santa Helena, Finca La Celia, Viña Altaír y Viña Valles de Chile.

San Pedro Doméstico comercializa los productos a nivel nacional y San Pedro Exportaciones en los mercados extranjeros. Viña Santa Helena se dedica solamente a exportar, comercializando sus productos en el mercado nacional a través de San Pedro Doméstico. Finca La Celia (FLC), la filial en Argentina, está enfocada principalmente en el negocio de exportación, consolidando sus resultados en VSP desde enero de 2003. Viña Altaír, ubicada en Totihue, VI Región, nació como un joint venture entre VSP y Château Dassault. En el mes de septiembre, VSP adquirió el 50% que estaba en manos del grupo francés Château Dassault. A raíz de esta importante inversión, San Pedro pasó a tener el 100% de la propiedad de Viña Altaír, viña enfocada hacia la máxima calidad, diseñada para producir un vino chileno de excepción. Esta adquisición resalta el compromiso de VSP con la zona geográfica del Alto Cachapoal, su estrategia de enfocarse aún más en la producción de vinos icono y súper premium y da un paso adelante en la consolidación de este importante proyecto. Sus vinos íconos y ultra premium –Altaír y Sideral– han sido elaborados con la más moderna tecnología y bajo estrictas normas de calidad. Viña Valles de Chile, se formó luego de la adquisición de los activos de Viña Leyda por parte de Viña Tabalí, el joint venture entre Viña San Pedro y Agrícola Río Negro, que se encuentra en el valle del Limarí, IV Región, el más septentrional de Chile en cuanto a producción de vinos. Este valle

permite la producción de vinos de alta calidad, especialmente en las variedades Chardonnay, Syrah y Pinot Noir. Durante la vendimia de 2005 comenzó a funcionar su bodega emplazada al inicio de una quebrada. En enero de 2007 Viña Tabalí adquirió los activos de Viña Leyda, una viña emergente que produce vinos de excelente calidad que han obtenido reconocimientos en diversos concursos internacionales, ubicada en el valle de Leyda, un nuevo valle vitivinícola al sur de Casablanca y cercano al Océano Pacífico. Esta inversión contribuirá a elevar la presencia de Viña San Pedro en el segmento premium y la rentabilidad de Viña Valles de Chile, logrando importantes sinergias. De esta forma, los viñedos de VSP se emplazan en los principales valles vitivinícolas chilenos: Limarí, Maipo, Leyda, Cachapoal, Colchagua, Lontué y Maule, además del valle de Uco en Mendoza, Argentina.

El año 2006 fueron certificados viñedos de VSP como orgánicos. Estos viñedos están ubicados en la localidad de Totihue, en la VI Región, y cuentan con 20 hectáreas de Cabernet Sauvignon y 14 de Merlot. Este vino orgánico se comercializa bajo la marca Harmonia, nombre que proviene de un insecto que es usado como controlador biológico.

Viña San Pedro está haciendo un gran trabajo en el extranjero, conquistando nuevos mercados cada día y con nuevos distribuidores. Un ejemplo de esto es el acuerdo logrado en febrero para los mercados de Francia, Reino Unido y Alemania con Les Grand Chais de France, el mayor exportador de vinos en Francia.

Durante el año 2007, VSP realizó diversas actividades tendientes a construir valor de marca, de forma tal de aumentar su participación de mercado en forma rentable.

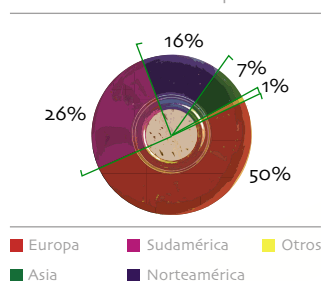
En el mes de agosto, San Pedro relanzó Urmeneta, con una nueva etiqueta que apela a su tradición y prestigio de siempre, y una atractiva campaña cuyo slogan es “Urmeneta acompaña tus momentos”, que además alude a los beneficios para la salud del consumo de una copa diaria de vino. Adicionalmente, Urmeneta cambió el tamaño de su envase adoptando el formato de 700cc para su relanzamiento.

Liderando las tendencias del mercado en cuanto a sabores, Manquehuito innovó en su categoría lanzando también en agosto su nueva versión, Manquehuito Mango. Además, los envases individuales, crecieron desde 200cc hasta 275cc,





Destinos de vinos de exportación



buscando ofrecer a su público una alternativa para compartir y disfrutar con los amigos en un formato conveniente.

Durante septiembre, 35 Sur renovó la imagen de su etiqueta con un diseño moderno, que mantiene las características de color y simbología que lo han hecho muy identificable. A nivel nacional, en el mismo mes, 35 Sur lanzó una línea Reserva, consistente en vinos con guarda en barrica y cepas provenientes de valles específicos.

En noviembre se lanzó el nuevo 35 Sur Citrus, un aperitivo hecho con el mejor sauvignon blanc y un refrescante toque de limón. 35 Sur Citrus se comercializa en un envase premium y una imagen de sofisticada elegancia. Este lanzamiento responde a las tendencias actuales, con bebidas

sofisticadas y más saludables, en formatos cómodos, innovadores y listos para beber.

Durante el mes de diciembre, "1865" renovó su imagen, adquiriendo un nuevo rostro iluminado y moderno, manteniendo su número-nombre como icono inconfundible y resaltando el concepto de Single Vineyard en su etiqueta. Esto alude al principio enológico de que cada vino proviene año a año de un mismo y único viñedo, ubicado en un terroir específico. La marca además, está ampliando su portafolio, con el nuevo 1865 Sauvignon Blanc de Leyda, el primer blanco de la línea, que ya ha sido calificado como "impresionante" por quienes han tenido el privilegio de catarlo.

En la categoría masivos, Gato invitó a asistir a los Clásicos del Fútbol Mundial –promoción que se comunicó a través de un comercial en televisión– y a presenciar la Copa Gato, evento transmitido por televisión que marcó 26 puntos de rating. Asimismo, durante septiembre Gato estuvo presente con la campaña Pasión por Chile con empaques promocionales y ediciones limitadas.

**MARCAS** Viña San Pedro está presente en aproximadamente 80 mercados con sus marcas: Cabo de Hornos, "1865", Castillo de Molina, Las Encinas, 35 Sur, Urmeneta, Gato Negro, Tradición

de Familia, Manquehuito Pop Wine, MQ de Manquehuito y Etiqueta Dorada. Por otra parte, la cartera de Santa Helena comprende: D.O.N. (De Origen Noble), Notas de Guarda, Vernus, Selección del Directorio, Santa Helena Reserva, Siglo de Oro y Santa Helena Varietal. Viña Altair comercializa las marcas Altair y Sideral. Finca La Celia vende las marcas La Celia, La Consulta y Furia, siendo las dos primeras el principal foco de la empresa por ser marcas premium.

La constante preocupación de la Viña por la calidad de sus vinos fue reconocida durante este año principalmente a través de las medallas de oro y plata conseguidas por las viñas del grupo en reconocidos concursos nacionales e internacionales: 19 para San Pedro, 17 para Santa Helena y 1 para Altair. Entre los reconocimientos internacionales más importantes del año figuran el de Castillo de Molina Sauvignon Blanc Fumé 2007 que fue considerado en el Concurso Mundial de Bruselas, como el mejor vino blanco del concurso y fue distinguido con una medalla de oro. En Inglaterra tuvo lugar la degustación de los vinos del Nuevo Mundo en la International Wine & Spirit Competition, en la cual 1865 Carménère 2005 y Castillo de Molina Sauvignon Blanc Elqui 2006 obtuvieron medalla de plata y calificados como los mejores en su clase. Por su parte, Altair logró tener todos sus vinos sobre los 90 puntos, e incluso, su vino Altair 2004, con 94 puntos, fue el quinto mejor vino chileno en el ranking de la publicación Wine Advocate, de Robert Parker, uno de los críticos más influyente del mundo.

Durante el año, la Compañía siguió desarrollando su Modelo de Preferencia, con el cual mide el valor de sus marcas en Chile. Con este modelo, la Compañía realiza un seguimiento periódico de los indicadores de preferencia, obteniendo información que luego se traduce en un eficiente y oportuno método de toma de decisiones para cada marca, permitiendo además medir en forma concreta el desempeño de los responsables de éstas. Durante 2007 el indicador de Primera Preferencia alcanzó 13% para el total de marcas de vino de la Compañía en Chile, siendo la marca Gato la de mayor preferencia con 9%.

**PRODUCCION** Viña San Pedro posee 3.064 hectáreas plantadas, 2.664 de las cuales se encuentran en Chile y 400 pertenecen a Finca La Celia en Argentina. Adicionalmente, la Viña

	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Volumen total (miles de hectolitros)	918	863	925	951	958	900
Volumen doméstico-Chile	490	463	525	503	505	512
Volumen de exportación-Chile	377	360	365	420	412	383
Volumen doméstico-Argentina	12	11	9	8	21	5
Volumen de exportación-Argentina	39	29	27	20	20	0
Ingresos de explotación	87.003	81.888	92.138	93.175	96.178	88.450
Costos de explotación	(54.562)	(56.609)	(64.258)	(62.681)	(64.724)	(55.077)
Gastos de administración y ventas	(26.750)	(24.002)	(26.045)	(24.929)	(27.439)	(23.086)
Resultado operacional	5.690	1.277	1.836	5.565	4.014	10.289
Margen operacional	6,5%	1,6%	2,0%	6,0%	4,2%	11,6%
EBITDA	11.663	7.130	7.175	10.748	7.297	13.141
Margen EBITDA	13,4%	8,7%	7,8%	11,5%	7,6%	14,9%

Cifras en millones de pesos al 31 de diciembre de 2007

Descripción	Planta Molina	Planta Lontué	Planta Santa Helena	Planta Altair	Planta Tabalí	Planta Leyda	Planta La Celia
Infraestructura	Recepción de uvas, elaboración, vinificación, guarda, envasado	Elaboración, envasado	Recepción de uvas, elaboración, vinificación, guarda	Recepción de uvas, elaboración, vinificación, guarda	Recepción de uvas, elaboración, vinificación, guarda	Recepción de uvas, vinificación, guarda, envasado	Recepción de uvas, elaboración, vinificación, guarda, envasado
Capacidad envasado máxima (botellas/hora)	27.000	34.500	-	-	-	-	6.000
Capacidad bodega vinos (miles de litros)	38.000	14.000	2.000	600	1.340	1.260	7.500



Participación de Mercado en Vino Doméstico y de Exportación (%)

cuenta con 469 hectáreas arrendadas a largo plazo. La empresa coligada Viña Valles de Chile posee 180 hectáreas plantadas y 89 hectáreas que serán plantadas en el año 2008. Durante el año 2007, Viña San Pedro abasteció 28% de sus necesidades de vino con producción propia, mientras que el resto fue comprado a terceros en forma de vino y uva. En el caso del vino doméstico, la totalidad es comprado a terceros, con la excepción de los vinos finos. En exportaciones 65% fue abastecido con producción propia.

En concordancia con el objetivo de ofrecer máxima calidad en sus productos y de tener procesos eficientes y amigables con el medioambiente, Viña San Pedro logró en diciembre la recertificación de su Sistema Integrado de Gestión (SIG), que comprende las Normas ISO 9001 Gestión de Calidad, ISO 14001 Gestión Ambiental y OHSAS 18001 Gestión Seguridad y Salud Ocupacional, de sus instalaciones de Planta Molina, oficinas centrales y bodegas en puertos; realizada por la empresa certificadora Bureau Veritas Certification. Sumado a lo anterior, San Pedro obtuvo nuevamente la certificación de las Normas para Productos Alimentarios BRC (British Retail Consortium) e IFS (International Food and Standard), las que tienen validez para los mercados británicos, alemanes, franceses, españoles e italianos. Estos logros continúan reafirmando el compromiso de San Pedro con la máxima calidad.

**DISTRIBUCION** A partir del año 2000, Viña San Pedro comenzó a vender en Chile sus productos en forma directa. Anteriormente, la venta de vino se realizaba en conjunto con cerveza, a través de la fuerza de venta de CCU Chile. Ese año se empezó con un plan piloto en la ciudad de Concepción, luego esta iniciativa se expandió a Viña del

Mar, Valparaíso y Santiago. En la actualidad el vino se vende en forma independiente en todo Chile, mejorando el foco dado a este producto con el objetivo de incrementar su cobertura y participación de mercado. La única excepción es el plan piloto que está llevando a cabo Comercial CCU S.A. en el sur del país, donde una sola fuerza de ventas comercializa todos los productos de CCU. El manejo de las bodegas, distribución y cobranza se realiza en forma conjunta para cerveza, gaseosa, vino, pisco y snacks dulces por la UES Transportes CCU Ltda., aprovechando las sinergias existentes entre los distintos negocios, lo que se refleja en menores costos. En la XII Región los productos de Viña San Pedro son distribuidos –desde julio de 2002– por Comercial Patagona Ltda., en conjunto con los restantes productos de CCU y los productos de Cervecería Austral S.A. En el exterior, una de las principales fortalezas de VSP consiste en su consolidada red de distribuidores que abarca los cinco continentes, llevando sus vinos a aproximadamente 80 países.

**RESULTADO OPERACIONAL** Los ingresos del segmento vinos aumentaron 6,2% en el año, alcanzando \$87.003 millones, debido a un aumento en los volúmenes de venta de 6,3%, parcialmente compensado por una baja de 1,7% en el precio promedio.

Por su parte, el costo de explotación alcanzó \$54.562 millones, 3,6% menor al registrado el año 2006, básicamente por menores costos directos de la vendimia 2007. Como porcentaje de las ventas disminuyó de 69,1% a 62,7%. Los gastos de administración y ventas aumentaron 11,5%, llegando a \$26.750 millones, explicados principalmente por mayor inversión en marketing y mayores gastos en remuneraciones y distribución. Como porcentaje de las ventas

aumentaron de 29,3% a 30,7%. De este modo, el resultado operacional mejoró \$4.413 millones, llegando a \$5.690 millones el año 2007 y el EBITDA aumentó 63,6% alcanzando \$11.663 millones.

**PERSPECTIVAS FUTURAS** El Plan Estratégico de Viña San Pedro para el período 2008-2010 establece las prioridades para este segmento de negocio de la Compañía en los próximos tres años. Este plan consta de siete Objetivos Estratégicos, los cuales están basados en los pilares de Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad:

1. Mejorar rentabilidad
2. Transformarse en una empresa orientada a la construcción de marcas
3. Fortalecer la red de distribuidores en los mercados claves de exportación
4. Obtener reconocimiento de los “gatekeepers” y de los consumidores por la calidad/estilo de los vinos
5. Aumentar significativamente el peso del rango medio de precios (US\$ 20 – 45 FOB/Caja) dentro del portafolio de exportaciones
6. Mejorar significativamente la participación en el mercado doméstico, con especial énfasis en botellas
7. Alcanzar estándares mundiales de eficiencia en costos y excelencia operacional

Los objetivos planteados buscan consolidar rentablemente a Viña San Pedro, orientándola a la construcción de marcas. Se buscará obtener el reconocimiento de los líderes de opinión, distribuidores y otros actores influyentes en los mercados –además de los consumidores– por la calidad y el estilo de sus productos. Por otra parte, se espera aumentar en forma significativa el rango medio de precios en el portafolio de exportaciones, junto con fortalecer la red de distribuidores en los principales mercados. Viña San Pedro continuará consolidando su participación en el mercado doméstico en forma rentable, buscando ser el actor más importante en este segmento, poniendo énfasis en el segmento embotellado. Adicionalmente, se espera alcanzar estándares mundiales en lo que se refiere a eficiencia en costos y excelencia operacional, mediante la ejecución del Plan MaxEO.





UNIDAD ESTRATEGICA DE NEGOCIO: COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.

# Licores





Valle del Elqui • Región de Coquimbo

**PLAN ESTRATEGICO** De acuerdo a lo establecido en el Plan Estratégico de CCU para el período 2002-2004, en septiembre de 2002 se creó la filial Pisoncor S.A., con el objeto de entrar al negocio del pisco. Esta filial tenía como misión producir y comercializar pisco, para ser uno de los líderes de la industria en el mediano plazo.

La Compañía ingresó al mercado en febrero de 2003 con la marca Ruta Norte, ofreciendo un pisco de 35 grados, segmento que representaba alrededor de dos tercios del mercado en aquel entonces. Se intentó ser innovador en todo aspecto, usando un posicionamiento orientado a gente joven mayores de 18 años, inédito hasta el momento en la industria del pisco, ligando la marca a estilos de vida en vez de asociarla al origen o a su producción, y se diseñó una botella moderna y un producto de atractivo color dorado.

El objetivo de ser uno de los líderes de la industria se logró en marzo de 2005 con la creación de Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh) como resultado de la asociación entre Pisoncor y Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. (Control). Esta nueva empresa fue creada principalmente con los aportes de activos y marcas comerciales de ambas compañías. CCU posee -directa e indirectamente- 80% de CPCh y Control el 20% restante. La creación de esta nueva compañía captura alrededor de la mitad del mercado del pisco nacional y posee una relevancia significativa en las operaciones consolidadas de CCU. La industria del pisco es una de las 10 principales industrias de consumo masivo que existen en el país, lo que constituye una alternativa atractiva desde el punto de creación de valor para los accionistas de CCU.

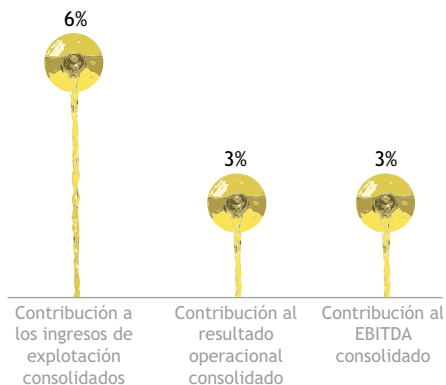


CPCh, continuando con su tendencia innovadora, ingresó en mayo al negocio del ron con el lanzamiento de Ron Sierra Morena, en sus dos versiones: Añejado y Extra Añejado. De esta forma, CPCh incursiona en nuevas categorías en el segmento de licores, siendo el ron el segundo licor más consumido en Chile luego del pisco, y el de mayor crecimiento en los últimos años.

Durante febrero, CPCh lanzó al mercado un nuevo formato de 250 cc para Ruta Sour Mango. Este formato se comercializa en un pack de 4 botellas. El nuevo formato corresponde a la tendencia innovadora que caracteriza a Compañía Pisquera de Chile, que busca satisfacer todas las ocasiones y necesidades de consumo.

En julio, CPCh lanzó Ruta Sour Berries, un cóctel de pisco sour listo para su consumo con jugo natural de berries. Ruta Sour Berries se comercializa en una botella satinada de 700 cc.

Durante septiembre, se lanzó Pisco Control "C", triple destilado, en el segmento de los piscos súper premium con una botella vanguardista, un producto refinado, transparente y de altísima calidad, con que CPCh busca potenciar sus exportaciones a Estados Unidos e Inglaterra. Control "C", fue lanzado en Inglaterra, como auspiciador de la Selección Chilena de Polo en la "Coronation Cup". Durante el evento, que se desarrolló en el Guards Polo Club, en Windsor, los asistentes brindaron con un tradicional pisco sour chileno elaborado con el nuevo Pisco



Control "C", que conjuga los conceptos de tradición -desde 1931- y vanguardia.

Durante octubre, fue lanzado al mercado Campanario Berries, un cóctel elaborado en base a jugo natural de berries, complementando el lanzamiento en la misma línea de sabores realizado en julio con Ruta Sour.

En noviembre, Mistral obtuvo Effie de Oro en la categoría de relanzamientos, en la entrega anual de galardones Effie, que premian aquellas campañas que han logrado la mayor efectividad en las comunicaciones de marketing basando su estrategia en un notable insight, una creatividad sobresaliente y exitosos resultados de mercado.

Pisco Campanario participó en Teletón 2007, colaborando a través de sus productos en esta gran obra solidaria. De esta forma, pisco Campanario se unió a Cristal, Cachantun, Pepsi y Calaf, marcas del Mundo CCU, en el apoyo a esta importante iniciativa.

Durante 2007, Compañía Pisquera de Chile logró una participación de mercado de 46% de acuerdo a datos de ACNielsen, siendo líder CPCh en el segmento sour con 62% de participación de mercado. Sin embargo, de acuerdo a estimaciones internas, ACNielsen subestima la participación de mercado de Compañía Pisquera de Chile, por el mayor nivel de venta directa a clientes de CPCh y por la mayor presencia en ciudades pequeñas que no son cubiertas por ACNielsen.

**MARCAS** La Compañía ingresó al mercado del pisco con Ruta Norte, una

marca enfocada al segmento de hombres y mujeres jóvenes mayores de 18 años, consumidores habituales que buscan calidad y asocian su marca de pisco a su estilo de vida. El concepto detrás de su campaña es la "Piscología", definida como el saber espontáneo que observa, estudia y explica todo el universo de los momentos de relajación y entretenimiento, desde lo más actitudinal, simple y cotidiano. Todos somos Psicólogos.

Luego de la asociación con Control, el portafolio de marcas de la Compañía se expandió considerablemente, incluyendo actualmente Ruta Norte y Campanario en el segmento masivo, Mistral, Tres Erres y Control "C" en el segmento premium, La Serena en el segmento de conveniencia y Ruta Sour, Ruta Sour Pica, Ruta Sour Light, Ruta Sour Mango, Ruta Sour Berries, Campanario Sour, Campanario Sour Light, Campanario Sour Pica, Campanario Mango, Campanario Mango Light, Campanario Berries y La Serena Sour en el segmento sour, el de más alto crecimiento de la industria, donde CPCh es líder. Este amplio portafolio de productos permite a la Compañía tener una presencia importante en todas las categorías de la industria. Adicionalmente, CPCh incluye en su portafolio de marcas el Ron Sierra Morena en sus versiones Añejado y Extra Añejado. Durante el año 2003, la Compañía introdujo el Modelo de Preferencia en este segmento, con el cual mide el valor de sus marcas. Con este modelo, la Compañía realiza un seguimiento periódico de los indicadores de preferencia, obteniendo información que

luego se traduce en un eficiente y oportuno método de toma de decisiones para cada marca, y permite además, medir en forma concreta el desempeño de los responsables de éstas.

**PRODUCCION** CPCh cuenta con tres plantas productivas (destiladoras) con una capacidad de 227.000 hectolitros de pisco: Planta Salamanca en el valle del Choapa, Planta Monte Patria y Planta Sotaquí, en el valle del Limarí. Adicionalmente, en el Valle de Elquí, zona de Paihuano, posee la Planta de Pisco Elquí, centro turístico y planta productora de jugo de uva, que es trasladado a las plantas del Valle del Limarí para su transformación. Asimismo, a fines de año, se terminó la construcción e implementación de la moderna planta de Ovalle, con una capacidad de envasado de 18.000 botellas/hora, la que ha reunido todas las líneas de embotellado de la Compañía que antes estaban repartidas en tres lugares distintos, generando grandes sinergias.

**DISTRIBUCION** Luego de la formación de CPCh, el pisco se vende a través de una fuerza de ventas exclusiva en todos los canales del país, dándole más foco a la venta de este producto toda vez que los nuevos volúmenes lo justifican. La única excepción es el plan piloto que está llevando a cabo Comercial CCU en el sur del país, donde una sola fuerza de ventas comercializa todos los productos de CCU.

Para aprovechar las sinergias existentes, la distribución del pisco se realiza en forma conjunta con todos los otros productos de la Compañía a través de Transportes CCU Ltda.

**RESULTADO OPERACIONAL** Durante el año 2007, los ingresos por ventas aumentaron 10,5% llegando a \$39.832 millones, explicado por un aumento de 5,5% en los volúmenes de venta y 3,9% en el precio promedio. El crecimiento en el precio promedio se explica por un mayor mix de venta de productos premium y las ventas de ron.

El costo de explotación aumentó 3,1% alcanzando \$22.203 millones el año 2007, sin embargo como porcentaje de las ventas

	2007	2006	2005	2004	2003
Volumen (miles de hectolitros)	216	205	203	70	32
Ingresos de explotación	39.832	36.040	31.311	9.429	5.015
Costos de explotación	(22.203)	(21.539)	(21.249)	(7.081)	(3.686)
Gastos de administración y ventas	(14.520)	(13.735)	(11.701)	(4.814)	(3.480)
Resultado operacional	3.108	766	(1.639)	(2.467)	(2.152)
Margen operacional	7,8%	2,1%	-5,2%	-26,2%	-42,9%
EBITDA	4.787	1.969	(735)	(2.181)	(2.000)
Margen EBITDA	12,0%	5,5%	-2,3%	-23,1%	-39,9%

Cifras en millones de pesos al 31 de diciembre de 2007

Capacidad producción de pisco en 2007	Pisco Elquí	Sotaquí	Monte Patria	Salamanca	Total
Capacidad instalada nominal por año (miles de hectolitros)	12,0	86,0	86,0	29,2	213,2



disminuyó de 59,8% el año 2006 a 55,7% el año 2007, por menores costos de la materia prima.

Por su parte, los gastos de administración y ventas aumentaron 5,7% llegando a \$14.520 millones, principalmente por mayor inversión en marketing, mayores remuneraciones y gastos de distribución. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 38,1% el año 2006 a 36,5% el año 2007.

De este modo, el resultado operacional mejoró en \$2.343 millones, desde \$766 millones el año 2006 hasta \$3.108 millones el año 2007. Por su parte el EBITDA mejoró en \$2.818 millones, aumentando de \$1.969 millones a \$4.787 millones.

**PERSPECTIVAS FUTURAS** El Plan Estratégico de CPCh para el período 2008-2010 establece las prioridades para este segmento de negocio de la Compañía en los próximos tres años. Este plan consta de cinco Objetivos Estratégicos, los cuales están basados en los pilares de Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad:

1. Mantener el crecimiento de la Primera Preferencia de sus marcas, para liderar el mercado del pisco en Chile.
2. Crecer en ron y crear una plataforma de lanzamiento de otros licores.

3. Balancear la gestión de los segmentos Plan Punto Máximo (PPM), en términos de Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad, en un escenario de mayor concentración y complejidad.

4. Ejecutar Plan MaxEO (Máxima Excelencia Operacional).

5. Mantener el liderazgo en innovación, entrando a nuevos negocios en Chile y explorando oportunidades en el extranjero.

CPCh debe continuar introduciendo novedades al mercado e invirtiendo en marketing para aumentar la Primera Preferencia por sus productos y así obtener el liderazgo de la industria.

CPCh buscará consolidarse y liderar en el mercado del ron, creando una plataforma para la introducción de otros licores.

Balancear la gestión de los segmentos PPM, en términos de Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad, en un escenario de mayor concentración y complejidad: Buscando crecer sus categorías en cada uno de los segmentos (ocasiones de consumo que reúnen a clientes y consumidores) en que participa. La Compañía estará enfocada en rentabilizar su operación en los segmentos agrupados por el canal

moderno (supermercados y tiendas de conveniencia) y hacer más sustentable su operación en los segmentos agrupados por el canal tradicional (almacenes, botillerías y restaurantes), enfrentando de esta manera las tendencias de consolidación y complejidad de dichos canales, respectivamente.

La excelencia operacional implica implementar MaxEO, para enfrentar el futuro con una estructura óptima de costos y gastos. Por lo tanto, se deben llevar a cabo todas las iniciativas de OCA (Optimización de la Cadena de Abastecimientos), incorporar PBC (Presupuesto Base Cero) como herramienta de gestión de costos y gastos en todos los centros de responsabilidad, crear un mecanismo que promueva en forma permanente una Organización de Oportunidades (O2) en términos de estructura e incentivos, y formalizar un proceso de coordinación de abastecimientos para optimizar los costos de insumos y empaques a través del Proyecto de Revisión Integral de Costos de Insumos y Servicios (PRICIS).

*Isla de Pascua • Región de Valparaíso*







UNIDAD ESTRATEGICA DE NEGOCIO: CALAF S.A.

# Industria de Productos Listos para su Consumo





Las Siete Tazas • Región del Maule

CCU posee desde enero de 2004, una participación de 50% en Calaf S.A. (Calaf). Esta es una empresa con más de cien años de tradición que fabrica caramelos, chocolates y galletas. Calaf fue adquirida a través de un joint venture en partes iguales entre su filial Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECCUSA) e Industria Nacional de Alimentos S.A., compañía controlada por Quiñenco S.A., con el objetivo de entrar al negocio de los snacks dulces para evaluar las habilidades de CCU de distribuir otros productos distintos de bebestibles. De esta forma, la Compañía ingresa a la industria de los productos “Listos para su Consumo” que ofrece un interesante potencial de crecimiento, con un tamaño cercano a los US\$1.000 millones en Chile, similar a los negocios en los que ECCUSA participaba anteriormente.

El negocio de los snacks dulces demostró tener interesantes perspectivas para CCU, debido a que posee sinergias significativas con las otras líneas de productos en los aspectos de venta, distribución y plataforma de servicios compartidos. Asimismo, la estacionalidad de su consumo lo hace perfectamente complementario a los otros productos que distribuye la Compañía.

Los productos Calaf son vendidos en conjunto con las gaseosas de ECCUSA, alcanzando un potencial de más de 90.000 puntos de venta desde Arica a Puerto Montt. El respaldo de CCU ha permitido un gran aumento en la cobertura de sus productos, creciendo sus clientes de 20.000 en 2003 a más de 65.000 el año 2007.

Calaf cuenta con un portafolio de más de 26 marcas y 100 productos; destacando los chocolates Safari Kids, Inkat y los snacks bañados en chocolate como Cremolate, Ricolate, El Alfajor y Bueno; entre las galletas destacan Duetto. Sus mayores fortalezas se concentran en el segmento calugas y gomas destacando dentro de sus productos principales las calugas Suny y los marshmallows Malva Choc.

En el mes de octubre, Calaf ingresó a una nueva categoría de productos al adquirir la tradicional marca de cereales Natur, lo que le permitirá crecer y desarrollarse en el mercado de los productos saludables. La operación contempló la transferencia de la marca Natur y otras asociadas a la comercialización de cereales



listos para su consumo, el derecho de know how para la elaboración y comercialización de dichos productos, además de la prestación de servicios para su elaboración, producción y envasado por un plazo de hasta tres años.

Dentro de las actividades realizadas en el año 2007, resalta la participación de Calaf en la Teletón, apoyando a esta importante obra en conjunto con Cristal, Cachantun, Pepsi y pisco Campanario, marcas pertenecientes al Mundo CCU. Adicionalmente, durante el año se relanzó InKat en un atractivo empaque de mayor tamaño. Finalmente, es importante destacar que, producto del relanzamiento de la marca de galletas Duetto durante 2006, el volumen de venta de esta categoría más que se duplicó el año 2007.

A fines del año 2006 comenzó la construcción de la nueva planta productiva en las afueras de la ciudad de Talca, la cual reemplazará a la actual fábrica que tiene más de cien años. Esta inversión permitirá seguir creciendo en este negocio en forma más eficiente y con mayores estándares de calidad. El traslado a las nuevas instalaciones se realizará durante el primer trimestre de 2008.

El objetivo principal de Calaf para este nuevo período es crecer para alcanzar un tamaño relevante, con marcas fuertes y de calidad reconocida.

**RESULTADOS FINANCIEROS** Los ingresos por ventas de Calaf S.A. alcanzaron \$10.327 millones durante el año 2007; 6,2% más que en 2006, con un volumen de 7.387 toneladas. Calaf obtuvo un EBITDA positivo de \$45 millones, una pérdida operacional de \$987 millones y una pérdida neta de \$2.798 millones. Esta pérdida neta se generó por una fuerte reestructuración de la Compañía originada en una importante racionalización de marcas y formatos, así como al cambio de sus operaciones a su nueva planta productiva, lo que en su conjunto representó castigos por alrededor de \$2.000 millones.



Información Adicional





## CONTENIDO

Actividades y Negocios

Actividades Comités de Directores y Auditoría

Accionistas Mayoritarios y Dividendos

Hechos Relevantes y Remuneraciones

Organización Societaria

Filiales y Coligadas de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

## Actividades y Negocios

Compañía Cervecerías Unidas S.A. posee un indiscutido liderazgo en el mercado nacional de bebidas y una consolidada presencia en los mercados extranjeros donde participa. Los modernos procesos productivos, la eficiente gestión comercial y una estructura organizacional que hace posible aprovechar de la mejor manera las sinergias entre las Unidades Estratégicas de Negocio (UEN), las Unidades Estratégicas de Servicio (UES) y las Unidades de Apoyo Corporativo (UAC), han permitido a CCU realizar una positiva gestión durante el año 2007.

Dentro de las actividades realizadas por la Compañía destacan las siguientes:

### Producción de Cervezas en Chile

CCU cuenta con tres plantas productivas ubicadas en las ciudades de Antofagasta, Santiago y Temuco. En estas plantas, la Compañía elabora un diverso portafolio de productos. Sus marcas propias son Cristal, Cristal Red Ale, Cristal Black Lager, Escudo, Kunstmann, Royal Guard, Royal Light, Morenita, Dorada y Lemon Stones. Junto con ello, bajo licencia, produce las cervezas premium Heineken, Paulaner y Austral.

La comercialización de cerveza se realiza en botellas de vidrio, plástico y aluminio, latas y barriles de aluminio y en barriles de acero inoxidable para la cerveza en schop.

### Producción y Comercialización de Cervezas en el Extranjero

CCU participa en la producción y comercialización de cervezas en Argentina, en las ciudades de Salta y Santa Fe. En Argentina sus principales marcas son Schneider, Santa Fe, Salta, Córdoba, Rosario, y bajo licencia, Budweiser y Heineken. Asimismo, CCU exporta cerveza a diversos países.

### Producción de Bebidas Analcohólicas y Néctares

Dentro del segmento gaseosas y néctares, a través de su filial Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECCUSA), la Compañía elabora los productos Crush, Crush Light, Canada Dry Limón Soda, Canada Dry Limón Soda Light, Canada Dry Ginger Ale, Canada Dry Ginger Ale Light, Canada Dry Agua Tónica, Canada Dry Agua Tónica Light, Pepsi, Pepsi Light, Seven Up, Seven Up Light, Slice by Kem y Watt's, todos bajo licencia, junto a las marcas propias Bilz, Bilz Light, Pap, Pap Light, Kem, Kem Xtreme y Nobis.

La Compañía cuenta con tres plantas productivas ubicadas en las ciudades de Antofagasta, Santiago y Talcahuano.

### Producción de Té Frío

La Compañía, a través de su filial ECCUSA, ingresó en noviembre de 2007 a una nueva categoría con el lanzamiento de un innovador producto, Lipton Ice Tea, té frío en tres variedades: limón, durazno y té verde, este último libre de calorías y cero azúcar. Lipton –la marca de té más vendida en el mundo– pertenece a Unilever, quien tiene un acuerdo con PepsiCo para la producción de Lipton Ice Tea a nivel mundial.

### Embotellación de Aguas Minerales

Las aguas minerales Cachantun y Porvenir son producidas y comercializadas en el país por ECCUSA. La Compañía cuenta con dos fuentes naturales donde es embotellada el agua mineral: Cachantun en Coinco, VI Región, y Porvenir en Casablanca, V Región.

Adicionalmente, desde febrero de 2005, en la planta de Coinco se elabora Mas, una bebida a base de agua mineral de sabor Citrus, Citrus Naranja, Citrus Pomelo y Durazno, con calcio y sin azúcar.

### Producción de Vinos

CCU complementa sus líneas de bebidas con la elaboración de los vinos de Viña San Pedro S.A. (VSP), los cuales se comercializan en el mercado nacional y extranjero. Sus principales marcas son Cabo de Hornos, "1865", Castillo de Molina, Las Encinas, 35 Sur, 35 Sur Reserva, 35 Sur Citrus, Urmeneta, Gato, Tradición de Familia, Manquehuito Pop Wine, MQ de Manquehuito y Etiqueta Dorada, y el portafolio de Viña Santa Helena que comprende su línea "Cuatro Estaciones" formada por Vernus, Notas de Guarda y D.O.N. (De Origen Noble), que se suman a Selección del Directorio, además de Santa Helena Reserva, Siglo de Oro y Santa Helena Varietal. Los vinos se comercializan en botellas de vidrio, empaques de cartón, garrafas y a granel.

VSP cuenta con plantas productivas en las ciudades de Totihue, Lontué, Molina y San Fernando.

El año 2000, Viña San Pedro adquirió Finca La Celia, ubicada en el departamento de San Carlos, al sur de la provincia de Mendoza, Argentina. Finca La Celia produce y exporta vinos, siendo sus principales marcas La Celia, La Consulta y Furia.

### Producción de Pisco

CCU incorporó el negocio del pisco a sus actividades en febrero de 2003 a través de su filial Pisonor S.A., comenzando su comercialización bajo la marca Ruta Norte. Durante el año 2004 se desarrollaron las marcas Ruta Sour y Ruta Sour Light. En marzo de 2005, Pisonor S.A. se asoció con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. (Control), formando Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCCh). La Compañía cuenta con tres plantas productivas en la IV Región.

### Producción de Ron

En mayo de 2007, CPCCh amplió su oferta de licores al ingresar al negocio del ron con el lanzamiento de Sierra Morena, en sus dos versiones: Añejado y Extra Añejado. El alcohol para producir el ron es importado, siendo envasado en la planta de Ovalle.

### Producción de Confites

En enero de 2004 CCU ingresó al negocio de los confites con la creación de un joint venture entre su filial ECCUSA e Industria Nacional de Alimentos S.A., esta última una empresa controlada por Quiñenco S.A. Este joint venture adquirió los activos de Calaf, una tradicional fábrica de confites con una planta productiva en Santiago y otra en Talca. En agosto de 2005 Calaf adquirió Bortolaso, una fábrica de galletas ubicada en Santiago. En octubre de 2007 Calaf ingresó a una nueva categoría de productos al adquirir la tradicional marca de cereales Natur.

### Comercialización, Distribución y Venta de Cervezas, Vinos, Pisco, Ron Gaseosas, Confites y Productos Naturales, Aguas Minerales y Néctares

CCU Chile Ltda., ECCUSA, VSP, Compañía Pisquera de Chile S.A. y Compañía Cervecera Kunstmann S.A., filiales de CCU, y su coligada Calaf S.A. son las empresas de CCU encargadas directamente de las actividades productivas y comerciales en el país. A su vez, la distribución de los productos está a cargo de la sociedad filial Transportes CCU Ltda. En Argentina estas operaciones son desarrolladas por las filiales de CCU Argentina S.A.

### Fabricación y Comercialización de Botellas Plásticas

Fábrica de Envases Plásticos S.A. (PLASCO), filial de CCU, produce prácticamente la totalidad de las botellas plásticas retornables y no retornables utilizadas por CCU Chile y ECCUSA.

### Importación, Venta y Distribución de Cervezas Importadas

En Chile, el portafolio de cervezas importadas por CCU está integrado por Budweiser de Anheuser-Busch International Inc.

–distribuida desde 1996 en todo Chile– y la cerveza de trigo Hefe-Weissbier de Paulaner. En Argentina se importan las cervezas Paulaner, Guinness, Corona y Negra Modelo.

### **Contratos**

CCU tiene contratos de licencia respecto de las marcas y productos Pepsi, Crush, Canada Dry, Gatorade y las cervezas premium Heineken y Paulaner, los que le otorgan a la Compañía exclusividad para elaborar y comercializar dichos productos en el país.

En cuanto a la cerveza Budweiser, en Chile la Compañía es el distribuidor exclusivo. En Argentina, CCU fabrica Heineken y Budweiser, bajo sendos contratos de licencia exclusiva para la producción y comercialización de estos productos.

Para satisfacer sus requerimientos de malta, una de las principales materias primas en la elaboración de cervezas, CCU celebra anualmente contratos de compraventa de malta, en los mercados doméstico e internacional, con proveedores de primera línea.

### **Mercados**

De acuerdo a su política de expansión y diversificación de mercados, CCU ha consolidado su presencia en los países donde realiza operaciones productivas y comerciales.

En todos estos mercados, la política global de la Compañía consiste en trabajar para optimizar la calidad de sus productos y procesos de elaboración; junto con ello mantiene una atención directa y personalizada con sus clientes, principalmente a través de personal local.

La comercialización de sus productos está dirigida básicamente al comercio minorista, integrado por supermercados, restaurantes, botillerías, fuentes de soda y otros. De esta forma, CCU atiende a través de sus filiales alrededor de 94.000 clientes en Chile. Sus principales clientes son las cadenas de supermercados Líder y Cencosud.

La Compañía es líder en el mercado cervecero local, con una participación de aproximadamente 86% durante 2007. Su principal competidor es Cervecería Chile S.A. que cuenta con alrededor de 13% del mercado.

En el negocio del pisco, al cual la Compañía ingresó en febrero de 2003 y en marzo de 2005 se asoció con Control. Durante 2007, obtuvo una participación de mercado de 46%, de acuerdo a ACNielsen. Cooperativa Agrícola Pisquera Elqui Ltda. (Capel), el otro actor relevante del mercado, posee una participación de 53%.

En el caso de gaseosas, CCU es el segundo mayor embotellador con aproximadamente 23% del mercado. Los embotelladores de Coca-Cola poseen una participación de alrededor de 67%.

CCU es el principal productor de agua mineral con 69% del mercado, su competidor más importante es Vital con una participación de 25%. Desde mediados de 2005, comenzó a desarrollarse el mercado de las aguas tratadas o purificadas en Chile, categoría en la cual la Compañía aún no participa activamente. Si tomamos en cuenta todo el mercado de las aguas en Chile, de acuerdo a ACNielsen, ECCUSA tenía una participación de mercado en la categoría total de aguas para el año 2007 de 54%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola con 28% de participación.

En el segmento de los néctares en botellas, la Compañía, a través de néctar Watt's, es líder con 56% de éste, siendo su principal competidor Andina con 29% de participación.

Viña San Pedro S.A. es el segundo exportador de vinos de Chile con 10% de los envíos de vino embotellado, luego de Viña Concha y Toro S.A. (Concha y Toro) que posee 35% del

mercado. En el mercado doméstico VSP es la tercera viña con 19% de éste, la preceden Concha y Toro y Viña Santa Rita S.A., con 29% y 28% de participación, respectivamente.

En Argentina, CCU es la segunda cervecera con una participación de 16%. El líder es Quilmes con 73%.

Los datos de participaciones de mercado provienen de estimaciones internas, estudios de ACNielsen Chile S.A., Asociación de Viñas de Chile A.G. y Cámara de la Industria Cervecera Argentina (CICA).

### **Investigación y Desarrollo**

Investigación y desarrollo de nuevos productos, de marcas y mercados se realizan continuamente y se llevan a gastos. La Compañía no invierte grandes recursos en investigación y desarrollo tecnológico, pues se beneficia de los contratos de licencia y asistencia técnica que posee con Heineken para Chile y Argentina, y del contrato de licencia con Anheuser-Busch para la producción de Budweiser en Argentina.

### **Políticas de Inversión y Financiamiento**

Las inversiones que realiza la Compañía están orientadas, tanto a la reposición normal de activos operacionales, modernizaciones y nuevas instalaciones para ampliar y mejorar la capacidad productiva, así como a la adquisición –con fines de crecimiento– de participaciones en empresas afines a sus actividades tanto en Chile, como en el exterior.

El financiamiento de las inversiones proviene principalmente del flujo operacional generado por la Compañía y de la contratación de nuevos créditos, velando siempre por mantener una adecuada estructura para minimizar los costos de capital, así como de plazos y niveles de endeudamiento compatibles con la generación de sus flujos de caja operacionales.

La Compañía invierte sus excedentes de caja en depósitos a plazo, fondos mutuos y pactos. Asimismo, realiza operaciones de seguro de cambio para calzar sus saldos en monedas extranjeras.

### **Factores de Riesgo**

Los principales factores de riesgo inherentes a esta actividad son los propios de los mercados en donde opera, tanto en Chile como en el exterior, que se reflejan en los precios y volúmenes de venta de los productos elaborados y comercializados por la Compañía y sus filiales. Ellos incluyen, entre otros, el éxito de CCU en la ejecución de su programa de inversiones, la naturaleza y el grado de competencia futura en los principales segmentos de negocios de la Compañía, así como también los acontecimientos políticos y económicos en Chile, Argentina y demás países en que CCU actualmente realiza negocios o prevé hacerlo en el futuro.

En términos financieros, la Compañía cuenta con una rentabilidad positiva y se encuentra con un nivel de solvencia adecuado, calificado como BBB+ por Standard & Poor's.

### **Seguros**

CCU y sus filiales mantienen contratos anuales en compañías aseguradoras de primera clase para cautelar todos sus bienes, asegurando sus plantas productivas, maquinarias, vehículos, materias primas, productos en proceso y terminados, entre otros. Las pólizas cubren daños por incendios, terremotos y otros factores de la naturaleza, el hombre y otros.

### **Marcas y Patentes**

En Chile y el extranjero, CCU y sus filiales son titulares de diversas marcas registradas, bajo las cuales comercializan sus productos. En el mercado nacional, su portafolio de marcas en el rubro de cervezas está integrado por Cristal, Cristal Red Ale, Cristal Black Lager, Escudo, Kunstmann, Royal Guard, Royal Light, Morenita, Dorada y Lemon Stones. En Argentina, cuenta



con Schneider, Salta, Santa Fe, Córdoba y Rosario; y en otros países, entre otras, Andes y Aysén.

Dentro del segmento de gaseosas y aguas minerales, en Chile CCU cuenta con las marcas Bilz, Bilz Light, Pap, Pap Light, Kem, Kem Xtreme, Nobis, Cachantun, Cachantun Light, Cachantun O2, Mas y Porvenir.

En el segmento vinos, CCU cuenta con las marcas de Viña San Pedro, tales como Cabo de Hornos, "1865", Castillo de Molina, Las Encinas, 35 Sur, Urmeneta, Gato, Tradición de Familia, Manquehuito Pop Wine, MQ de Manquehuito y Etiqueta Dorada, y el portafolio de Viña Santa Helena que comprende su línea "Cuatro Estaciones" formada por Vernus, Notas de Guarda y D.O.N. (De Origen Noble), que se suman a Selección del Directorio, además de Santa Helena Reserva, Siglo de Oro y Santa Helena Varietal.

En el negocio del pisco, CCU posee las marcas Mistral, Mistral Nobel, Mistral Crème, Control "C", Tres Erres, Ruta Norte, Ruta Sour, Ruta Sour Light, Ruta Sour Pica, Ruta Sour Mango, Ruta Sour Berries, Campanario, Campanario Sour, Campanario Mango, Campanario Berries, Campanario Light, Campanario Mango Light, Campanario Vaina, Campanario Cola de Mono, La Serena y La Serena Sour.

En la categoría de ron, la Compañía cuenta con las marcas Sierra Morena Añejado y Sierra Morena Extra Añejado.

También la Compañía es titular de importantes licencias en Chile de marcas nacionales e internacionales, tales como Heineken, Budweiser, Austral y Paulaner en cervezas, junto a Crush, Canada Dry, Pepsi y Seven Up en gaseosas, Gatorade en bebidas funcionales, Watt's en néctares y Lipton Ice Tea en té frío.

En el negocio de los confites, los diversos productos se elaboran bajo las marcas Calaf, comprendiendo entre ellas la marca Duetto y otras adquiridas en agosto de 2005 a Bortolaso, bajo las cuales se elaboran algunas líneas de galletas. Adicionalmente, la Compañía posee otras marcas específicas de cada producto. En octubre de 2007, Calaf adquirió la marca de cereales Natur.

## Actividades Comités de Directores y de Auditoría

### COMITE DE DIRECTORES

**I. Integrantes:** El Directorio de CCU S.A. en su sesión N° 1.963 celebrada el día 18 de abril de 2007, designó a los directores señores Alberto Sobredo (independiente del controlador), Francisco Pérez Mackenna (relacionado con el controlador) y Philippe Pasquet (relacionado con el controlador) para integrar el Comité de Directores.

**II. Funcionamiento y Materias Tratadas:** El Comité sesionó en 14 oportunidades, levantándose actas de cada reunión. En el ejercicio de sus funciones, el Comité se reunió regularmente con los gerentes de la Sociedad y de sus filiales, con los auditores externos y auditores internos, a fin de tratar los temas relevantes de su competencia. En este ámbito, las materias analizadas y principales actividades efectuadas por el Comité durante el ejercicio 2007 fueron:

- Examen de la gestión desarrollada por los auditores externos PricewaterhouseCoopers. En reuniones sostenidas con los socios de dicha empresa auditora, el Comité se informó respecto de la labor y gestión que éstos desarrollan y los mecanismos para asegurar su independencia y la declaración respectiva. Se examinó el detalle de las labores efectuadas y el plan de auditoría externa.

- Revisión y análisis de los estados financieros trimestrales y anuales (FECU).
- Análisis de las "Recomendaciones Sobre Procedimientos Administrativo Contables" elaboradas por los auditores externos y seguimiento del avance de su implementación.
- Examen de los principales criterios contables y política de provisiones que aplica la Sociedad.
- Proceso de convergencia a Normas Internacionales de Contabilidad e Información Financiera (IFRS).
- Análisis y revisión del sistema de remuneraciones y compensaciones a gerentes y ejecutivos.
- Informes sobre juicios y contingencias que afectan a la Sociedad o a sus empresas filiales y coligadas.
- Propuesta de auditores externos y clasificadores de riesgo al Directorio para ser sometidas a consideración de la Junta Ordinaria de Accionistas.
- Revisión y análisis del catastro de contratos vigentes con empresas y personas relacionadas.
- Examen de los términos y condiciones de las siguientes nuevas transacciones con personas relacionadas o modificación de las existentes, para ser sometidos a consideración del Directorio:

### A.- Operaciones Art. 89 de la Ley 18.046

#### Entre la matriz y sus filiales

- Revisión de las tarifas de Servicios Compartidos prestados a las filiales durante el ejercicio y las aplicables para el año 2008.
- Contrato de cuenta corriente mercantil con CCU Inversiones S.A.
- Acuerdo referido a suscripción de aumento de capital de Viña San Pedro S.A.
- Venta de máquina llenadora a Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
- Reorganización inversiones en Argentina.
- Reorganización negocio de aguas.
- Subarrendamiento de oficinas a Cervecería CCU Chile Ltda.

#### Entre filiales

- Venta de centrífuga de Compañía Industrial Cervecería S.A. a Finca La Celia S.A.
- Subarrendamiento de oficinas de Cervecería CCU Chile Ltda. a Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
- Subarrendamiento de oficinas de Cervecería CCU Chile Ltda. a Comercial CCU Chile S.A.
- Servicios de molienda y vinificación por parte de Compañía Písquera de Chile S.A. a Viña San Pedro S.A.
- Compra de jarabe por Cervecería CCU Chile Ltda. a Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
- Venta de máquinas vending de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. a Vending y Servicios CCU Ltda. y contrato de publicidad.
- Arrendamiento de oficinas de Compañía Písquera de Chile S.A. a Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
- Subarrendamiento de oficinas de Compañía Písquera de Chile S.A. a Cervecería CCU Chile Ltda.

#### Con personas relacionadas del accionista del Controlador Heineken Chile Limitada

- Pago por uso de spot publicitario.
- Compra de botellas promocionales por parte de Compañía Industrial Cervecería S.A.
- Asistencia de ejecutivos de Cervecería CCU Chile Ltda.

y de Transportes CCU Chile Ltda. a seminarios de capacitación.

4. Pago de elementos publicitarios por parte de Cervecera CCU Chile Ltda.

#### Con personas relacionadas del accionista de CCU Argentina S.A. Anheuser –Busch Internacional Holdings Inc.

1. Compra de botellas y elementos promocionales por parte de Compañía Industrial Cervecera S.A.

#### Con coligadas

1. Contrato de servicios compartidos a Promarca S.A.
2. Arrendamiento de oficinas a Calaf S.A. y Promarca S.A.

#### Entre filiales y coligadas

1. Compra de galletas por Compañía Pisquera de Chile S.A. a Calaf S.A.
2. Compra de ácido cítrico por Calaf S.A. a Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.

#### Mismo grupo empresarial

1. Venta de oficinas de Calaf S.A. a leasing operado por Banco de Chile.
2. Servicios de recaudación por parte de Servipag a Comercial CCU Chile S.A.

#### B. - Operaciones Art. 44 de la Ley 18.046

1. Arrendamiento de oficinas a IRSA S.A.
2. Servicio asesoría legal del Estudio Morales, Noguera, Valdivieso & Besa a Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
3. Servicios de asesoría marcaría del Estudio Morales, Noguera, Valdivieso & Besa a Viña Tabalí S.A.
4. Asesoría medioambiental a Cervecera CCU Chile Ltda. por parte del Estudio Guerrero, Olivos, Novoa & Errázuriz.

**III. Honorarios y Gastos:** Los directores integrantes del Comité percibieron la dieta determinada por la 104ª Junta General Ordinaria de Accionistas, de 25 Unidades de Fomento por reunión a la que asistan. Durante el ejercicio 2007, el Comité desarrolló sus funciones con los recursos internos de la Compañía, por lo cual no requirió contratar asesores ni efectuar gastos con cargo al presupuesto de 1.000 Unidades de Fomento aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas.

#### COMITE DE AUDITORIA

**I. Integrantes:** El Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A., en su sesión N° 1.963, celebrada el 18 de abril de 2007, designó como integrantes del Comité de Auditoría a los directores señores Alberto Sobredo, Giorgio Maschietto Montuschi y Carlos Olivos Marchant, dando cumplimiento a las disposiciones contenidas en la Securities Exchange Act de 1934 (“Exchange Act”) de los Estados Unidos de América, introducidas por la Sarbanes Oxley Act (“SOX”) y las reglas impartidas para la sección 10A-3 de la Exchange Act por la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América (“SEC”), aplicables a la Compañía en su calidad de emisor extranjero privado de valores que se transan en dicho país. Los directores designados son todos independientes de acuerdo con las normas aplicables recién mencionadas.

**II. Funciones:** Las funciones de este Comité de Auditoría son:

- Ser responsable de la contratación, remuneración y supervisión del trabajo de firmas de contabilidad pública contratadas para preparar o emitir un informe de auditoría, revisar o certificar dichos informes, debiendo los auditores externos reportarle directamente en estas materias al Comité.
- Resolver los desacuerdos entre la administración y los auditores respecto de los informes financieros.

- Aprobar en forma previa la contratación de servicios distintos a los de auditoría, que vaya a prestar la firma de auditores externos.
- Establecer un procedimiento para conocer y tratar quejas recibidas por el emisor respecto de la contabilidad, controles contables u otras materias de auditoría y para el envío anónimo y confidencial por parte de empleados de preocupaciones relacionadas con estas materias.
- Fijar su presupuesto anual de gastos y contratar asesores externos.

**III. Actividades Realizadas:** El Comité de Auditoría sesionó en ocho oportunidades de acuerdo al programa establecido, reuniéndose con los gerentes de la Sociedad, con el contralor, auditor interno y auditores externos, a fin de tratar diversos temas vinculados con sus funciones. El Comité de Auditoría revisó durante el ejercicio 2007 entre otras las siguientes materias:

- Se reunió con la gerencia corporativa de administración y finanzas y contabilidad para analizar los criterios contables utilizados en la confección de los estados financieros de la Sociedad y filiales y para interiorizarse respecto del proceso de convergencia a Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS).
- Analizó las “Recomendaciones Sobre Procedimientos Administrativos Contables” elaboradas por los auditores externos para el ejercicio 2006 y 2007 y conoció del avance de su implementación.
- Conoció las denuncias recibidas dentro del proceso establecido en cumplimiento de las normas contenidas en la ley SOX.
- Propuso al Directorio las firmas de auditoría externa a ser presentadas a la junta general ordinaria de accionistas para su designación.
- Se reunió con los auditores externos PricewaterhouseCoopers para interiorizarse de las actividades que éstos realizan, particularmente el plan de auditoría externa para los procesos de confección de estados financieros y formulario 20 F.
- Aprobó, de manera específica y excepcional, la contratación de servicios fuera de auditoría a ser prestados por los auditores externos.
- Conoció el monto y detalle de los honorarios pagados a firmas de auditoría por distintos servicios y asesorías.
- Examinó los estados financieros trimestrales y anuales emitidos por la Sociedad, en su formato FECU.
- Revisó el documento formulario 20 F preparado por la Compañía para ser enviado a la SEC.
- Conoció el informe preparado por la administración relativo a las actividades efectuadas y ciclos revisados en cumplimiento de la Sección N° 404 de SOX.
- Conoció los resultados de las auditorías internas efectuadas y aprobó plan de auditoría interna a desarrollarse en el año.

**IV. Honorarios y Gastos:** Los directores integrantes de este Comité de Auditoría percibieron durante el ejercicio 2007 la dieta aprobada por la 104ª Junta General Ordinaria de Accionistas consistente en una remuneración mensual de 25 Unidades de Fomento. El Comité de Auditoría no efectuó gastos con cargo al presupuesto de 1.000 Unidades de Fomento acordado por la señalada Junta Ordinaria de Accionistas, desarrollando sus funciones con sus propios medios y el apoyo de la administración.

# Accionistas Mayoritarios y Dividendos

Al 31 de diciembre de 2007, el total de acciones suscritas y pagadas al cierre del ejercicio asciende a 318.502.872.

## El accionista con más de 10% del capital con derecho a voto es:

Inversiones y Rentas S.A.	196.421.725	61,67%
---------------------------	-------------	--------

Inversiones y Rentas S.A. (IRSA), accionista controlador de CCU, es una sociedad anónima chilena inscrita en el Registro de Valores y Seguros con el N° 617 cuyos accionistas son las sociedades Quiñenco S.A. y Heineken Chile Limitada, las cuales poseen cada una de ellas el 50% del capital accionario de IRSA. IRSA, directa e indirectamente, a través de su filial Inversiones IRSA Limitada, posee 66,11% del capital accionario de CCU.

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 83,1% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orenge S.A., Inversiones Consolidadas S.A., Inversiones Salta S.A., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente un 94,6% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 97,3% de las acciones de Inversiones Orenge S.A.

Andrónico Mariano Luksic Craig, RUT 6.062.786-K, y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas S.A. y de Inversiones Salta S.A. Guillermo Antonio Luksic Craig, RUT 6.578.597-8, y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

Heineken Chile Limitada es una sociedad de responsabilidad limitada chilena cuyo controlador actual es Heineken Americas B.V., sociedad de responsabilidad limitada holandesa, filial de Heineken International B.V., la cual es a su vez filial de Heineken N.V. El socio mayoritario de Heineken N.V. es la sociedad holandesa Heineken Holding N.V., sociedad filial de la sociedad L'Arche Green N.V., esta última controlada por la familia Heineken.

## Los 12 mayores accionistas al 31 de diciembre de 2007 son:

Inversiones y Rentas S.A.	196.421.725	61,67%
JPMorgan Chase Bank (representante tenedores ADR)	23.998.495	7,53%
Citibank N.A. (por cuenta de terceros Cap. XIV)	16.049.085	5,04%
Inversiones IRSA Ltda.	14.146.707	4,44%
AFP Provida S.A.	11.632.610	3,65%
AFP Habitat S.A.	7.413.171	2,33%
AFP Cuprum S.A.	6.510.037	2,04%
AFP Santa María S.A.	3.780.204	1,19%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	3.485.433	1,09%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	3.340.214	1,05%
AFP Summa Bansander S.A.	2.345.678	0,74%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	1.822.975	0,57%

Durante el ejercicio 2007, no hubo transacciones por parte de ejecutivos de la Compañía.

## Resumen de la información bursátil

Año	Número de Acciones	Monto (miles de \$)	Precio Promedio
<b>2005</b>			
Primer trimestre	26.350.629	74.304.389	2.819,83
Segundo trimestre	38.429.425	107.430.178	2.795,52
Tercer trimestre	61.507.330	181.883.713	2.957,11
Cuarto trimestre	32.863.941	86.328.502	2.626,85
<b>2006</b>			
Primer trimestre	26.911.670	72.713.918	2.701,95
Segundo trimestre	28.523.781	72.267.886	2.533,60
Tercer trimestre	27.789.755	71.770.357	2.582,62
Cuarto trimestre	32.602.903	101.249.581	3.105,54
<b>2007</b>			
Primer trimestre	12.586.916	41.066.179	3.262,61
Segundo trimestre	21.108.450	77.317.175	3.662,85
Tercer trimestre	14.242.303	52.636.041	3.695,75
Cuarto trimestre	18.108.572	67.199.621	3.710,93



## Política de dividendos:

La política de dividendos informada por el Directorio en la última Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 18 de abril de 2007, consiste en distribuir al menos el 50 % de la utilidad líquida distribuible de cada ejercicio.

La utilidad líquida distribuible del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, alcanzó a M\$ 79.199.216, por consiguiente, el reparto del dividendo provisorio n° 234, pagado en enero de 2008, equivale a 18,9% de dicha utilidad.

## DIVIDENDOS (Valores históricos)

FECHA	TIPO/N°	MONTO	POR ACCION	UTILIDAD AÑO
11 de enero de 2008	Provisorio n° 234	M\$14.969.635	\$47,00000	2007
27 de abril de 2007	Definitivo n° 233	M\$24.722.652	\$77,62144	2006
05 de enero de 2007	Provisorio n° 232	M\$11.147.601	\$35,00000	2006
28 de abril de 2006	Definitivo n° 231	M\$21.458.698	\$67,37364	2005
06 de enero de 2006	Provisorio n° 230	M\$9.555.086	\$30,00000	2005
29 de abril de 2005	Definitivo n° 229	M\$20.003.264	\$62,80403	2004
10 de enero de 2005	Provisorio n° 228	M\$8.599.578	\$27,00000	2004
30 de abril de 2004	Definitivo n° 227	M\$16.430.512	\$51,58670	2003
09 de enero de 2004	Provisorio n° 226	M\$10.510.595	\$33,00000	2003
10 de octubre de 2003	Eventual n° 225	M\$37.476.816	\$117,66555	Util. retenidas ejer. ant.

## Hechos Relevantes y Remuneraciones

Durante el año 2007 Compañía Cervecerías Unidas S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) los siguientes Hechos Esenciales y Relevantes:

- 8 de marzo de 2007: Informa Proposición de Dividendo: El Directorio en su sesión celebrada el día 7 de marzo de 2007, acordó proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo definitivo de \$24.722.651.569 correspondiente al 44,80% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, que implica un reparto por acción de \$77,62144. La utilidad líquida del ejercicio fue de \$55.185.003.425, para cuya determinación se dedujo de la utilidad consolidada el déficit acumulado del período de desarrollo de filiales. Este dividendo se compone de: a) una porción de dividendo mínimo obligatorio de \$5.407.900.508, equivalente al 9,8% de las utilidades líquidas del ejercicio 2006, que sumado al dividendo provisorio pagado en enero del presente año suma \$16.555.501.028, que corresponde al 30% de la utilidad líquida del ejercicio; y b) un dividendo adicional de \$19.314.751.061 correspondiente a un 35% de la utilidad líquida del ejercicio. Este dividendo se propondrá pagar a contar de día 27 de abril de 2007 a los accionistas que se encuentren inscritos en el registro respectivo el quinto día hábil anterior a dicha fecha. Esto es el 21 de abril de 2007.
- 4 de octubre de 2007: Con fecha 4 de octubre de 2007 la filial argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA) suscribió un contrato para la adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad argentina Inversora Cervecera S.A. (ICSA). La venta, la transferencia de las acciones por los vendedores y el pago del precio por CICSA están sujetos a la condición precedente de la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia (actualmente la Secretaría de Comercio Interior). El precio del 100% de las acciones de ICESA, se calculará como: US\$88.000.000 (ochenta y ocho millones de dólares de los Estados Unidos de América) menos los pasivos de ICESA, ajustado por su capital de trabajo, todo debidamente auditado, al balance de cierre. ICESA 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 2.700.000 hectolitros. El Directorio de CCU consideró que la suscripción de este contrato atendido a su monto y el volumen de negocio que agregaría a la operación de la Compañía en Argentina, reviste importancia para la filial CICSA y configura un Hecho Esencial para CCU.
- 5 de diciembre de 2007: Con esta fecha CCU y su filial Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECUSA) suscribieron con la sociedad Nestlé Chile S.A. y su filial Nestlé Waters Chile S.A. una asociación, en virtud de la cual tendrán participación en una sociedad anónima chilena, de duración indefinida denominada "Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.", filial de ECUSA. Esta sociedad será la dueña de los activos a través de los cuales CCU desarrollaba hasta la fecha el negocio de las aguas en Chile, que son fundamentalmente las marcas de agua mineral Cachantun y Porvenir, las fuentes de los mismos nombres, la marca Glacier para agua purificada, las plantas productivas ubicadas en Coinco y Casablanca, equipos y existencias. Como un elemento de esta asociación, Nestlé Chile S.A., a través de sociedades relacionadas, otorgará a "Aguas CCU-Nestlé Chile S.A." una licencia exclusiva e indefinida sobre la marca Nestlé Pure Life, para la elaboración, producción y comercialización de aguas purificadas. El objeto de esta asociación será el desarrollo en Chile del negocio de las aguas envasadas para su consumo directo, tanto nacionales como importadas. Como parte de esta asociación, Nestlé Waters Chile S.A. pagó a ECUSA, CCU y otras filiales de CCU, 844.651 Unidades de Fomento por la participación en el 20% de "Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.". Además, Nestlé Waters Chile S.A. cuenta con una opción para comprar un 29,9% adicional de las acciones de "Aguas CCU-Nestlé Chile S.A." a ECUSA, que puede ejercer dentro de un plazo de dieciocho meses desde esta fecha, cuyo ejercicio le permitiría alcanzar un 49,9% de la participación en "Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.". Asimismo, CCU, ECUSA, Nestlé Chile S.A. y Nestlé Waters Chile S.A. suscribieron un pacto de accionistas de "Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.". Con la comunicación de este Hecho Esencial se relevó el carácter de Hecho Reservado a lo informado a esta Superintendencia con fechas 6 y 13 de septiembre pasado.

- 10 de diciembre de 2007: En respuesta a Oficio N° 17698 de 7 de diciembre pasado, se complementó el Hecho Esencial enviado a esta Superintendencia con fecha 5 de diciembre de 2007, en relación con el monto del capital inicial de la sociedad “Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.”, valorización de los activos y efectos en resultados.
- 6 de diciembre de 2007: En sesión ordinaria de directorio N° 1.973, celebrada el día 5 de diciembre de 2007, acordó con cargo a las utilidades del presente ejercicio, el reparto de un Dividendo Provisorio N° 234 de \$47 por acción, ascendiendo el monto total a repartir a \$14.969.634.984. El pago de este dividendo se hará a contar del día 11 de enero de 2008, a los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas el día 5 de enero de 2008. Tienen derecho a este dividendo todas las acciones de la compañía, ya que todas son de una misma serie.

Durante el mismo período, se informó a dicha Superintendencia los siguientes antecedentes:

- 11 de enero de 2007: Informa que en sesión de directorio celebrada el día 10 de enero de 2007, el Directorio tomó conocimiento de la renuncia presentada por don Christopher Barrow a su cargo de director de Compañía Cervecerías Unidas S.A. En la misma sesión, el Directorio acordó designar en la vacante a don Massimo von Wunster hasta la celebración de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, conforme lo permite el artículo 32 de la Ley N° 18.046. Asimismo, anexo N° 1, Circular 3.572 en el que se informa este cambio de director en forma manual y electrónica.
- 28 de febrero de 2007: Informa Cambio de Administración del Registro de Accionistas de CCU S.A. a la empresa DCV Registros S.A. a partir del día 12 de marzo de 2007.
- 9 de marzo de 2007: Informa citación a Junta General Ordinaria de Accionistas CCU S.A. a celebrarse el 18 de abril de 2007 a las 12:00 hrs. en la Casona Fundo el Carmen, Quilicura.
- 19 de abril de 2007: Envía formulario Anexo N° 1 de la referida circular, en el cual se consigna la información, pertinente en relación al Dividendo Definitivo N° 233, de \$77,62144 por acción, informado a esta Superintendencia con fecha 8 de marzo pasado y aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 18 de abril de 2007.
- 19 de abril de 2007: Se informa que en Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2007, resultaron elegidos como directores, por un período de tres años, los señores: Andrónico Luksic Craig, Guillermo Luksic Craig, Giorgio Maschietto Montuschi, Manuel José Noguera Eyzaguirre, Carlos Olivos Marchant, Philippe Pasquet, Francisco Pérez Mackenna, Alberto Sobredo Del Amo, Massimo von Wunster. Por su parte, el Directorio en sesión efectuada a continuación de la referida asamblea, adoptó los siguientes acuerdos: Designó como Presidente del Directorio al director señor Guillermo Luksic Craig y como Vicepresidente al director señor Giorgio Maschietto Montuschi. Designó como integrantes del Comité de Directores que establece el artículo 50 bis de la ley N° 18.046, a los directores señores: Alberto Sobredo Del Amo (independiente del controlador), Philippe Pasquet (relacionado del controlador), Francisco Pérez Mackenna (relacionado del controlador). Designó como integrantes del Comité de Auditoría que establece la Ley Sarbanes-Oxley, a los siguientes directores, todos ellos independientes para los efectos de la referida ley: Giorgio Maschietto Montuschi, Carlos Olivos Marchant, Alberto Sobredo Del Amo. Asimismo, por documento separado enviará el formulario Anexo N° 1 requerido por vuestro Oficio Circular N° 3.572. Por vía electrónica se enviará a esta Superintendencia el Anexo N° 1 requerido por el mencionado Oficio Circular y a través de sistema SEIL los formularios requeridos en la Circular N° 1.667, en relación con la información de que da cuenta la presente.
- 7 de junio de 2007: Se informa que en sesión celebrada el día 6 de junio de 2007, el Directorio de CCU tomó conocimiento de la renuncia presentada por el director señor Giorgio Maschietto Montuschi al cargo de Vicepresidente. En la misma sesión, el Directorio acordó designar como Vicepresidente al director señor Massimo Von Wunster. Se adjunta anexo N° 1 de Oficio Circular N° 3572.

### **Remuneración del Directorio y Plana Gerencial**

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2007, la remuneración de los directores consiste en una dieta por asistencia de UF100 por director y el doble para el Presidente, además de una participación equivalente al 5% de los dividendos que se distribuyeren, en la misma proporción para cada director. En caso que los dividendos distribuidos excedan 50% de las utilidades líquidas, la participación del Directorio se calculará sobre un máximo de 50% de dichas utilidades. Adicionalmente, los directores que integran el Comité de Directores y el Comité de Negocios perciben una dieta de UF25 y UF17, respectivamente, por cada sesión a la que asisten. Aquellos directores que forman parte del Comité de Auditoría reciben una dieta mensual de UF25.

De acuerdo a lo anterior, los directores recibieron durante los años 2007 y 2006 por dieta y participación, respectivamente, las siguientes remuneraciones (cifras en miles de pesos de diciembre de 2007):

Directores	RUT	2007		2006	
		Dieta (1)	Participación	Dieta (1)	Participación
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	23.476	163.934	36.081	145.392
Massimo Von Wunster (2)	48.109.558-1	13.679	-	-	-
Christopher Barrow (2) (3)	48.105.071-5	-	95.628	7.842	-
Jorge Carey Tagle	4.103.027-5	11.790	163.934	33.932	145.392
Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K	3.923	163.934	7.883	145.392
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	27.376	163.934	30.504	145.392
Manuel José Noguera Eyzaguirre	5.894.519-6	23.471	163.934	23.599	145.392
Carlos Olivos Marchant	4.189.536-5	27.388	163.934	27.533	145.392
Philippe Pasquet	48.090.105-3	26.912	163.934	24.434	145.392
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	27.402	163.934	30.997	145.392
Alberto Sobredo Del Arno	14.672.478-7	24.392	-	-	-
Alejandro Strauch Aznarez (3)	48.089.689-0	-	68.306	14.268	145.392

(1) Dieta incluye remuneración de miembros del Comité de Directores, Comité de Auditoría y Comité de Negocios.

(2) El Sr. von Wunster reemplazó al Sr. Barrow, quien renunció al Directorio en enero de 2007.

(3) El Sr. Barrow reemplazó al Sr. Strauch, quien renunció al Directorio en junio de 2006.

Durante el año 2007, el Directorio incurrió en gastos de asesoría económica de terceros por M\$26.220 (M\$57.547 el año 2006).

Asimismo los directores y administradores de la sociedad matriz que se indican, recibieron durante los años 2007 y 2006 las remuneraciones brutas, por concepto de dietas, que se señalan a continuación, por el desempeño de sus cargos de directores en las empresas filiales que se individualizan:

#### CCU Argentina S.A.:

Directores	RUT	2007		2006	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	-	-	19.795	-
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	-	-	21.548	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	-	-	21.548	-
Philippe Pasquet	48.090.105-3	-	-	19.253	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	-	-	21.548	-
Alejandro Strauch Aznarez	48.089.689-0	20.204	-	19.253	-

#### Compañía Industrial Cervecera S.A.:

Directores	RUT	2007		2006	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	19.028	-	629	-
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	18.033	-	629	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	19.030	-	629	-
Philippe Pasquet	48.090.105-3	18.025	-	629	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	19.028	-	629	-

#### Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.:

Directores	RUT	2007		2006	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	9.743	-	15.728	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	23.439	-	23.595	-
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	21.493	-	23.595	-
Philippe Pasquet	48.090.105-3	19.532	-	21.638	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	21.500	-	23.595	-

#### Viña San Pedro S.A.:

Directores	RUT	2007		2006	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	9.390	-	12.586	333
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	14.542	-	14.265	614
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	8.556	-	8.656	391
Philippe Pasquet	48.090.105-3	8.553	-	7.085	391
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	8.561	-	9.448	391



## Compañía Pisquera de Chile S.A.:

Directores	RUT	2007		2006	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	4.890	-	7.869	-
Massimo von Wunster	48.109.558-1	6.846	-	-	-
Christopher Barrow	48.105.071-5	-	-	4.039	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	13.209	-	14.458	-
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	10.762	-	11.803	-
Phillippe Pasquet	48.090.105-3	10.769	-	10.826	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	11.740	-	11.803	-

## Los ejecutivos principales de CCU S.A. son los siguientes:

Nombre	RUT	Profesión	Cargo
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	Ingeniero Comercial	Gerente General
Marcela Achurra González	9.842.299-4	Abogado	Gerente de Asuntos Legales
Marisol Bravo Léniz	6.379.176-8	Ingeniero Comercial	Gerente de Asuntos Corporativos
Pablo De Vescovi Ewing	6.284.493-0	Ingeniero Comercial	Gerente Corporativo de Recursos Humanos
Roelf Duursema	21.694.367-8	Ingeniero Mecánico	Contralor General
Dirk Leisewitz Timmermann	4.483.742-0	Ingeniero Civil Industrial	Gerente Corporativo de Operaciones
Hugo Ovando Zalazar	7.109.694-7	Ingeniero Comercial	Gerente de Desarrollo
Ricardo Reyes Mercandino	7.403.419-5	Ingeniero Civil de Industrias	Gerente Corporativo de Administración y Finanzas

La remuneración percibida durante el año 2007 por los ejecutivos antes mencionados, incluida la de los Gerentes Generales y Gerentes de Área de las Unidades Estratégicas de Negocio (UEN) y de Servicio (UES) que reportan al Gerente General de CCU, 43 ejecutivos al 31 de diciembre de 2007, incluyendo bonos, asciende a \$6.460 millones (43 ejecutivos y \$6.085 millones el año 2006). Este monto considera la remuneración de cuatro ejecutivos que dejaron la Compañía en el transcurso del año 2007. La Compañía otorga a los gerentes un bono anual, de carácter facultativo, discrecional y variable, no contractual, que se asigna sobre la base del grado de cumplimiento de metas individuales y corporativas y en atención a los resultados del ejercicio. La filial Viña San Pedro S.A. cuenta con un plan de compensación para los principales ejecutivos de la sociedad y de sus filiales, a través de acciones, conocido como "stock options", el cual fue aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas realizada el 7 de julio de 2005, en la cual se acordó aumentar el capital social y destinar parte de las acciones resultantes para este plan de compensación conforme los términos del artículo 24 de la ley sobre Sociedades Anónimas. Durante el año 2007 se pagaron \$117 millones en indemnizaciones por años de servicio.

Los Gerentes Generales de las UEN, filiales de CCU S.A., son los siguientes:

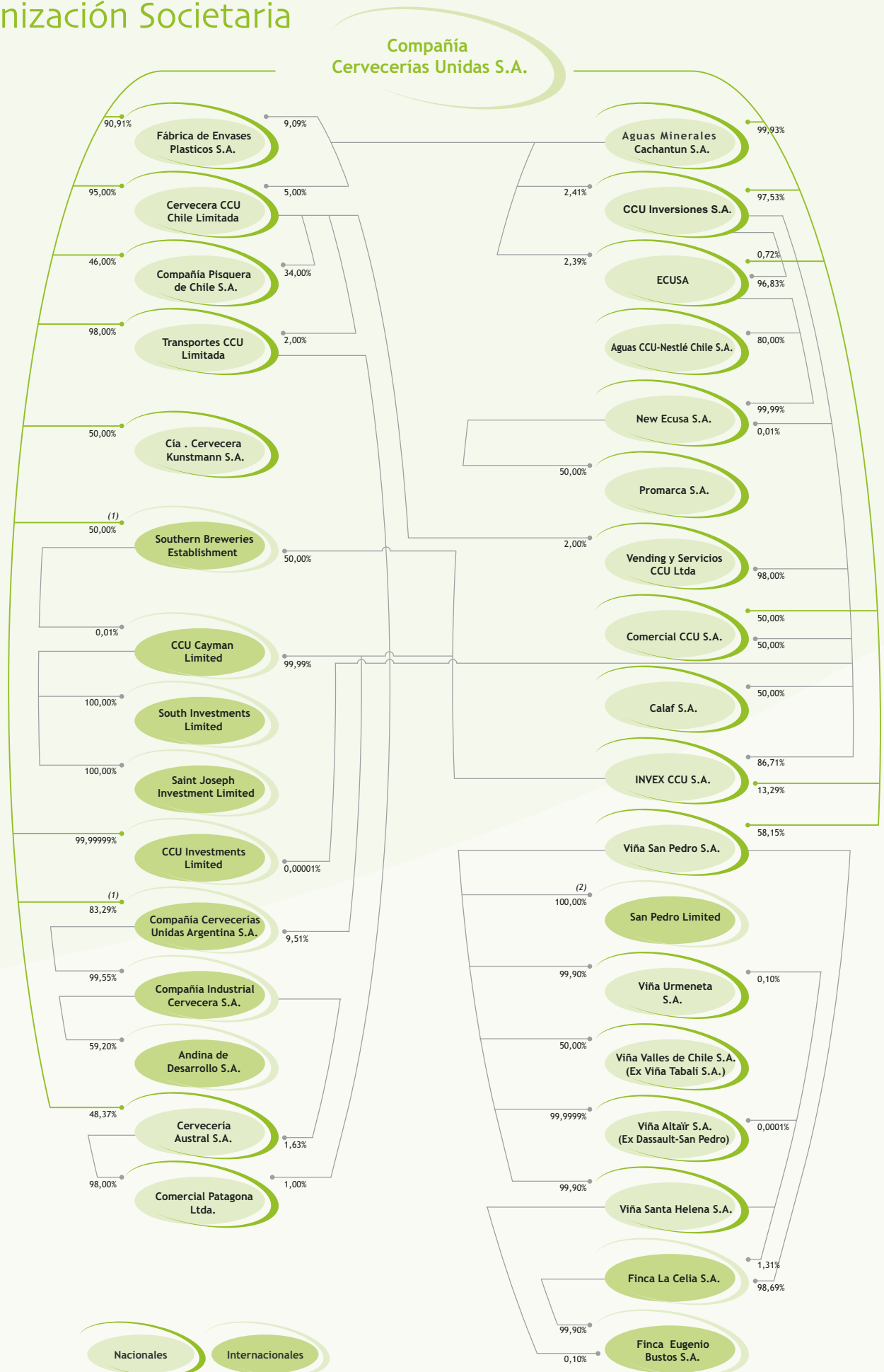
UEN	Nombre	RUT	Profesión
Cervecera CCU Chile Ltda.	Theodorus De Rond (1)	22.465.513-4	Ingeniero Comercial
Compañía Pisquera de Chile S.A.	Alvaro Fernández Fernández	8.552.804-1	Ingeniero Comercial
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Francisco Diharasarri Domínguez	7.034.045-3	Ingeniero Civil Industrial
Viña San Pedro S.A.	Pablo Turner González (2)	6.868.240-1	Ingeniero Comercial
CCU Argentina S.A.	Fernando Sanchis (3)		Contador Público

(1) El Sr. de Rond es ciudadano holandés y posee solamente cédula de identidad para extranjeros

(2) El Sr. Javier Bitar Hirmas reemplazó al Sr. Turner a partir del 1 de enero de 2008.

(3) El Sr. Sanchis es ciudadano argentino, su documento nacional de identidad argentino es 14.477.334

# Organización Societaria



(1) El 83,29% de participación en CCU Argentina S.A. y el 50% en Southern Breweries Establishment, corresponden a inversiones efectuadas por CCU S.A. a través de su agencia Cayman Branch.  
 (2) San Pedro Limited se constituyó el 23 de diciembre de 2004, con un capital equivalente a de 2 libras divididas en 2 acciones de 1 libra cada una, el cual al 31 de diciembre 2007 se encuentra suscrito y no pagado.

# FILIALES Y COLIGADAS DE COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

<b>CERVECERA CCU CHILE LIMITADA</b>	
<b>Razón social:</b>	CERVECERA CCU CHILE LIMITADA (Cervecera CCU Chile Ltda., CCU Chile Ltda. o CCU Chile)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de responsabilidad limitada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$15.001.103
<b>% participación total:</b>	99,99%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	7,6949%
<b>Objeto social:</b>	Elaboración, envasado, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, néctares, jugos, concentrados, artículos de plástico y sus derivados, materias primas, productos elaborados, partes, piezas, envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas en general y del plástico; la elaboración, comercialización, importación y exportación de alimentos de cualquier clase u origen; la producción, elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de alimentos; la explotación de negocios y/o establecimientos destinados al expendio y comercialización de las bebidas y alimentos antes referidos y de bienes corporales muebles en general, como supermercados, restaurantes, cafeterías y pubs, ya sea por sí o a través de terceros; el transporte y distribución de esos productos o bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos, bienes y establecimientos referidos precedentemente; la compra, venta, arrendamiento y explotación en general, por cuenta propia o ajena, de toda clase de espacios publicitarios en cualesquiera medios de comunicación y/o difusión, incluidos los medios de transmisión electrónica, internet, redes computacionales y de bases de datos en general, así como el desarrollo, implementación, creación y diseño en páginas web; la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento y en general la explotación de toda clase de elementos, artículos y bienes o activos publicitarios, promocionales, de propaganda y/o marketing; la producción y realización, por cuenta propia o ajena de toda clase de publicaciones científicas, artísticas, culturales o de publicidad, directamente o a través de terceros; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporeales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, incluyendo la realización de inversiones en sociedades dedicadas directa o indirectamente a cualquiera de esas actividades, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado; y la realización de cualquier otro negocio civil o de comercio permisible que acuerden las socias.
<b>Directorio:</b>	Guillermo Luksic Craig (Presidente) Giorgio Maschietto Montuschi (Vicepresidente) Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Patricio Jottar Nasrallah
<b>Gerente General:</b>	Theodorus de Rond
	Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Giorgio Maschietto Montuschi, Francisco Pérez Mackenna y Philippe Pasquet son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de arrendamiento marcas comerciales Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de arrendamiento de envases Contrato de arrendamiento planta industrial Contrato de arrendamiento depósitos y bodegas Contrato de cuenta corriente mercantil



**FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.**

<b>Razón social:</b>	FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A. (PLASCO S.A. o PLASCO)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$8.030.089
<b>% participación total:</b>	99,99%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	1,1322%
<b>Objeto social:</b>	Fabricación, elaboración, producción, importación, compra, exportación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de productos de plástico y sus derivados, materias primas, artículos, mercaderías, productos, implementos, partes, piezas, envases, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria del plástico; la distribución, comercialización, exportación, venta, y en general la enajenación, de esos bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de toda clase de actividades y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a la industria del plástico, y toda otra especie de insumos y elementos relacionados con los fines antedichos, así como cualquier otro negocio similar, análogo, y todas las demás operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.
<b>Directorio:</b>	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Dirk Leisewitz Timmermann (Vicepresidente) Roelf Duursema Francisco Diharasarri Domínguez Theodorus de Rond Hugo Ovando Zalazar
<b>Gerente General:</b>	Santiago Toro Ugarte
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann, Roelf Duursema y Hugo Ovando Zalazar son gerentes de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de arrendamiento planta industrial Contrato de arrendamiento bodega Contrato de arrendamiento de equipos y otros activos Contrato de cuenta corriente mercantil

### TRANSPORTES CCU LIMITADA

<b>Razón social:</b>	TRANSPORTES CCU LIMITADA (Transportes CCU Ltda.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de responsabilidad limitada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$26.998
<b>% participación total:</b>	99,99%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	-
<b>Objeto social:</b>	Prestar servicios de transporte de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales y/o por terceros; servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; e instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas.
<b>Directorio:</b>	Hugo Ovando Zalazar (Presidente) Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Roelf Duursema Francisco Diharasarri Domínguez Theodorus de Rond Alvaro Fernández Fernández
<b>Gerente General:</b>	Hugo Ovando Zalazar
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann, Roelf Duursema y Hugo Ovando Zalazar son gerentes de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de arrendamiento y subarrendamiento oficinas y bodegas Contrato de cuenta corriente mercantil

### COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.

<b>Razón social:</b>	COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$15.751.107
<b>% participación total:</b>	80,00%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	1,6736%
<b>Objeto social:</b>	(i) Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas, especialmente pisco, y las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes muebles, materiales e inmateriales, que digan relación con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado, siempre que tales inversiones no se efectúen en sociedades o personas jurídicas de otra naturaleza relacionadas a alguno de los accionistas; y (ii) en general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social previsto.
<b>Directorio:</b>	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Guillermo Luksic Craig Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Juan Agustín Figueroa Yavar Massimo von Wunster Alessandro Bizzarri Carvallo Eugenio Darrigrande Pizarro
<b>Gerente General:</b>	Alvaro Fernández Fernández
	Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Giorgio Maschietto Montuschi, Francisco Pérez Mackenna, Philippe Pasquet y Massimo von Wunster son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato cuenta corriente mercantil

**COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.**

<b>Razón social:</b>	COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada	
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$1.650.134	
<b>% participación total:</b>	50,0007%	
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,2337%	
<b>Objeto social:</b>	La producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas, y de los insumos, máquinas, materias primas, y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas con las indicadas.	
<b>Directorio:</b>	<b>Titulares</b> Armin Kunstmann Telge (Presidente) Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Fernando Barros Tocornal	<b>Suplentes</b> Roberto Kunstmann Leuschner Hugo Ovando Zalazar Alvaro Fernández Fernández Walter Scherpf Smith
<b>Presidente Ejecutivo:</b>	Armin Kunstmann Telge	
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann y Hugo Ovando Zalazar son gerentes de la matriz.	
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de cuenta corriente mercantil	

**AGUAS MINERALES CACHANTUN S.A.**

<b>Razón social:</b>	AGUAS MINERALES CACHANTUN S.A. (Cachantun o Cachantun S.A.)	
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada	
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$2.869.301	
<b>% participación total:</b>	99,93%	
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	2,0646%	
<b>Objeto social:</b>	La explotación de la fuente de agua mineral denominada Cachantun, ubicada en la comuna de Coinco, en la Sexta Región, y otras fuentes de agua mineral; la fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos naturales, bebidas analcohólicas y demás productos similares, como asimismo, de vinos, cervezas, productos lácteos y alimentos de cualquier origen, y de los insumos industriales tales como tapas tipo corona, envases de plástico y/o vidrio, cajas plásticas y etiquetas; y la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, valores mobiliarios, y la venta y comercialización de los mismos.	
<b>Directorio:</b>	Dirk Leisewitz Timmermann (Presidente) Ricardo Reyes Mercandino Francisco Diharasarri Domínguez	
<b>Gerente:</b>	Ricardo Reyes Mercandino	
	Los señores Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.	
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato cuenta corriente mercantil	



## EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.

<b>Razón social:</b>	EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. (ECUSA, ECCU, ECCUSA, Embotelladora CCU o Embotelladora CCU S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$133.284.087
<b>% participación total:</b>	99,94%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	21,1968%
<b>Objeto social:</b>	(i) La elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, mermeladas, así como toda clase de productos y artículos alimenticios, ya sea por cuenta propia y/o ajena, y tomar representaciones nacionales y/o extranjeras; (ii) la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo opciones de compra y venta de acciones, acciones, bonos, debentures, planes de ahorro, cuotas de fondos mutuos, cuotas o derechos en sociedades, y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; (iv) la prestación de servicios de transporte aéreo y terrestre, de carga y pasajeros; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; (v) la prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; (vi) la prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; (vii) la prestación de servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y (ix) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.
<b>Directorio:</b>	Guillermo Luksic Craig (Presidente) Giorgio Maschietto Montuschi (Vicepresidente) Francisco Pérez Mackenna Philippe Pasquet Patricio Jottar Nasrallah
<b>Gerente General:</b>	Francisco Diharasarri Domínguez Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Giorgio Maschietto Montuschi, Francisco Pérez Mackenna y Philippe Pasquet son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato arrendamiento y prestación de servicios de bodegaje Contrato de licencia marcas Bilz, Pap y Kem Contrato de cuenta corriente mercantil

**AGUAS CCU-NESTLÉ CHILE S.A. (\*)**

<b>Razón social:</b>	AGUAS CCU-NESTLÉ CHILE S.A.
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$10.532.032
<b>% participación total:</b>	79,95%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	1,0928%
<b>Objeto social:</b>	El objeto de la Sociedad es la producción, envasado, distribución, comercialización y venta en todo el territorio de la República de Chile de aguas minerales y de aguas envasadas purificadas o no, ambas con o sin sabor y/o con o sin gas, transparentes y sin color, envasadas para su consumo directo, tanto nacionales como importadas.
<b>Directorio:</b>	Francisco Diharasari Domínguez (Presidente) Marcela Achurra González Fernando Del Solar Concha Manuel García Vásquez Stanislas Guedj Patricio Jottar Nasrallah Hugo Ovando Zalazar
<b>Gerente General:</b>	Fernando Mora Aspe Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah y Hugo Ovando Zalazar, al igual que la señora Marcela Achurra González, son gerentes de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica.

(\*) La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 12 de noviembre de 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola bajo el nombre de ECUSA DOS S.A.

En la Primera Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de diciembre de 2007, cuya acta se redujo con igual fecha a escritura pública ante el Notario de Santiago don Juan Ricardo San Martín Urrejola se acordó entre otros: a) Cambiar el nombre de la Sociedad por AGUAS CCU-NESTLÉ CHILE S.A., pudiendo usar para fines comerciales, publicitarios, financieros o bancarios la expresión "Cachantun S.A." b) Restringir el objeto de la Sociedad c) Aumentar el capital social ascendente a la suma de \$1.000.000, dividido en 1.000 acciones nominativas, de una misma y única serie y sin valor nominal a la suma de \$10.532.023.856 dividido en 10.531.024.856 acciones de iguales características, mediante la emisión 10.531.023.856 acciones de pago, totalmente suscritas y pagadas en el acto de la Junta.

**NEW ECUSA S.A.**

<b>Razón social:</b>	NEW ECUSA S.A.
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$16.155.389
<b>% participación total:</b>	99,94%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	2,0185%
<b>Objeto social:</b>	La elaboración, producción, fabricación, embotellado, envasado, venta, promoción, distribución y comercialización de néctares de fruta, bebidas de fruta, jugos, bebidas lácteas, alimentos de soya, bebidas analcohólicas en general, y otros líquidos y bebidas listos para beber, sea directamente o a través de terceros; la adquisición y explotación de licencias de marcas comerciales, sea directamente o a través de terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, de transportes y financieras que sean complementarias o digan relación con el desarrollo de los negocios de productos alimenticios y bebidas antes mencionados; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio, y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.
<b>Directorio:</b>	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Francisco Diharasari Domínguez Dirk Leisewitz Timmermann Fernando Mora Aspe Ricardo Reyes Mercandino
<b>Gerente General:</b>	Francisco Diharasari Domínguez Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.

### CCU INVERSIONES S.A.

<b>Razón social:</b>	CCU INVERSIONES S.A. (CCU Inversiones)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado (*):</b>	M\$58.339.990
<b>% participación total:</b>	99,94%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	6,9899%
<b>Objeto social:</b>	(i) La inversión en sociedades dedicadas a: la elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, así como toda clase alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; la prestación de servicios de venta, comercialización, distribución, transporte y bodegaje; servicios de asesoría y administración en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de instalación, retiro, mantenimiento y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas, analcohólicas y alimentos en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; y el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; (ii) la inversión, compra, venta, arrendamiento y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales así como la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, opciones de compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; y (iv) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades y negocios antes enunciados, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.
<b>Directorio:</b>	Dirk Leisewitz Timmermann (Presidente) Ricardo Reyes Mercandino (Vicepresidente) Francisco Diharasarri Domínguez
<b>Gerente General:</b>	Francisco Diharasarri Domínguez
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Los directores señores Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz. Contrato de cuenta corriente mercantil

(\*) En la Primera Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 31 de diciembre de 2007, cuya acta se redujo a escritura pública con igual fecha en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, se acordó: a) Capitalizar reservas y resultados acumulados ascendentes a \$11.937.781, emitiendo 39.553.467 acciones liberadas de pago de una misma y única serie y sin valor nominal y b) Aumentar el capital social resultante, ascendente a \$54.304.918.716, dividido en 1.700.798.965 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la suma de \$61.074.613.257, dividido en 1.912.821.921 acciones de iguales características mediante la emisión de 212.022.956 acciones de pago, las que deberán ser suscritas y pagadas dentro del plazo máximo de 60 días corridos desde la fecha de la Junta.



### VENDING Y SERVICIOS CCU LIMITADA

<b>Razón social:</b>	VENDING Y SERVICIOS CCU LIMITADA (Vending CCU Ltda.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de responsabilidad limitada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$259.364
<b>% participación total:</b>	99,94%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,1290%
<b>Objeto social (*):</b>	La comercialización al por menor de bebidas analcohólicas en general y de mercaderías, entre otras formas, a través de la utilización de máquinas automáticas de expendio directo al público; la mantención, reparación, arriendo, subarriendo y entrega en comodato de toda clase de equipos y máquinas expendedoras a industrias, oficinas y a personas naturales o jurídicas; el arrendamiento, subarrendamiento y explotación, por cuenta propia o ajena, de espacios publicitarios y la prestación de servicios de publicidad en general; y la realización de todo tipo de negocios o actividades que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social y que acuerden los socios.
<b>Directorio:</b>	Francisco Diharasari Domínguez Dirk Leisewitz Timmermann Rafael Gálmez de Pablo
<b>Gerente:</b>	Rafael Gálmez de Pablo El director señor Dirk Leisewitz Timmermann es gerente de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de cuenta corriente mercantil

(\*) Por escritura pública de 26 de octubre de 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola se modificaron los estatutos de la sociedad, ampliando entre otros el objeto social de la misma al arrendamiento, subarrendamiento y explotación, por cuenta propia o ajena, de espacios publicitarios y la prestación de servicios de publicidad en general.

### COMERCIAL CCU S.A.

<b>Razón social:</b>	COMERCIAL CCU S.A. (COMERCIAL CCU)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$1.164
<b>% participación total:</b>	99,97%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,0093%
<b>Objeto social (*):</b>	(i) Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado; (ii) Asesoría y prestación de servicios de venta y comercialización, por cuenta propia o ajena, de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de sus materias primas, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; (iii) La realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los bienes referidos precedentemente; (iv) La representación de empresas nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (v) El otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; y (vi) En general, realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social previsto.
<b>Directorio:</b>	Dirk Leisewitz Timmermann (Presidente) Ricardo Reyes Mercandino Francisco Diharasari Domínguez
<b>Gerente General:</b>	Hugo Ovando Zalazar Los directores señores Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino y el Gerente General señor Hugo Ovando Zalazar son gerentes de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de cuenta corriente mercantil

(\*) En la Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 1 de junio de 2007, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 5 de junio del mismo año en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, se acordó ampliar el objeto social al otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero.

### INVEX CCU S.A.

<b>Razón social:</b>	INVEX CCU S.A. (INVEX CCU o INVEX)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado (*):</b>	M\$59.724.640
<b>% participación total:</b>	99,95%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	7,1853%
<b>Objeto social:</b>	(i) Inversión, compra, venta, distribución, suministro, exportación, importación, arrendamiento y, en general, la comercialización y explotación en el extranjero, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes inmuebles y muebles, sean ellos corporales o incorporales, especialmente acciones de sociedades anónimas abiertas o cerradas, derechos en sociedades de cualquier naturaleza jurídica e instrumentos de créditos, bonos, debentures y demás valores mobiliarios, negociarlos y transferirlos a cualquier título, aportarlos, cederlos, administrarlos y percibir sus frutos, dividendos, intereses y reajustes; (ii) formación de toda clase de sociedades civiles y comerciales, cualquiera sea su objeto, y la adquisición de derechos, intereses o acciones en ellas, sean éstas anónimas, abiertas o cerradas, colectivas, de responsabilidad limitada, en comandita, asociación o cuentas en participación, pudiendo concurrir como socia o gestora de estas últimas; (iii) Elaboración, envasado, distribución, importación, exportación y comercialización en el extranjero de toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, néctares y jugos, y de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas antes indicadas; (iv) En general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social previsto.
<b>Directorio:</b>	Dirk Leisewitz Timmermann (Presidente) Ricardo Reyes Mercandino Francisco Diharasarri Domínguez
<b>Gerente General:</b>	Francisco Diharasarri Domínguez
	Los directores señores Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de cuenta corriente mercantil

(\*) En la Primera Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 6 de diciembre de 2006, cuya acta se redujo a escritura pública en igual fecha en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, se acordó: a) Capitalizar reservas y resultados acumulados ascendentes a \$46.317.510.352, emitiendo 6.329 acciones liberadas de pago de una misma y única serie y sin valor nominal y b) Aumentar el capital social resultante, ascendente a \$48.671.917.628, dividido en 117.506.329 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la suma de \$56.122.917.628, dividido en 135.494.929 acciones de iguales características mediante la emisión de 17.988.600 acciones de pago, íntegramente suscritas y pagadas.

### CCU CAYMAN LIMITED

<b>Razón social:</b>	CCU CAYMAN LIMITED
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de responsabilidad limitada (Cayman Islands, B.W.I.)
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$1.710.155
<b>% participación total:</b>	99,95%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	2,0094%
<b>Objeto social:</b>	Realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones, correduría de bienes raíces, agentes de propiedades y vendedores de todo tipo de bienes, incluyendo servicios, ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho, en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos, comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales, constituir sociedades de cualquier naturaleza, constituir garantías en favor de terceros, efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente. Puede dedicarse a cualquier giro, y realizar cualquier actividad encaminada a alcanzar dichos objetivos, salvo limitación o prohibición contenida en las leyes sobre sociedades de las Islas Caimán.
<b>Directorio:</b>	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de cuenta corriente mercantil

**SOUTH INVESTMENTS LIMITED**

<b>Razón social:</b>	SOUTH INVESTMENTS LIMITED
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de responsabilidad limitada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$6.871.098
<b>% participación total:</b>	99,95%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	1,2852%
<b>Objeto social:</b>	Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán.
<b>Directorio:</b>	Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de cuenta corriente mercantil

**SAINT JOSEPH INVESTMENTS LIMITED**

<b>Razón social:</b>	SAINT JOSEPH INVESTMENTS LIMITED
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de responsabilidad limitada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$9.724.741
<b>% participación total:</b>	99,95%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	1,8399%
<b>Objeto social:</b>	Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente.
<b>Directorio:</b>	Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de cuenta corriente mercantil.



**CCU INVESTMENTS LIMITED**

<b>Razón social:</b>	CCU INVESTMENTS LIMITED
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de responsabilidad limitada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$36.286.703
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	4,2541%
<b>Objeto social:</b>	Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente.
<b>Directorio:</b>	Roelf Duursema Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino
	Los directores señores Roelf Duursema, Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.

**SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT**

<b>Razón social:</b>	SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Establishment (Liechtenstein)
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$8.428
<b>% participación total:</b>	99,97%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	8,6329%
<b>Objeto social:</b>	La inversión y administración de los activos de la sociedad y sólo dentro de este ámbito especialmente la adquisición, administración y disposición de los bienes raíces, valores negociables, participaciones y derechos, así como la conducción de todos los negocios relacionados con este objeto. No se dedica al comercio en un sentido estrictamente mercantil.
<b>Directorio:</b>	Guillermo Luksic Craig Karl Josef Hier Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino
	El director señor Guillermo Luksic Craig es director de la matriz y los señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la misma.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de cuenta corriente mercantil

**COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS ARGENTINA S.A.**

<b>Razón social:</b>	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS ARGENTINA S.A. (CCU Argentina)	
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
<b>Capital pagado:</b>	M\$158.520.719	
<b>Capital suscrito</b>	M\$151.065.869	
<b>% participación total:</b>	92,79%	
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	8,8059%	
<b>Objeto social :</b>	Realizar por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, las siguientes actividades: el aporte y la inversión de capitales en empresas o sociedades constituidas o a constituirse, la participación –en dinero o en especie– en otras sociedades por acciones y la adquisición, enajenación o transferencia de títulos, acciones, debentures, facturas, remitos y valores mobiliarios en general, nacionales o extranjeros, títulos, bonos y papeles de crédito de cualquier tipo o modalidad, creados o a crearse; toma y otorgamiento de toda clase de créditos, con o sin garantía real, emisión de debentures, obligaciones negociables, papeles de comercio y bonos, otorgamiento de avales y garantías, todo ello, con exclusión de las actividades comprendidas en la ley de entidades financieras o que requieran el concurso del público.	
<b>Directorio:</b>	<b>Titulares</b> Guillermo Luksic Craig (Presidente) Francisco Pérez Mackenna (Vicepresidente) Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet Patricio Jottar Nasrallah Fernando Sanchis Alejandro Strauch	<b>Suplentes</b> Carlos Alberto de Kemmeter
<b>Gerente General:</b>	Fernando Sanchis Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Francisco Pérez Mackenna, Giorgio Maschietto Montuschi y Philippe Pasquet son directores de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.	

**COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.**

<b>Razón social:</b>	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.	
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima abierta (Argentina)	
<b>Capital pagado:</b>	M\$37.686.590	
<b>Capital suscrito</b>	M\$32.742.413	
<b>% participación total:</b>	92,37%	
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	7,8538%	
<b>Objeto social:</b>	<p>Realizar por cuenta propia de terceros y/o asociada a terceros, en Argentina o en el exterior, las siguientes actividades: (i) industriales: elaboración, fraccionamiento y comercialización de cerveza y malta, sus productos derivados, anexos y afines; explotación directa o indirecta de cebada cervecera, lúpulo y su cultivo; elaboración, fraccionamiento y comercialización de bebidas gaseosas y aguas minerales; conservación de carnes, frutas, verduras y demás productos perecederos en sus cámaras frigoríficas; utilización de los subproductos para la elaboración de levadura, forrajes, abono y otros productos químicos; (ii) comerciales: adquisición y enajenación de bienes muebles, materias primas, elaboradas o a elaborarse, patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales; importación y exportación de cerveza, malta, agua mineral, sus derivados, elaboraciones y otros productos en general; ejercer representaciones, comisiones y consignaciones, en los rubros: cerveza, malta, agua mineral, bebidas, helados, bocaditos, galletitas y derivados referidos a tales artículos; (iii) financieras: adquisición y enajenación de participaciones en otras sociedades y empresas del país o del exterior; aportar y vender capitales propios y ajenos, con o sin garantía, a sociedades o a particulares; tomar y vender valores mobiliarios con o sin cotización. Quedan excluidas las operaciones a que se refiere la Ley 21.526 de Entidades Financieras u otras que requieran el concurso del ahorro público; (iv) inmobiliarias: adquisición, enajenación, explotación, arrendamiento, construcción, permuta y/o administración y/o disposición bajo cualquier forma de toda clase de inmuebles, urbanos o rurales; subdivisión de tierras y su urbanización, construcción de edificios para renta o comercio; constitución de toda clase de derechos reales sobre inmuebles; y realización de operaciones comprendidas dentro de las leyes y reglamentos de la propiedad horizontal; y (v) agropecuarias: explotación –en todas sus formas– de establecimientos agrícola-ganaderos, frutícolas, forestales y granjas.</p>	
<b>Directorio:</b>	<p><b>Titulares</b></p> <p>Carlos López Sanabria (Presidente)</p> <p>Guillermo Luksic Craig (Vicepresidente)</p> <p>Giorgio Maschietto Montuschi</p> <p>Philippe Pasquet</p> <p>Francisco Pérez Mackenna</p> <p>Patricio Jottar Nasrallah</p> <p>Francisco Diharasarri Domínguez</p> <p>Alvaro Fernández Fernández</p>	<p><b>Suplentes</b></p> <p>Carlos Alberto de Kemmeter</p> <p>Oswaldo Espinoza Arenas</p> <p>Esteban María Isasmendi</p>
<b>Gerente General:</b>	Fernando Sanchis	
	<p>Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Giorgio Maschietto Montuschi, Philippe Pasquet y Francisco Pérez Mackenna son directores de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.</p>	
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica	



**ANDINA DE DESARROLLO S.A.**

<b>Razón social:</b>	ANDINA DE DESARROLLO S.A.	
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$30.240	
<b>% participación total:</b>	54,69%	
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,0023%	
<b>Objeto social:</b>	Realizar por cuenta propia y/o de terceros o asociada a terceros, las siguientes operaciones: (i) Comerciales: La compra y venta, importación y exportación, distribución de maquinarias, rodados, automotores, repuestos, accesorios y herramientas, ejercer representaciones, comisiones, consignaciones y mandatos. (ii) Industriales: Mediante la fabricación de repuestos, accesorios y herramientas para automotores, rodados y maquinarias. (iii) Inmobiliaria y Constructora: La sociedad podrá realizar toda clase de operaciones inmobiliarias y de construcción de edificios. Así, podrá comprar, vender, permutar, arrendar, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, toda clase de bienes inmuebles, y construir obras y edificios, sea o no bajo el régimen de la Ley 13.512 de Propiedad Horizontal o de cualquier otra Ley especial que en el futuro se dicte, ya sea por contratación directa y/o por licitaciones públicas o privadas, viviendas individuales y colectivas y/o ampliaciones. Podrá asimismo realizar dichas construcciones con aportes particulares, del Banco Hipotecario Nacional y/o de otros bancos oficiales o particulares, y de cualquier otra institución de crédito oficial o privada para dichos fines. (iv) Financieras: Mediante el aporte de capitales a sociedades o empresas, constituidas o a constituirse y a personas, para operaciones realizadas o a realizarse, compraventa de títulos, debentures, activos y pasivos, y toda clase de valores mobiliarios y documentos de créditos, financiaciones en general, y cualesquiera otras operaciones con excepción de las bancarias, seguros, capitalización y ahorro, especialmente las previstas por la Ley 18.061 u otras por las cuales se requiera el concurso público. (v) Agropecuarias: Mediante la explotación de establecimientos rurales, ganaderos, frutícolas, cría, invernación, mestización, venta, cruce de ganado, hacienda de todo tipo en cabañas, granjas, tambos, estancias y potreros; cultivos, forestación y reforestación de toda clase; formalización de contratos de arrendamientos, aparcerías y/o pastoreo. (vi) Minera: Mediante la explotación en todos sus aspectos de minas dentro de las previsiones del Código de Minería como así también de acuerdo a las reglamentaciones vigentes. (vii) Mandatarias: Ejercer mandatos en general, como así también prestar servicios de organización y asesoramiento industrial, comercial y técnico financiero, quedando excluido el asesoramiento reservado a profesiones reglamentadas. Para el cumplimiento de su objeto la sociedad podrá realizar todos los actos autorizados por las leyes que guarden relación directa o indirecta con el mismo.	
<b>Directorio:</b>	<b>Titulares</b> Carlos López Sanabria (Presidente) Daniel Alurralde Ricardo Olivares Elorrieta	<b>Suplente</b> Julio Freyre

**VIÑA SAN PEDRO S.A.**

<b>Razón social:</b>	VIÑA SAN PEDRO S.A.	
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima abierta (Inscripción SVS Rol 393)	
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$84.065.012	
<b>% participación total:</b>	58,15%	
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	6,9428%	
<b>Objeto social:</b>	La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.	
<b>Directorio:</b>	Guillermo Luksic Craig (Presidente) Giorgio Maschietto Montuschi (Vicepresidente) Francisco Pérez Mackenna Patricio Jottar Nasrallah Felipe Joannon Vergara Ernesto Tironi Barrios Rafael Aldunate Valdés Philippe Pasquet Ernesto Edwards Risopatrón	
<b>Gerente General (*):</b>	Pablo Turner González	
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Giorgio Maschietto Montuschi, Francisco Pérez Mackenna y Philippe Pasquet son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.	
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de cuenta corriente mercantil.	

(\*) A contar del 1 de enero de 2008, el cargo de Gerente General de Viña San Pedro S.A. es asumido por el Sr. Javier Bitar Hirmas.

**VIÑA SANTA HELENA S.A.**

<b>Razón social:</b>	VIÑA SANTA HELENA S.A. (Santa Helena S.A., Vinos de Chile S.A., VINEX S.A. o VSH S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$78.809
<b>% participación total:</b>	58,09%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,5644%
<b>Objeto social:</b>	La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas, y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.
<b>Directorio:</b>	Javier Bitar Hirmas Marcela Achurra González Pablo Turner González (*)
<b>Gerente General (**):</b>	Carlos López Dubusc La directora señora Marcela Achurra González es gerente de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

(\*) A contar del 1 de enero de 2008 el cargo de director ejercido por el Sr. Pablo Turner es asumido por el Sr. José Ignacio Bravo Eluchans.

(\*\*) A contar del 1 de febrero de 2008, el cargo de Gerente General de Viña Santa Helena S.A. es asumido por el Sr. Matías Rivera Fresno.

**VIÑA ALTAÏR S.A. (antes Viña Dassault - San Pedro S.A.) (\*)**

<b>Razón social:</b>	VIÑA ALTAÏR S.A. (Altaïr Vineyards & Winery, Viña Altaïr - San Pedro, VA S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$13.783.008
<b>% participación total:</b>	58,15%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,7597%
<b>Objeto social:</b>	La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores; y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.
<b>Directorio (**):</b>	Pablo Turner González (Presidente) Francisco Pérez Mackenna Felipe Joannon Vergara Javier Bitar Hirmas
<b>Gerente General:</b>	Javier Bitar Hirmas El director Sr. Francisco Pérez Mackenna es director de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

(\*) Con fecha 14 septiembre de 2007, Viña San Pedro S.A. compró 494.999 acciones de Viña Altaïr S.A., pasando a detentar el 99,9999% del capital social de ésta y Viña Santa Helena S.A. compró una acción pasando a detentar el 0,0001% restante. La razón social de la compañía se modificó en la Quinta Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 26 de septiembre de 2007, reducida a escritura pública de fecha 26 de septiembre de 2007 ante el notario de Santiago don Juan Ricardo San Martín U. e inscrita a fojas 42.631 N°30.523 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2007.

(\*\*) A contar del 28 de enero de 2008, el cargo de director ejercido por el Sr. Pablo Turner González es asumido por el Sr. José Ignacio Bravo Eluchans. Asimismo, el cargo de Presidente pasa a ser ejercido por el Director señor Felipe Joannon Vergara.

**VIÑA URMENETA S.A.**

<b>Razón social:</b>	VIÑA URMENETA S.A. (V.U. S.A., Urmeneta S.A., Viña José Tomás Urmeneta S.A., Viña J.T.U. S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$4.719.374
<b>% participación total:</b>	58,15%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,2325%
<b>Objeto social:</b>	La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de los servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general y la realización de inversiones en sociedades dedicadas a la producción, compraventa, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de vinos, licores, cervezas y bebidas alcohólicas y analcohólicas y de las materias primas de las mismas.
<b>Directorio (*):</b>	Javier Bitar Hirmas (Presidente) Pablo Turner González Stuart Downes
<b>Gerente General (**):</b>	Pablo Turner González

(\*) El cargo de director ejercido por el Sr. Pablo Turner González a contar del 1 de enero de 2008 es ejercido por el Sr. José Ignacio Bravo Eluchans. Adicionalmente, el cargo de director ejercido por el Sr. Stuart Downes a contar del 1 de febrero de 2008 es ejercido por el Sr. Carlos López Dubusc.

(\*\*) A contar del 30 de enero de 2008, el cargo de Gerente General es asumido por el Sr. Javier Bitar Hirmas.

**FINCA LA CELIA S.A.**

<b>Razón social:</b>	FINCA LA CELIA S.A.	
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$311.647	
<b>% participación total:</b>	58,14%	
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,1856%	
<b>Objeto social:</b>	(i) La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; (ii) la explotación, administración y arriendo, por cuenta propia o ajena, de predios agrícolas, bodegas, viñedos y establecimientos comerciales del rubro vitivinícola; (iii) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean estas vinos, licores, cervezas o de cualquier naturaleza, alcohólicas y de las materias primas de las mismas; (iv) el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; (v) la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; (vi) la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.	
<b>Directorio (*):</b>	<b>Titulares</b> Javier Bitar Hirmas (Presidente) Juan Javier Negri (Vicepresidente) Federico Busso	<b>Suplentes</b> Ernesto Edwards Risopatrón Pablo Turner González Mario Toso

(\*) El cargo de director suplente ejercido por el Sr. Pablo Turner González a contar del 1 de enero de 2008 es ejercido por el Sr. José Ignacio Bravo Eluchans.



**FINCA EUGENIO BUSTOS S.A.**

<b>Razón social:</b>	FINCA EUGENIO BUSTOS S.A.
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada (Argentina)
<b>Capital pagado:</b>	M\$10.422
<b>Capital suscrito</b>	M\$1.892
<b>% participación total:</b>	58,14%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,9966%
<b>Objeto social:</b>	La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociados a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a las siguientes operaciones o actividades: (i) Comerciales: mediante la compra y venta y/o permuta, distribución, importación, exportación y comercialización de productos y subproductos agrícolas, en especial relacionados a la vitivinicultura; de mercaderías, maquinarias, bienes muebles en general y sin restricción alguna; patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales relacionados con la actividad agrícola y alimenticia; la prestación de servicios relacionados con esa actividad; comisiones, mandatos, consignaciones y representaciones. (ii) Industriales: mediante la producción, industrialización, fabricación, transformación o elaboración, distribución, importación y exportación de productos y subproductos agrícolas y de toda clase de bebidas con o sin alcohol; sean éstas vinos, licores, cervezas, jugos y de las materias primas de las mismas. (iii) Agropecuarias: mediante la explotación y administración en todas sus formas de establecimientos y predios agrícolas, especialmente bodegas y viñedos.
<b>Directorio:</b>	Mario Toso (Presidente) Alfredo Zavala Jurado (Suplente)

**SAN PEDRO LIMITED**

<b>Razón social:</b>	SAN PEDRO LIMITED
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad cerrada de responsabilidad limitada por acciones (Domicilio: Inglaterra y Gales).
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	2 libras esterlinas
<b>% participación total:</b>	58,15%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,0001%
<b>Objeto social:</b>	Venta, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o en representación de terceros, de bebidas alcohólicas.
<b>Directorio (*):</b>	Javier Bitar Hirmas Pablo Turner González

(\* ) A contar del 1 de enero de 2008, el cargo de director ejercido por el Sr. Pablo Turner González es asumido por el Sr. José Ignacio Bravo Eluchans.

### COMERCIAL PATAGONA LIMITADA

<b>Razón social:</b>	COMERCIAL PATAGONA LIMITADA
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de responsabilidad limitada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$1.000
<b>% participación total:</b>	49,88%
<b>% de la inversión sobre el activo total de CCU:</b>	-
<b>Objeto social:</b>	(i) Compra, venta, adquisición, enajenación, importación, exportación, comercialización y distribución en cualquier forma de bebidas alcohólicas, analcohólicas y productos afines; (ii) prestación de servicios de transporte de carga en general, ya sea con vehículos propios o de terceros, dentro y fuera del país; (iii) arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; (iv) servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; (v) servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados, productos terminados y cualquier otra clase de bienes corporales muebles, incluyendo todas aquellas operaciones comerciales, industriales o financieras que directa o indirectamente se relacionen con dicha actividad; (vi) prestación de todo tipo de servicios y asesorías técnicas, profesionales, administrativas, contables, de coordinación y gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranzas y demás funciones de tesorería y caja y otras complementarias de lo anterior; (vii) instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) prestación de servicios de publicidad, propaganda y marketing e (ix), en general, la realización de cualquier acto o la celebración de cualquier contrato que los socios acuerden.
<b>Administración (*):</b>	Eugenio Prieto Katunaric Alvaro Fernández Fernández Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Andrés Herrera Ramírez Cristián Mandiola Parot
	Los señores Patricio Jottar Nasrallah y Dirk Leisewitz Timmermann son gerentes de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

(\* *Comercial Patagona Limitada, fue constituida por las socias Transportes CCU Limitada, Malterías Unidas S.A. y Cervecería Austral S.A., con un 1% del capital social cada una de las dos primeras y con el 98% restante esta última. La administración, uso de la razón social y representación judicial y extrajudicial de Comercial Patagona Limitada corresponde a Transportes CCU Limitada, quien la ejerce a través de una o más personas naturales designadas mediante acuerdo del Directorio reducido a escritura pública y anotada al margen de la inscripción social.*

### CERVECERIA AUSTRAL S.A.

<b>Razón social:</b>	CERVECERIA AUSTRAL S.A. (Austral S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$4.702.289
<b>% participación total:</b>	49,88%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la coligante:</b>	0,2625%
<b>Objeto social:</b>	La ejecución y desarrollo por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros, de las siguientes actividades: (i) la inversión en todas sus formas y en todo tipo de bienes, corporales o incorporeales, muebles o inmuebles, vinculados al negocio de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza y comercialización y distribución de bebidas y licores en general; (ii) la prestación de toda clase de servicios y asesorías vinculados al rubro cervecero, maltero y sus derivados, y de bebidas y licores en general, a toda clase de personas o empresas, y ya sea directamente o por intermedio de sociedades que cree o en las que participe al efecto; (iii) el desarrollo y la inversión en productos relacionados con lo anterior; (iv) la compra, venta, exportación, importación, fabricación, elaboración, producción, transporte o distribución de toda clase de productos, mercaderías y de toda clase de bienes en general vinculados al rubro de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza, bebidas y licores en general; (v) constituir toda clase de sociedades pudiendo desarrollar las actividades propias de su giro social por sí misma o a través de las sociedades que constituya o en las que se incorpore como socia o accionista; (vi) representar personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (vii) la ejecución de todos los actos y contratos civiles y comerciales conducentes a la realización del giro, incluyendo la compra, venta, adquisición, enajenación, a cualquier título de toda clase de bienes y participar como socia o accionista de otras sociedades o empresas cuyo objeto se relacione con el giro social; (viii) todas las demás que acuerden los socios relacionadas con el giro social, tanto en el país como el exterior.
<b>Directorio:</b>	Andrés Herrera Ramírez (Presidente) Eduardo Chadwick Claro Cristián Mandiola Parot Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Alvaro Fernández Fernández Theodorus de Rond Juan Pablo Edwards Guzmán
<b>Gerente General:</b>	Eugenio Prieto Katunaric Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah y Dirk Leisewitz Timmermann son gerentes de Compañía Cervecerías Unidas S.A.
<b>Principales contratos con CCU S.A.:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica

### VIÑA VALLES DE CHILE S.A.

<b>Razón social:</b>	VIÑA VALLES DE CHILE S.A.	
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada	
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$10.660.650	
<b>% participación total:</b>	29,07%	
<b>% de la inversión sobre el activo total de la coligante:</b>	0,4623%	
<b>Objeto social:</b>	La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores, y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.	
<b>Directorio (*):</b>	<b>Titulares</b> Felipe Joannon Vergara (Presidente) Carolina Schmidt Zaldivar Pablo Turner González Javier Bitar Hirmas Patricio Jottar Nasrallah Nicolás Luksic Puga	<b>Suplentes</b> Kelly Cotapos González José Ignacio Bravo Eluchans Alvaro Fernández Fernández
<b>Gerente General:</b>	Gustavo Llona Tagle	
	El director titular señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A.	

(\*) A contar del 1 de enero de 2008, el cargo de director ejercido por el Sr. Pablo Turner González queda vacante por falta de suplente. A contar del 31 de enero asumió el cargo de director el señor Fernando De Solminihaac Tampier en reemplazo del Sr. Nicolás Luksic Puga.

### CALAF S.A.

<b>Razón social:</b>	CALAF S.A. (Calaf S.A.I.C. o Francisca Calaf S.A.)	
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada	
<b>Capital suscrito y pagado (*):</b>	M\$19.935.990	
<b>% participación total:</b>	49,97%	
<b>% de la inversión sobre el activo total de la coligante:</b>	0,9787%	
<b>Objeto social:</b>	La fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snacks dulces, productos lácteos y sus derivados y, en general, ejecutar todos los actos, prestar todos los servicios y celebrar todos los contratos que sean conducentes a la consecución de los fines sociales.	
<b>Directorio:</b>	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Luis Fernando Pacheco Novoa Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Alessandro Bizzarri Carvallo Patricio Jottar Nasrallah Felipe Joannon Vergara Martín Rodríguez Guiraldes	
<b>Gerente General:</b>	Carolina Schmidt Zaldivar	
	Los directores Srs. Philippe Pasquet y Francisco Pérez Mackenna son directores de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y el Sr. Patricio Jottar Nasrallah es el Gerente General de ésta.	
<b>Principales contratos con CCU S.A.:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de cuenta corriente mercantil.	

(\*) En la Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de octubre de 2007, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 30 de octubre de 2007 en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola se acordó aumentar el capital de la sociedad de \$14.558.800.000, dividido en 14.558.800 acciones nominativas, todas de una misma serie y sin valor nominal a la suma de \$27.763.946.000 dividido en 27.763.946 acciones de iguales características.



**PROMARCA S.A. (\*)**

<b>Razón social:</b>	PROMARCA S.A. (PROMARCA)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$16.163.396
<b>% participación total:</b>	49,97%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la coligante:</b>	1,9645%
<b>Objeto social:</b>	La adquisición y desarrollo de marcas comerciales y licencias de marcas, y la explotación de las mismas sea directamente o a través de licencias o sublicencias otorgadas a terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias y financieras que sean complementarias o digan relación con potenciar el desarrollo y valor en Chile de sus marcas comerciales o licencias de marcas; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporeales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio.
<b>Directorio:</b>	Aníbal Larraín Cruzat (Presidente) Patricio Jottar Nasrallah (Vicepresidente) Francisco Diharasarri Domínguez Fernando Mora Aspe John Neary Anker Rodolfo Véliz Möller
<b>Gerente:</b>	Macarena Palma Feres El director Sr. Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

(\*) PROMARCA S.A. fue constituida bajo el nombre de Promarca Watt's S.A. por escritura pública de fecha 14 de diciembre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Un extracto de la citada escritura se inscribió a fojas N° 650 N° 539 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2007 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 10 de enero del mismo año.

La Sociedad ha sido objeto de una sola reforma de sus estatutos, en virtud de la cual se fusionó a ésta por incorporación Promarca Ecusa S.A., constituida por escritura pública de fecha 15 de diciembre del año 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha. Esta reforma consta en los siguientes documentos:

(i) Escritura pública de fecha 30 de enero del año 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, bajo el repertorio N° 1.716-2007, a que fue reducida el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Promarca Watt's S.A., celebrada con fecha 30 de enero del año 2007, en la que se acordó su fusión con Promarca Ecusa S.A. En dicha Junta se acordó, asimismo, el cambio de la razón social por "Promarca S.A." y se aumentó a seis el número de miembros del Directorio.

(ii) Escritura pública de fecha 30 de enero del año 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, bajo su repertorio N° 1.715-2007, a que se redujo el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Promarca Ecusa S.A., celebrada con igual fecha, en la que se acordó su fusión por incorporación en Promarca Watt's S.A.



*Compañía Cervecerías Unidas S.A. 31 de diciembre de 2007*

# Estados Financieros Consolidados





## CONTENIDO

Balance General Consolidado

Estado de Resultados Consolidado

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

Conciliación entre el Flujo Neto Originado por Actividades de la  
Operación y el Resultado del Ejercicio

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Informe de los Auditores Independientes

Análisis Razonado

---

\$ Pesos chilenos

M\$ Miles de pesos chilenos

US\$ Dólares estadounidenses

UF Unidades de fomento

Arg\$ Pesos argentinos



# Balance General Consolidado

Activos	2007 M\$	2006 M\$
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>334.405.228</b>	<b>278.469.872</b>
Disponible	19.692.702	14.919.261
Depósitos a plazo	25.349.529	12.093.761
Valores negociables (neto)	45.827.095	3.902.006
Deudores por venta (neto)	72.833.889	68.698.137
Documentos por cobrar (neto)	31.925.151	29.821.920
Deudores varios (neto)	15.300.735	14.857.050
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5.733.556	4.588.451
Existencias (neto)	77.380.594	75.326.462
Impuestos por recuperar	2.935.373	2.576.414
Gastos pagados por anticipado	7.239.983	3.726.380
Impuestos diferidos	1.582.061	2.898.274
Otros activos circulantes	28.604.560	45.061.756
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>393.980.915</b>	<b>366.633.856</b>
Terrenos	20.200.877	21.741.303
Construcción y obras de infraestructura	113.067.071	109.191.983
Maquinarias y equipos	303.358.773	316.495.810
Otros activos fijos	378.190.426	329.187.049
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	9.535.008	9.537.569
Depreciación (menos)	(430.371.240)	(419.519.858)
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>98.230.344</b>	<b>104.371.007</b>
Inversiones en empresas relacionadas	31.525.454	13.570.462
Inversiones en otras sociedades	19.743	17.130
Menor valor de inversiones	29.709.060	33.620.753
Mayor valor de inversiones (menos)	(623.484)	(731.145)
Deudores a largo plazo	27.037	63.229
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	284.457	297.947
Intangibles	12.182.653	28.519.199
Amortización(menos)	(4.459.334)	(4.070.405)
Otros	29.564.758	33.083.837
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>826.616.487</b>	<b>749.474.735</b>

Las notas adjuntas N° 1 al 37 forman parte integral de estos estados financieros

Pasivos	2007 M\$	2006 M\$
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>150.715.084</b>	<b>152.501.275</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	5.613.094	6.003.004
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo	738.257	21.158.825
Obligaciones con el público porción corto plazo (bonos)	4.000.782	4.198.510
Dividendos por pagar	15.672.558	12.760.358
Cuentas por pagar	56.763.503	47.175.996
Documentos por pagar	3.606.563	1.114.521
Acreedores varios	6.557.196	6.548.611
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	3.443.606	2.306.945
Provisiones	31.686.535	28.332.453
Retenciones	16.545.050	14.952.032
Impuesto a la renta	5.085.117	5.377.292
Ingresos percibidos por adelantado	14.383	15.505
Otros pasivos circulantes	988.440	2.557.223
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>219.511.211</b>	<b>176.661.944</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	107.110.542	66.414.478
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	55.973.638	59.621.381
Documentos por pagar largo plazo	1.393.209	-
Acreedores varios largo plazo	1.169.252	345.711
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	610.093	655.240
Provisiones largo plazo	11.953.355	9.551.064
Impuestos Diferidos a largo plazo	15.124.808	16.822.843
Otros pasivos a largo plazo	26.176.314	23.251.227
<b>INTERES MINORITARIO</b>	<b>54.594.332</b>	<b>45.241.134</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>401.795.860</b>	<b>375.070.382</b>
Capital pagado	197.925.086	197.925.086
Sobrepeso en venta de acciones propias	15.479.173	15.479.173
Otras reservas	(21.788.821)	(10.663.788)
Utilidades Retenidas	210.180.422	172.329.911
Utilidades acumuladas	145.950.841	124.338.077
Utilidad del ejercicio	79.199.216	59.964.357
Dividendos provisorios (menos)	(14.969.635)	(11.972.523)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>826.616.487</b>	<b>749.474.735</b>

Las notas adjuntas N° 1 al 37 forman parte integral de estos estados financieros

# Estado de Resultados Consolidado

	2007 M\$	2006 M\$
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>101.384.048</b>	<b>85.589.399</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>333.002.265</b>	<b>307.064.800</b>
Ingresos de explotación	628.284.122	586.186.120
Costos de explotación (menos)	(295.281.857)	(279.121.320)
Gastos de administración y ventas (menos)	(231.618.217)	(221.475.401)
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>(3.386.701)</b>	<b>(10.642.693)</b>
Ingresos financieros	1.181.845	2.754.906
Utilidad inversiones empresas relacionadas	881.394	438.109
Otros ingresos fuera de la explotación	18.134.250	5.152.572
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(2.341.931)	(322.398)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(2.717.794)	(3.844.360)
Gastos financieros (menos)	(8.730.563)	(8.176.814)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(5.271.976)	(5.964.121)
Corrección monetaria	(4.433.895)	(443.499)
Diferencias de cambio	(88.031)	(237.088)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS</b>	<b>97.997.347</b>	<b>74.946.706</b>
Impuesto a la renta	(16.668.413)	(15.288.073)
<b>UTILIDAD ANTES INTERES MINORITARIO</b>	<b>81.328.934</b>	<b>59.658.633</b>
Interes minoritario	(2.179.827)	252.978
<b>UTILIDAD LIQUIDA</b>	<b>79.149.107</b>	<b>59.911.611</b>
Amortización mayor valor de inversiones	50.109	52.746
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>79.199.216</b>	<b>59.964.357</b>

Las notas adjuntas N° 1 al 37 forman parte integral de estos estados financieros



# Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

	2007 M\$	2006 M\$
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>121.167.196</b>	<b>105.091.883</b>
Recaudación de deudores por ventas	773.069.961	724.028.131
Ingresos financieros percibidos	1.295.974	2.537.069
Dividendos y otros repartos percibidos	486.092	125.900
Otros ingresos percibidos	15.591.721	20.991.456
Pago a proveedores y personal (menos)	(538.860.375)	(514.382.497)
Intereses pagados (menos)	(7.703.285)	(8.077.509)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(13.631.858)	(9.546.846)
Otros gastos pagados (menos)	(9.646.295)	(7.323.510)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(99.434.739)	(103.260.311)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(23.887.081)</b>	<b>(38.491.666)</b>
Colocación de acciones de pago	7.588.093	-
Obtención de préstamos	44.273.812	9.603.854
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	555.353
Pago de dividendos (menos)	(39.261.589)	(33.790.828)
Pago de préstamos (menos)	(32.036.069)	(11.118.488)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(2.600.045)	(3.740.815)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	(220.676)	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	(1.588.318)	-
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(42.289)	(742)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(47.840.956)</b>	<b>(55.528.024)</b>
Ventas de activo fijo	5.084.421	3.614.906
Ventas de inversiones permanentes	16.474.259	-
Ventas de otras inversiones	16.949.714	94.829.349
Otros ingresos de inversión	41.074	51.551
Incorporación de activos fijos (menos)	(64.460.072)	(53.890.056)
Inversiones permanentes (menos)	(8.805.716)	(1.627.993)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(11.958.031)	(82.055.028)
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	(296.980)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(1.166.605)	-
Otros desembolsos de inversión (menos)	-	(16.153.773)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>49.439.159</b>	<b>11.072.193</b>
<b>Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>(1.643.688)</b>	<b>144.293</b>
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>47.795.471</b>	<b>11.216.486</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>68.918.665</b>	<b>57.702.179</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>116.714.136</b>	<b>68.918.665</b>

Las notas adjuntas N° 1 al 37 forman parte integral de estos estados financieros

## Conciliación entre el Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación y el Resultado del Ejercicio

	2007 M\$	2006 M\$
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>79.199.216</b>	<b>59.964.357</b>
<b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>(14.757.577)</b>	<b>(4.386.493)</b>
Utilidad en venta de activos fijos	(118.948)	(3.969.125)
Utilidad en venta de inversiones (menos)	(14.367.655)	-
Utilidad en venta de otros activos	(270.974)	(417.368)
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>60.288.795</b>	<b>58.010.627</b>
Depreciación del ejercicio	44.818.826	44.562.500
Amortización de intangibles	589.550	621.592
Castigos y provisiones	4.550.976	5.028.350
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(881.394)	(438.109)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	2.341.931	322.398
Amortización menor valor de inversiones	2.717.794	3.844.360
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(50.109)	(52.746)
Corrección monetaria neta	4.433.895	443.499
Diferencia de cambio neta	88.031	237.088
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(4.036.357)	(2.996.743)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	5.715.652	6.438.438
<b>VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUCIONES</b>	<b>(39.232.925)</b>	<b>(27.219.606)</b>
Deudores por ventas	(22.183.233)	(14.243.536)
Existencias	1.649.649	(2.204.474)
Otros activos	(18.699.341)	(10.771.596)
<b>VARIACION DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIONES)</b>	<b>33.489.860</b>	<b>18.975.976</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	25.064.770	20.607.488
Intereses por pagar	396.185	(8.416)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	1.854.405	388.293
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	7.092.249	(1.188.154)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(917.749)	(823.235)
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL INTERES MINORITARIO</b>	<b>2.179.827</b>	<b>(252.978)</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>121.167.196</b>	<b>105.091.883</b>

Las notas adjuntas N° 1 al 37 forman parte integral de estos estados financieros

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## Nota 1 INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

- a) La Compañía se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el No.0007 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 5 de julio de 1996, la Compañía Matriz estableció una agencia en Islas Caimán, denominada Compañía Cervecerías Unidas S.A. Cayman Island Branch, quedando inscrita como compañía extranjera en el registro de Compañías de las Islas Caimán, bajo el No.67115, todo ello de conformidad con la legislación aplicable de dichas islas.

- b) La filial Viña San Pedro S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el No.0393 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## Nota 2 CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

### b) Bases de preparación de los estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En el caso de existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán estas últimas.

### c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros y notas explicativas del ejercicio anterior han sido actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, que para el ejercicio comprendido entre el 1 de diciembre de 2006 y el 30 de noviembre de 2007, ascendió a 7,4%. Adicionalmente, se han efectuado algunas reclasificaciones menores.

### d) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Compañía Matriz y de las filiales que se detallan en el cuadro a continuación.

Los efectos en los resultados no realizados, las transacciones y los saldos con las empresas filiales, han sido eliminados y se ha dado reconocimiento a la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como Interés Minoritario.

La moneda de control de las filiales en Argentina es el dólar estadounidense y la diferencia de conversión se contabiliza en el patrimonio en la cuenta denominada "Ajuste Acumulado por Diferencia de Conversión", de acuerdo al Boletín Técnico No. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

## Sociedades anónimas incluidas en la consolidación

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31-12-2007			31-12-2006
		Directo	Indirecto	Total	Total
91.022.000-4	Aguas Minerales Cachantun S.A. (3)	99,9309	0,0000	99,9309	99,9309
0-E	Andina de Desarrollo S.A.	0,0000	54,6857	54,6857	54,0567
0-E	CCU Cayman Limited	0,0000	99,9483	99,9483	99,9403
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda. (Ex Pisconor S.A.) (4)	95,0000	4,9965	99,9965	99,9965
0-E	Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A. (13)	83,2900	9,5021	92,7921	92,0400
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	50,0000	49,9702	99,9702	99,9702
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A. (12)	0,0000	92,3745	92,3745	91,3120
99.501.760-1	Emb. Chilenas Unidas S.A. (Ex Inv. Ecusa S.A.) (5)	96,8291	3,1115	99,9406	99,9406
86.150.200-7	Fábrica de Envases Plásticos S.A.	90,9100	9,0837	99,9937	99,9937
0-E	Finca Eugenio Bustos S.A.	0,0000	58,1447	58,1447	60,1980
0-E	Finca La Celia S.A. (1)	0,0000	58,1447	58,1447	60,1920
0-E	Saint Joseph Investment Limited	0,0000	99,9483	99,9483	99,9403
0-E	South Investment Limited	0,0000	99,9483	99,9483	99,9403
0-E	Southern Breweries Establishment	50,0000	49,9741	99,9741	99,9702
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	98,0000	1,9999	99,9999	99,9999
77.736.670-K	Vending Y Servicios CCU Ltda.	0,0000	99,9415	99,9415	99,9415
91.041.000-8	Viña San Pedro S.A. (2)	58,1455	0,0000	58,1455	60,1990
79.713.460-0	Viña Santa Helena S.A.	0,0000	58,0873	58,0873	60,1388
99.503.120-5	Viña Urmeneta S.A.	0,0000	58,1454	58,1454	60,1989
96.969.180-9	Viña Altair S.A. (Ex Viña Dassault San Pedro S.A.) (10)	0,0000	58,1455	58,1455	0,0000
99.586.280-8	Compañía Pisquera De Chile S.A.	46,0000	33,9988	79,9988	79,9988
76.572.360-4	Invex CCU S.A. (6)	13,2900	86,6583	99,9483	99,9403
76.593.550-4	CCU Inversiones S.A. (7)	97,5310	2,4093	99,9403	99,9403
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A. (8)	50,0007	0,0000	50,0007	50,0007
76.718.230-9	New Ecusa S.A.(9)	0,0000	99,9406	99,9406	99,9406
76.728.350-4	Promarca Ecusa S.A.	0,0000	0,0000	0,0000	99,9406
76.003.431-2	Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (14)	0,0000	79,9525	79,9525	0,0000
0-E	CCU Investments Limited (11)	99,9999	0,0000	99,9999	0,0000



Los principales movimientos ocurridos en la propiedad de las filiales incluidas en los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

**(1) Finca La Celia S.A.**

Con fechas 24 de mayo, 23 de junio y 2 de agosto de 2006 se acordó en Junta General de Accionistas, aumentar el capital social en US\$400.000, US\$400.000 y US\$140.000, respectivamente mediante la emisión de un total de 900.000 acciones ordinarias. Viña San Pedro S.A. suscribió la totalidad de las acciones emitidas, quedando el patrimonio de la filial expresado en 1.900.000 acciones al 31 de diciembre de 2007 y la participación de Viña San Pedro S.A. en un 98,69%.

**(2) Viña San Pedro S.A.**

Con fecha 15 de noviembre de 2006 en Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó aumentar el capital social de VSP en M\$10.800.000 (histórico) mediante la emisión de 2.300.000.000 acciones de pago, tal aumento de capital fue suscrito y pagado íntegramente. Durante los meses de mayo y junio 2007 CCU S.A. suscribió y pagó un total de 892.142.369 acciones de tal aumento valorizado en M\$4.541.005, disminuyendo su participación a 58,1455%.

**(3) Aguas Minerales Cachantun S.A.**

Con fecha 28 de febrero de 2006, CCU S.A. y Cervecera CCU Chile Limitada venden 4 y 1 acciones de Pisonor S.A. respectivamente a Aguas Minerales Cachantun, S.A. Con ello Aguas Minerales Cachantun S.A. obtuvo un 5% de participación en Pisonor S.A.

**(4) Cervecera CCU Chile Limitada (ex Pisonor S.A.)**

Con fecha 15 de marzo de 2006, la sociedad relacionada Pisonor S.A. (filial de Compañía Cervecerías Unidas S.A.) se transforma de sociedad anónima cerrada a sociedad de responsabilidad limitada. Posteriormente, con fecha 24 de marzo de 2006, se realiza la fusión por absorción entre Pisonor Ltda. y Cervecera CCU Chile Limitada, quedando la primera como continuadora y sucesora para todos los efectos legales y tributarios y cambia su nombre a Cervecera CCU Chile Limitada.

Al 31 de marzo de 2006, el capital social de la nueva sociedad fusionada quedó compuesto por la suma de los dos capitales sociales, ascendiendo a \$15.001.102.550 (histórico). La fusión se materializó a partir del 1 de abril de 2006 reflejándose retroactivamente en sus estados financieros, manteniéndose, con ello, las participaciones de los socios en igual proporción.

**(5) Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ex Inversiones Ecusa S.A.)**

Con fecha 28 de febrero de 2006, según acta de asamblea de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se acordó efectuar la división y disminución de capital de Inversiones Ecusa S.A., creándose Invex CCU S.A.

Por esta división, Inversiones Ecusa S.A. disminuyó su capital social de \$3.345.666.223 (histórico) a \$1.039.684.562 (histórico) dividido en 117.500.000 acciones, cediendo a Invex CCU S.A. la inversión y todos los derechos que poseía sobre Southern Breweries Establishment y CCU Cayman Limited.

Con fecha 24 de abril de 2006, Inversiones Ecusa S.A. cambia su nombre a Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.

Con fecha 28 de abril de 2006, según acta de asamblea de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se acordó efectuar la división y disminución de capital de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., creándose CCU Inversiones S.A.

Por esta división, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. disminuyó su capital social de \$173.684.723.233 (histórico) a \$120.715.961.345 (histórico) dividido en 1.661.245.498 acciones, cediendo a CCU Inversiones S.A. la inversión y todos los derechos que poseía sobre Vending y Servicios CCU Ltda., Calaf S.A., Comercial CCU S.A., Inversiones Ecusa S.A. e Invex CCU S.A.

Con fecha 27 de junio de 2006, se fusionan por incorporación Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ex Inversiones Ecusa S.A.), quedando esta última como continuadora y sucesora legal para todos los efectos. La fusión se efectuó y empezó a regir desde el 1 de julio de 2006 reflejándose retroactivamente en sus estados financieros. Con esto, los accionistas de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ex Inversiones Ecusa S.A.) son Compañía Cervecerías Unidas S.A. con un 96,8291%, Aguas Minerales Cachantun S.A. con un 2,3935%, CCU Inversiones S.A. con un 0,7200% y minoritarios con un 0,0574%, respectivamente.

El capital social de la sociedad fusionada quedó compuesto al 30 de junio de 2006, por la suma de los dos capitales sociales de las empresas fusionadas, es decir \$121.755.645.907 (histórico).

Estos procesos de reestructuración no generaron efectos significativos a nivel consolidado.

**(6) Invex CCU S.A.**

Con fecha 28 de febrero 2006 producto de la división y disminución de capital de Inversiones Ecusa S.A., antes descrita, se crea Invex CCU S.A., sociedad anónima cerrada compuesta por un capital social de \$2.305.981.661 (histórico) dividido en 117.500.000 acciones de la misma serie, sin valor nominal. Inversiones Ecusa S.A. asignó a esta sociedad la totalidad de los saldos de reservas y resultados acumulados a febrero de 2006.

Con fecha 06 de Diciembre del 2007 en Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó capitalizar el saldo de las reservas sociales mantenidas al del 31 de diciembre 2006, emitiendo para ello 6.329 acciones liberadas de pago, distribuidas a los accionistas en proporción a sus acciones, y se aprobó aumentar el capital social en \$7.451.000.000, mediante la emisión de 17.988.600 acciones de pago sin valor nominal, las cuales fueron suscritas y pagadas en su totalidad por CCU S.A. El capital social quedo compuesto por de \$ 56.122.917.628 dividido en 135.494.929 acciones sin valor nominal.

Con lo anterior al 31 de diciembre 2007 los accionistas de Invex CCU S.A. son CCU S.A. y CCU Inversiones S.A. con un 13,29% y 86,71%, respectivamente.

**(7) CCU Inversiones S.A.**

Con fecha 28 de abril de 2006 producto de la división y disminución de capital de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. se crea CCU Inversiones S.A., sociedad anónima cerrada compuesta por un capital social de \$52.968.761.888 (histórico) dividido en 1.661.245.498 acciones de la misma serie, sin valor nominal.

Con lo anterior los accionistas de CCU Inversiones S.A. son Compañía Cervecerías Unidas S.A. con un 97,531%, Aguas Minerales Cachantun S.A. con un 2,411% y minoritarios con un 0,058%, respectivamente.

**(8) Compañía Cervecera Kunstmann S.A.(CCK)**

Con fecha 15 de noviembre de 2006, la Matriz adquiere una acción de Compañía Cervecera Kunstmann S.A., aumenta su porcentaje de participación de 50% a 50,00073% y modifica el acuerdo de accionistas, pasando con ello, a ser filial y a consolidar sus resultados con Compañía Cervecerías Unidas S.A. a partir de noviembre de 2006.

**(9) New Ecusa S.A.**

Con fecha 14 de diciembre de 2006 se constituye New Ecusa S.A. sociedad anónima cerrada compuesta por un capital social de \$15.042.262.000, dividido en 15.042.262 acciones. Su objeto social es administrar derechos de marca adquiridos a Watt's S.A., parte de estos derechos son utilizados por Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., bajo un contrato de Royalty. El objetivo es continuar operando las referidas marcas, en asociación con Watt's S.A. mediante la sociedad Promarca S.A. Los accionistas son ECUSA y CCU Inversiones S.A. con 99,99% y 0,01%, respectivamente.

**(10)Viña Altaïr S.A.( Ex Viña Dassault San Pedro S.A.)**

Durante el mes de septiembre de 2007, Dassault Investment Fund Inc., dueño de un 50% de Viña Dassault-San Pedro S.A. ("Viña Altaïr"), vendió su participación en esta sociedad. Lo anterior fue la culminación de un proceso de búsqueda de una alternativa que permitiera a cada socio revisar su participación en Viña Altaïr.

Producto del proceso anterior Viña San Pedro S.A. compró 494.999 acciones en US\$4.503.649, lo que le significó aumentar su participación en esta sociedad a un 99,9999%, mientras que la filial Viña Santa Helena adquirió 1 acción de pago, quedando con una participación del 0,0001% en esta sociedad.

Producto de esta operación, pasa a ser filial y a consolidar sus resultados con Viña San Pedro S.A. a partir de septiembre de 2007.

**(11) CCU Investments Limited**

Con fecha 17 de noviembre de 2007 se constituye CCU Investments Limited, quedando inscrita como compañía extranjera en el registro de compañías de las Islas Caimán. Su capital equivalente a US\$1.000 dividido en 1.000 acciones fue suscrito y pagado en 990 y 10 acciones por Compañía Cervecerías Unidas S.A. Cayman Islands Branch (Cayman Branch) y CCU Inversiones S.A., respectivamente.

El 27 de noviembre de 2007, CCU Investments Limited aumenta su capital en US\$70.000.000 mediante la emisión de 70.000.000 acciones, las cuales fueron suscritas en su totalidad por Cayman Branch.

Al 31 de diciembre de 2007 los accionistas de la Compañía son Cayman Branch con 99,99% y CCU Inversiones S.A. con 0,01%.

**(12)Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA )**

Con fecha 18 de diciembre de 2007, la sociedad, acordó capitalizar como aporte irrevocable US\$9.950.245 de deuda que CICSA mantenía con CCU Argentina S.A.

Con fecha 28 de diciembre 2007 se aprobó capitalizar el saldo de los aportes irrevocables por US\$15.544.481, mediante la emisión de 80.380.770 acciones ordinarias, nominativas no endosables.

**(13)CCU Argentina S.A.**

Con fecha 6 de diciembre de 2007 CCU Argentina S.A. recibió un aporte irrevocable de capital de Invex CCU S.A. por US\$15.000.000, a cuenta de futuros aumentos de capital de la sociedad.

Con lo anterior al 31 de diciembre de 2007 los accionistas de CCU Argentina son Compañía Cervecerías Unidas S.A. Cayman Islands Branch e Invex CCU S.A. en 83,29% y 9,512%, respectivamente.

**(14)Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.**

Con fecha 12 de noviembre de 2007 se constituye la sociedad Ecusa Dos S.A., cuyos accionistas eran Embotelladoras Chilenas Unidas y Aguas Minerales Cachantun S.A. Cada uno de ellos aporta M\$500 constituyendo con ello, un capital de M\$1.000 dividido en 1.000 acciones.

Con fecha 4 de diciembre de 2007 según lo indicado en primera Junta de Accionistas, se determina realizar el cambio de razón social de Ecusa Dos S.A. a Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. Asimismo, se acuerda aumentar el capital en M\$10.531.024 mediante la emisión de 10.531.023.856 acciones con valor nominal de \$1. Este aumento fue pagado mediante el aporte de activos fijos, existencias y plantas productivas, entregadas por la compañía matriz y las filiales Vending y Servicios CCU Ltda., Aguas Minerales Cachantun S.A., y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.

Con fecha 5 de diciembre de 2007 la compañía matriz, Aguas Minerales Cachantun S.A., Vending y Servicios CCU Ltda. ceden sus derechos y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., parte de ellos, a Nestlé Waters Chile S.A., quedando Embotelladoras Chilenas Unidas con un 80% de participación y Nestlé Waters Chile S.A. con un 20%.

**e) Corrección monetaria**

Los presentes estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes, que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados. Además, los saldos de las cuentas de resultados fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre. Las actualizaciones han sido determinadas a base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a un 7,4% para el ejercicio comprendido entre el 1 de diciembre de 2006 y el 30 de noviembre de 2007 (2,1% para igual período del año anterior).

**f) Bases de conversión**

Los saldos en moneda extranjera y unidades reajustables incluidos en el balance general han sido traducidos a pesos al cierre de cada ejercicio, de acuerdo al tipo de cambio y al valor de cierre de la unidad reajutable, informado por el Banco Central de Chile.

	2007 \$	2006 \$
Unidad de fomento (UF)	19.622,66	18.336,38
Dólar estadounidense (US\$)	496,89	532,39
Euro (EURO)	730,94	702,08
Dólar canadiense (CAD)	506,26	457,10
Peso argentino (\$ARG)	157,79	173,87
Corona danesa (CRD)	98,04	94,18
Libra esterlina (£)	989,43	1.041,86
Franco suizo (FRS)	440,70	436,39
Yen japones (YEN)	4,41	4,47
Dólar australiano (AUD)	453,78	400,20

**g) Depósitos a plazo**

Los depósitos a plazo se presentan al valor de inversión, más intereses y reajustes devengados.

**h) Valores negociables**

Bajo este rubro se presentan los siguientes conceptos:

- Acciones que no representan capacidad de ejercer influencia significativa. Se presentan valorizadas al menor valor entre el costo de adquisición corregido monetariamente y el valor de cotización bursátil de la cartera de acciones.
- Las inversiones en cuotas de fondos mutuos, se valorizan al valor de rescate de la cuota al cierre de cada ejercicio.
- Inversión en overnight, corresponde a fondos disponibles en dólares para inversión.

**i) Provisión para deudores de dudosa recuperación**

Se han constituido provisiones para cubrir cuentas por cobrar de dudosa recuperación, las que han sido determinadas, principalmente, sobre la base de un análisis por antigüedad de saldos vencidos, utilizando los siguientes parámetros:

Desde	61-90	91-120	121-180	más de 180 días
Deudores por ventas de productos	20%	30%	60%	100%
Deudores por garantías de envases	-	-	60%	100%

**Documentos en cobranza judicial:**

Documentos por ventas de productos	100%
Documentos por garantías de envases	100%

Los documentos protestados, desde 31 días vencidos, se provisionan en un 100%.

Dichas provisiones se presentan deducidas de los rubros deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios.

La provisión determinada bajo los parámetros antes descritos, resulta razonable según la administración para cubrir la eventual incobrabilidad.

**j) Existencias**

Se presentan bajo este rubro las existencias del giro comercial que se estima tendrán rotación efectiva dentro de un año.

Los productos terminados se valorizan al costo de

producción corregidos monetariamente, utilizando el método de costeo por absorción, el que incluye los costos directos de las materias primas, mano de obra y los costos indirectos de fabricación.

Las existencias de materias primas, materiales e insumos están valorizadas al costo de adquisición corregido monetariamente.

Los valores determinados en la forma antes descrita no exceden a los respectivos valores de realización y reposición.

La Compañía y sus filiales provisionan las existencias obsoletas de acuerdo a informes técnicos emitidos por las unidades responsables de su control.

**k) Gastos pagados por anticipado**

Bajo este rubro se presentan, los saldos de los servicios contratados que no han sido recibidos a la fecha de cierre.

Los gastos en publicidad con los canales de televisión se contabilizan en el activo de acuerdo a los pagos efectuados y se cargan a resultado según éstos sean exhibidos.

**l) Otros activos circulantes**

Bajo este rubro se presentan principalmente los siguientes conceptos:

- Inversiones en instrumentos de instituciones financieras, adquiridos con compromiso de retroventa, los cuales han sido valorizados de acuerdo a los costos de inversión más los respectivos intereses y reajustes devengados.
- Gastos asociados a la obtención de financiamiento, que serán amortizados dentro de los doce meses siguientes.
- Menor valor determinado en la colocación de bonos que serán amortizados dentro de los doce meses siguientes.
- Derechos por contratos derivados swap.
- Contratos de publicidad (no consumidos) con clubes deportivos, para los cuales se han contabilizado el activo y pasivo de acuerdo al monto total del contrato. Se valorizan a su valor de costo corregido monetariamente neto de amortizaciones por servicios recibidos por este concepto.
- Materiales por consumir en el corto plazo.

**m) Activo fijo**

Estos bienes se valorizan al costo de adquisición corregido monetariamente, neto de provisiones por obsolescencia.

Además, se ha dado reconocimiento al mayor valor por retasación técnica de activos fijos de la Compañía Matriz y de la filial Viña San Pedro S.A. efectuada en el año 1979, y el mayor valor correspondiente a la retasación técnica de una porción significativa de los activos fijos de las filiales de Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.

La depreciación se ha calculado en forma lineal sobre la base de los años de vida útil restante estimada de los respectivos bienes.

**n) Activos en leasing**

Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing



financiero se registran al valor actual de los respectivos contratos. La valorización y depreciación de estos activos se efectúa de la misma forma que los activos fijos.

La obligación correspondiente se presenta en el pasivo de corto y largo plazo, neto de intereses diferidos.

Respecto al inmueble donde funcionan las oficinas corporativas de la Compañía que se encuentra arrendado con opción de compra, sin perjuicio que, a la fecha de estos estados financieros, la sociedad aún no ha definido si ejercerá dicha opción, se encuentran registrados como activos fijos bajo la modalidad de leasing financiero en conformidad con las normas que resultan aplicables.

Los bienes adquiridos bajo esta modalidad no son jurídicamente de propiedad de la sociedad, por lo que mientras no se ejerza las correspondientes opciones de compra no se puede disponer libremente de ellos.

#### ñ) Envases y garantías de envases

Los envases se presentan a su valor de costo más corrección monetaria, netos de provisiones por obsolescencia.

El pasivo por garantías de envases en circulación se determina a base de una estimación de las devoluciones esperadas respecto al total del valor de las garantías vigentes. Dicha estimación se determina a base de un recuento físico anual practicado a los envases en poder

de los clientes más una estimación de aquellos en poder de los consumidores finales, establecida en función de estudios técnicos independientes y de antecedentes históricos.

En el pasivo de corto plazo se presenta esta obligación por aquellas garantías relacionadas con cuentas y documentos por cobrar que se presentan en el activo circulante. Las restantes garantías se presentan en el pasivo a largo plazo.

#### o) Software computacional

El costo de adquisición de software, adquiridos como paquetes computacionales, se difiere y amortiza linealmente en un período de cuatro años.

#### p) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en acciones y en derechos en sociedades, con capacidad de ejercer influencia significativa sobre la Sociedad emisora, se presentan valorizadas de acuerdo a la metodología del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), o Valor Patrimonial (VP) según corresponda, dando reconocimiento a la participación en los resultados sobre base devengada. Consecuentemente con el tratamiento antes descrito, los resultados no realizados originados por transacciones intercompañías han sido eliminados.

Al 31 de diciembre de 2007, la inversión en las filiales, Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh) y Viña Altaír S.A. (Ex Viña Dassault San Pedro S.A) se presentan a valor patrimonial (VP) ajustado.

### BALANCE DE COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. A VALOR JUSTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

ACTIVO	VALOR LIBRO M\$	DIFERENCIA PROPORCIONAL M\$	VALOR AJUSTADO M\$
Activo circulante	28.622.627	(108.370)	28.514.257
Activo fijo	21.833.205	466.743	22.299.948
Otros activos	1.565.499	463.827	2.029.326
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>52.021.331</b>	<b>822.200</b>	<b>52.843.531</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
Pasivo circulante	9.597.993	169.878	9.767.871
Pasivo largo plazo	26.070.202	-	26.070.202
Patrimonio	16.353.136	652.322	17.005.458
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>52.021.331</b>	<b>822.200</b>	<b>52.843.531</b>

### BALANCE DE VIÑA ALTAÍR S.A. (EX - VIÑA DASSAULT SAN PEDRO S.A.) A VALOR JUSTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

ACTIVO	VALOR LIBRO M\$	DIFERENCIA PROPORCIONAL M\$	VALOR AJUSTADO M\$
Activo circulante	3.289.070	-	3.289.070
Activo fijo	5.753.564	(1.803.182)	3.950.382
Otros activos	1.332.357	-	1.332.357
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>10.374.991</b>	<b>(1.803.182)</b>	<b>8.571.809</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
Pasivo circulante	1.915.233	-	1.915.233
Patrimonio	8.459.758	(1.803.182)	6.656.576
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>10.374.991</b>	<b>(1.803.182)</b>	<b>8.571.809</b>

#### q) Mayor y menor valor de inversiones

Las diferencias producidas entre el costo de las inversiones a la fecha de compra y el Valor Patrimonial Proporcional o Valor Patrimonial (VP), se ha imputado a la cuenta Menor o Mayor Valor de Inversiones, según corresponda, amortizándose con cargo o abono a resultados en un plazo máximo de 20 años. La determinación de los plazos de amortización se ha realizado considerando aspectos tales como la naturaleza y características del negocio y los plazos estimados de retorno de las inversiones.

#### **r) Intangibles**

Se presentan bajo este rubro marcas comerciales y otros conceptos similares, las que han sido valorizadas a su costo de adquisición corregido monetariamente, neto de amortizaciones.

Los plazos de amortización se han establecido de acuerdo con los flujos que la Compañía estima producirán estas marcas de acuerdo con los antecedentes de que dispone, los cuales exceden el período máximo de 20 años en el que actualmente se amortizan, conforme a lo dispuesto en el Boletín Técnico No.55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

#### **s) Otros activos - otros**

Bajo este rubro se presentan principalmente los siguientes conceptos:

- Activos fijos considerados prescindibles y susceptibles de ser enajenados, los que han sido ajustados a sus probables valores de realización, cuando estos resultan menores que el valor de libro.
- Impuesto a la ganancia mínima presunta vigente en Argentina, equivalente al 1% del valor de los activos de la sociedad, y que se podrá imputar al Impuesto a las Ganancias hasta en diez años.
- Contratos de publicidad de largo plazo, los que se valorizan a su valor de costo corregido monetariamente, neto de servicios recibidos por este concepto.
- IVA Crédito Exportación a largo plazo por compras internas de las filiales en Argentina, cuya recuperación se estima en un plazo superior a un año.
- Gastos asociados a la obtención de financiamiento que están siendo amortizados en el plazo de las respectivas obligaciones.
- Menor valor determinado en la colocación de bonos que está siendo amortizado en el plazo de las respectivas obligaciones.
- Indemnización por años de servicios diferidas las que serán amortizadas en los plazos promedio esperados de permanencia futura de los trabajadores.
- Reserva de capacidad productiva, se valorizan al valor de costo invertido en dólares a tipo de cambio de cierre, y su amortización es de acuerdo a lo estipulado en contrato.

#### **t) Obligaciones con el público**

Se presenta en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por la Compañía Matriz y su filial Viña San Pedro S.A. a su valor nominal más reajustes e intereses devengados. La diferencia producida entre el valor par y el valor de colocación, se difiere y amortiza en el plazo de la colocación.

#### **u) Vacaciones del personal**

El costo de las vacaciones del personal se reconoce sobre base devengada.

#### **v) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos**

La Compañía y sus filiales provisionan los impuestos a la renta sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporales, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implementación del Boletín Técnico No.60 y no reconocidas anteriormente, se reconocen en resultados a medida que las diferencias temporales se reversan.

Además, considerando los plazos de prescripción vigentes en Argentina, la filial Finca La Celia S.A. ha registrado una provisión de valuación sobre su activo por pérdidas tributarias.

#### **w) Indemnización por años de servicio**

Al cierre de ambos ejercicios, la obligación por indemnización por años de servicio que se considera pagadera a todo evento ha sido determinada a su valor actual, de acuerdo al método del costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento de 6% anual sobre la base de la antigüedad estimada que tendrá el personal a la fecha de jubilación o retiro.

En el caso de los costos por indemnización por años de servicios que se han generado, como resultado de modificaciones a los convenios colectivos efectuadas entre los ejercicios 2005 y 2006, que incluyeron ampliación de los beneficios pactados, los correspondientes efectos se han activado y se están amortizando en los plazos promedio esperados de permanencia futura de los trabajadores.

#### **x) Ingresos de explotación**

Los ingresos por ventas de los bienes del giro se reconocen al momento del despacho físico del producto conjuntamente con la transferencia de los riesgos y beneficios de la propiedad de los mismos.

#### **y) Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar corresponden a operaciones con vencimiento a menos de un año, relacionadas con operaciones del giro de la Compañía y sus filiales.

#### **z) Contratos de derivados**

La Sociedad Matriz y su filial Viña San Pedro S.A. mantienen contratos de cobertura de fluctuación de monedas y tasas de interés, los cuales se valorizan a valores de mercado, de acuerdo al Boletín Técnico No.57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

En el balance se refleja el derecho u obligación neta al cierre de cada ejercicio, clasificándose de acuerdo al vencimiento de los contratos, según corresponda.

#### **aa) Gastos en investigación y desarrollo**

Los gastos de estudio, optimización y/o evaluación de nuevos proyectos son cargados a los resultados del ejercicio en que se incurrir.

Al respecto, no se ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo que requieran ser expuestos detalladamente conforme a lo definido en la Circular No.981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### **ab) Estado de flujo de efectivo**

Se considera como efectivo y efectivo equivalente el disponible y todas aquellas inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo instrumentos tales como depósitos a plazo, fondos mutuos no accionarios y compromisos de retroventa.

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado financiero, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

#### ac) Planes de Compensación

Los planes de compensación implementados mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción de acciones se reconocen en los estados financieros de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera Número 2 "Pagos basados en acciones", registrando el efecto del valor justo de opciones otorgadas con cargo a remuneraciones en forma lineal en la medida que se devenga el servicio percibido de parte de los beneficiarios de las opciones, entre la fecha de otorgamiento de estas y la fecha establecida para su ejecución.

### Nota 3 CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2007, no se efectuaron cambios contables con respecto al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

### Nota 4 VALORES NEGOCIABLES

#### a) Composición del Saldo

Instrumentos	Valor Contable	
	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$
Acciones	273.212	273.212
Cuotas de fondos mutos	301.117	787.014
Overnight	45.252.766	2.841.780
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>45.827.095</b>	<b>3.902.006</b>

#### b) Acciones

RUT	Nombre Sociedad	Número de Acciones	Porcentaje de Participación	Valor Bursátil Unitario \$	Valor Bursátil Inversión M\$	Costo Corregido M\$
98.001.000-7	Adm. de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.	157	0,0009	14.000	2.198	1.403
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones (Serie A)	694	0,0007	14.978	10.395	1.616
97.004.000-5	Banco de Chile	703.397	0,0010	40	28.136	82.652
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	52	0,0000	99	5	29
96.528.990-9	Banmédica S.A.	5.661	0,0007	678	3.838	1.406
94.272.000-9	AES Gener S.A.	18.518	0,0003	210	3.889	3.554
94.271.000-3	Enersis S.A.	152.381	0,0005	161	24.533	6.485
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	24.357	0,0125	951	23.164	8.212
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	34.747	0,0016	132	4.587	7.214
91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	13.900	0,0005	38	528	1.421
91.297.000-0	CAP S.A.	2.957	0,0020	13.643	40.342	3.502
91.021.000-9	Manufacturas de Cobre S.A.	97.758	0,0018	57	5.572	27.122
90.749.000-9	S.A.C.I. Falabella S.A.	110.470	0,0046	2.421	267.448	68.263
90.635.000-9	Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (Serie A)	727	0,0001	958	696	2.859
90.274.000-7	C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A.	1.018.164	0,0170	23	23.418	8.961
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	7.300	0,0037	18.865	137.715	41.853
91.643.000-0	Empresa Pesquera EPERVA S.A.	34.750	0,0112	300	10.425	6.660
	<b>Valor cartera de inversiones</b>				<b>586.889</b>	<b>273.212</b>
	<b>Provisión ajuste</b>					-
	<b>Valor contable cartera de inversiones</b>					<b>273.212</b>

El detalle de las inversiones en fondos mutuos y overnight es el siguiente:

Institución	Cuotas		Valor Contable M\$
	Número	Valor	
Bank of America Cayman (2)	-	-	10.340.281
Bandesarrollo Adm. Gral. de Fondos (1)	242.182,80	1.243,35	301.117
Banco Bilbao Vizcaya Argentina New York (2)	-	-	34.912.485
<b>Total</b>			<b>45.553.883</b>

(1) Fondo mutuo en pesos

(2) Inversiones overnight USD



## Nota 5 DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

En relación con las cuentas por cobrar, la composición de las mismas es la siguiente:

El rubro Deudores por ventas representa cuentas por cobrar del giro. Dentro de éstas, los principales componentes corresponden al segmento vinos, con un 30,01%; al segmento gaseosas, minerales y néctares con un 26,14%; al negocio de las cervezas en Chile con un 25,10%; al segmento licores con un 9,27%; a cervezas en Argentina con un 9,20% y un 0,28% correspondiente al segmento otros.

Los Deudores por ventas por tipo de moneda se componen en un 66,42% en moneda nacional, 21,20% en dólares, 9,36% en pesos argentinos y un 3,02% en otras monedas.

El rubro Documentos por cobrar representan documentos por cobrar por operaciones del giro. Dentro de éstas, los principales componentes corresponden al negocio de cervezas en Chile con un 55,35%; al segmento de gaseosas, minerales y néctares

con un 23,32%; al segmento licores con un 9,55%; al segmento vinos con un 6,65%; a cervezas en Argentina con un 5,11% y un 0,02% correspondiente al segmento otros.

Los Documentos por cobrar por tipo de moneda se componen por un 94,23% en moneda nacional y un 5,77% en pesos argentinos.

El rubro Deudores Varios representa los derechos por operaciones fuera del giro. Dentro de éstos, los principales componentes corresponden al segmento gaseosas, minerales y néctares con un 45,73%; a cervezas en Chile con un 17,77%; al segmento otros con un 12,90%; al segmento vinos con un 9,22%; a cervezas en Argentina con un 8,76% y el restante 5,62% corresponde al segmento de licores.

Los Deudores varios por tipo de moneda se componen en un 84,52% en moneda nacional, 9,60% en pesos argentinos, y un 5,88% en dólares.

RUBRO	CIRCULANTES						Largo Plazo		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal M\$	Total Circulante (neto)		31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$
	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$		31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$		
Deudores por Ventas	72.314.393	66.788.979	3.007.910	4.367.420	75.322.303	72.833.889	68.698.137	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	2.488.414	-	-	-	-
Dctos. por cobrar	30.782.694	29.139.871	2.152.009	2.222.284	32.934.703	31.925.151	29.821.920	10.154	40.077
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	1.009.552	-	-	-	-
Deudores varios	14.308.656	12.518.813	1.073.961	2.495.955	15.382.617	15.300.735	14.857.050	16.883	23.152
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	81.882	-	-	-	-
						<b>Total deudores largo plazo</b>		<b>27.037</b>	<b>63.229</b>

## Nota 6 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Se presentan cuentas mercantiles con empresas relacionadas según detalle adjunto, valorizadas según los términos definidos en los contratos de cuentas corrientes mercantiles que se han suscrito, cuando corresponda.

Condiciones de los saldos con empresas relacionadas:

- Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.
- Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos. El saldo parcial devenga interés a tasa activa bancaria (TAB) de 90 días más un spread de 3% anual. Estos intereses se pagarán o cargarán a la cuenta corriente mercantil.
- Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses, cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días y se presentan a tipo de cambio de cierre.
- Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos. El saldo parcial devenga interés a tasa activa bancaria (TAB) de 180 días más un spread de 0,5% anual. Estos intereses se pagarán o cargarán a la cuenta corriente mercantil.
- Corresponde a contrato de acuerdo entre la filial Compañía Pisquera de Chile S.A. con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. por depuración de los aportes realizados por esta última. Se estipula un interés anual de 3% sobre el capital, con pagos anuales a realizar en ocho cuotas anuales y sucesivas de 1.124 UF cada una. Los vencimientos corresponden al 28 de febrero de cada año, a contar del año 2007 y un bullet de 9.995 UF, con vencimiento el 28 de febrero de 2014.
- Corresponde a un anticipo del precio recibido por la futura compraventa de una parte del condominio industrial en desarrollo. El saldo no esta sujeto a intereses.

En el cuadro de Transacciones se han incluido todas aquellas transacciones con entidades relacionadas por montos anuales acumulados superiores al 5% del resultado del ejercicio o partidas individuales superiores al 0,5% del resultado del ejercicio.

**a) Documentos y cuentas por cobrar**

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$
99.542.980-2	Calaf S.A. (2)	3.787.889	2.812.826	-	-
0-E	Anheuser Busch International Holdings, Inc. (3)	1.123.974	1.150.069	-	-
76.736.010-K	Promarca S.A. (1)	439.195	-	-	-
0-E	Heineken International (3)	94.903	1.260	-	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda. (1)	62.724	121.184	-	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A. (1)	46.990	41.793	-	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A. (Ex Viña Tabalí S.A.) (4)	41.804	-	-	-
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Limitada (1)	35.455	22.452	-	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A. (Ex Viña Tabalí S.A.) (4)	34.034	24.766	-	-
81.805.700-8	Coop. Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. (5)	25.358	24.423	284.457	297.947
81.805.700-8	Coop. Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. (1)	14.393	15.459	-	-
79.903.790-4	Soc. Agrícola y Ganadera Río Negro Ltda. (1)	12.210	13.114	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile (1)	7.746	1.640	-	-
0-E	Heineken Supply Chain (3)	3.792	-	-	-
99.542.980-2	Calaf S.A. (1)	2.343	4.530	-	-
0-E	Latincermex (1)	746	1.259	-	-
96.969.180-9	Viña Altaír S.A. (Ex Viña Dassault San Pedro S.A.) (1)	-	29.863	-	-
96.969.180-9	Viña Altaír S.A. (Ex Viña Dassault San Pedro S.A.) (4)	-	301.187	-	-
93.493.000-2	Hoteles Carrera S.A. (1)	-	20.844	-	-
91.705.000-7	Quiñenco S.A. (1)	-	1.319	-	-
91.021.000-9	Madeco S.A. (1)	-	463	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>5.733.556</b>	<b>4.588.451</b>	<b>284.457</b>	<b>297.947</b>

**b) Documentos y cuentas por pagar**

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$
0-E	Heineken Brouwerijen B.V. (3)	1.283.320	300.733	-	-
0-E	Anheuser Busch Latin America Development Corporation (3)	484.080	356.185	-	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A. (Ex Viña Tabalí S.A.) (2)	690	-	-	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A. (Ex Viña Tabalí S.A.) (5)	-	252.856	-	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.(2)	243.530	130.664	-	-
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (2)	3.729	10.066	-	-
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A. (2)	12.839	9.133	-	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda. (2)	17.245	-	-	-
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A. (1)	7.700	2.989	-	-
99.542.980-2	Calaf S.A. (2)	309.060	1.217.249	-	-
99.542.980-2	Calaf S.A. (6)	-	-	610.093	655.240
76.736.010-K	Promarca S.A. (1)	810.034	-	-	-
90.299.000-3	Cía. Nacional de Teléfonos Telefónica del Sur (1)	830	405	-	-
0-E	Heineken Supply Chain (3)	-	15.853	-	-
0-E	Heineken Beer Systems (3)	-	309	-	-
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Limitada (1)	6.144	484	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile (1)	5.175	-	-	-
81.805.700-8	Coop. Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. (1)	8.901	9.483	-	-
96.908.430-9	Telefónica del Sur Serv. Int. S.A. (1)	-	536	-	-
0-E	Cervecería Modelo (2)	250.329	-	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>3.443.606</b>	<b>2.306.945</b>	<b>610.093</b>	<b>655.240</b>

### c) Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2007		31-12-2006	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/ abono) M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/ abono) M\$
Alusa S.A.	84.898.000-5	Relación Indirecta	Compra de productos	664.311	-	869.780	-
Anheuser Busch Latin America Development Corporation	0-E	Relación Indirecta	Licencias y asesoría técnica	1.394.223	(1.394.223)	1.218.784	(1.218.784)
Anheuser Bush International, Inc.	0-E	Relación Indirecta	Compra de productos	720.148	-	540.658	-
Anheuser Bush International, Inc.	0-E	Relación Indirecta	Venta de productos	4.553.581	4.553.581	284.976	284.976
Banchile Corredores de Bolsa	96.571.220-8	Relación Indirecta	Inversiones	-	-	4.188.600	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Relación Indirecta	Inversiones	39.094.868	-	53.471.609	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Relación Indirecta	Préstamos obtenidos	-	-	3.430.721	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Relación Indirecta	Forward pesos - US\$	16.097.217	-	26.187.950	-
Calaf S.A.	99.542.980-2	Coligada	Compra de productos	8.945.193	-	9.296.162	-
Calaf S.A.	99.542.980-2	Coligada	Contribución marketing	-	-	783.502	783.502
Calaf S.A.	99.542.980-2	Coligada	Remesas enviadas	3.621.600	-	-	-
Cervecería Austral S.A.	96.919.980-7	Coligada	Compra de productos	506.692	-	368.022	-
Comercial Patagona Ltda.	77.755.610-K	Coligada	Venta de productos	872.959	872.959	1.068.083	1.068.083
Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	81.805.700-8	Relacionada	Compra de uva	1.958.453	-	322.371	-
Heineken Brouwerijen B.V.	0-E	Accionista de la Matriz	Asistencia técnica pagada	789.420	(789.420)	645.255	(645.255)
Heineken Brouwerijen B.V.	0-E	Accionista de la Matriz	Royalty pagado	1.765.547	(1.765.547)	1.311.925	(1.311.925)
Heineken Brouwerijen B.V.	0-E	Accionista de la Matriz	Venta de productos	1.325.918	1.325.918	1.320.956	1.320.956
Promarca S.A.	76.736.010-K	Coligada	Royalty	1.518.915	(1.518.915)	-	-
Viña Altaír S.A. (Ex Viña Dassault San Pedro S.A.)	96.969.180-9	Coligada	Aporte capital	-	-	444.119	-
Viña Valles de Chile S.A. (Ex Viña Tabalí S.A.)	99.531.920-9	Coligada	Remesas recibidas	677.212	-	626.957	-
Viña Valles de Chile S.A. (Ex Viña Tabalí S.A.)	99.531.920-9	Coligada	Aporte capital	1.997.812	-	1.168.512	-

### Nota 7 EXISTENCIAS

	2007 M\$	2006 M\$
Materias primas	49.146.747	48.769.175
Productos terminados	15.942.837	15.619.802
Vinos en bodegas de terceros	3.601.766	3.579.034
Materiales e insumos	2.353.466	2.121.469
Materias primas en tránsito	3.473.225	3.026.052
Productos en proceso	2.036.235	1.900.918
Productos en proceso explotación agrícola	1.835.911	1.410.478
Provisión obsolescencia- merma	(1.009.593)	(1.100.466)
<b>Total</b>	<b>77.380.594</b>	<b>75.326.462</b>

### Nota 8 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

#### a) Información general

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía Matriz y sus filiales han provisionado impuesto a la renta de primera categoría en conformidad con las disposiciones tributarias vigentes, de acuerdo al siguiente detalle:

	2007 M\$	2006 M\$
Cervecera CCU Chile Limitada (ex Pisonor S.A.) (1)	7.227.628	6.490.129
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	1.601.210	3.719.956
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ex Inversiones Ecusa S.A.)	4.361.366	1.134.410
New Ecusa S.A.	662	-
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	253.769	-
CCU Inversiones S.A.	81	285.789
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	372.346	262.597
Aguas Minerales Cachantun S.A.	279.625	158.773
CCU Argentina S.A.	931.341	104.883
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	208.914	56.200
Invex CCU S.A.	-	52.164
Comercial CCU S.A.	19.965	-
Viña Santa Helena S.A.	308.857	-
Viña San Pedro S.A.	338.630	-
Vending y Servicios CCU Ltda	151.397	-
<b>Total</b>	<b>16.055.791</b>	<b>12.264.901</b>

(1) El efecto en resultados de la provisión de impuesto a la renta de primera categoría al 31 de diciembre de 2006 de Cervecera CCU Chile Limitada (ex Pisonor S.A.) incluye \$2.663.184, pagados por este concepto debido al término de giro de Pisonor S.A., efectuado durante el proceso de fusión.



Asimismo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía Matriz y sus filiales han constituido provisiones con cargo a resultados correspondiente al Impuesto Único, determinado de acuerdo al Artículo No.21 de la Ley de la Renta, según el siguiente detalle:

	2007 M\$	2006 M\$
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	23.681	48.290
Viña San Pedro S.A.	4.181	10.854
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ex Inversiones Ecusa S.A.)	7.177	10.031
Compañía Pisquera de Chile S.A.	5.998	5.125
Comercial CCU S.A. (ex Calafquen S.A.)	3.169	1.431
Viña Santa Helena S.A.	976	1.106
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	1.208	791
Viña Altair S.A.	172	-
<b>Total</b>	<b>46.562</b>	<b>77.628</b>

Por otra parte CCU Cayman Branch presenta cargos a resultado por M\$225.584 en 2007 (M\$ 228.538 en 2006), correspondientes al impuesto sobre los bienes personales por su inversión en Argentina.

El monto total activado por impuesto a la ganancia mínima presunta para las filiales Argentinas; Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A., Compañía Industrial Cervecera S.A., Finca La Celia S.A. y Finca Eugenio Bustos S.A., determinado para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, conjuntamente con los correspondientes a ejercicios anteriores, se incluyen en Impuestos por Recuperar de corto plazo o en Otros activos a largo plazo, ya que, en base a las proyecciones de ventas y resultados hechas por la administración, se estima que serán recuperados de acuerdo con lo establecido por las disposiciones legales vigentes en Argentina. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no hay efectos en resultado por Impuesto a la ganancia mínima presunta en ninguna de las empresas filiales en Argentina (Grupo CCU Argentina S.A. y Finca La Celia S.A.).

El monto de las utilidades tributarias retenidas en la Matriz y filiales chilenas con sus respectivos créditos al 31 de diciembre 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
<b>Utilidades Tributarias Retenidas</b>		
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	59.821.793	76.670.642
Cervecera CCU Chile Limitada (ex Pisconor S.A.)	42.742.406	-
Viña San Pedro S.A.	15.724.756	12.819.113
Aguas Minerales Cachantun S.A.	5.109.924	7.904.079
Invex CCU S.A. (1)	7.218.990	7.472.047
CCU Inversiones S.A.	-	2.674.559
Viña Santa Helena S.A.	4.410.592	1.973.014
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	3.210.824	1.614.557
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ex Inversiones Ecusa S.A.)	30.241.185	724.763
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	1.730.489	592.303
Vending y Servicios CCU Limitada	894.942	-
Comercial CCU S.A. (ex Calafquen S.A.)	137.005	-
New Ecusa S.A.	3.896	-
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	1.492.807	-
<b>Total</b>	<b>172.739.609</b>	<b>112.445.077</b>
<b>Créditos</b>		
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	6.932.188	12.089.347
Cervecera CCU Chile Limitada (ex Pisconor S.A.)	7.210.382	-
Viña San Pedro S.A.	1.153.774	821.864
Aguas Minerales Cachantun S.A.	1.436.825	1.428.119
Invex CCU S.A. (1)	2.497	52.156
CCU Inversiones S.A.	-	341.057
Viña Santa Helena S.A.	715.774	276.703
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	614.325	296.171
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ex Inversiones Ecusa S.A.)	4.788.027	75.123
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	214.863	57.839
Vending y Servicios CCU Limitada	151.378	-
Comercial CCU S.A. (ex Calafquen S.A.)	19.883	-
New Ecusa S.A.	662	-
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	253.769	-
<b>Total</b>	<b>23.494.347</b>	<b>15.438.379</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se incluyen utilidades tributarias del tipo ingresos no renta por M\$7.165.241. En el año 2006 estos Ingresos no renta estaban radicados en la sociedad Inversiones Ecusa S.A. y fueron traspasados a Invex CCU S.A. a través de un proceso de división de sociedades.

El monto de las pérdidas tributarias acumuladas de las filiales nacionales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	<b>2007 M\$</b>	<b>2006 M\$</b>
Viña Urmeneta S.A.	5.000.710	5.954.241
Transportes CCU Limitada	2.284.496	3.948.106
Compañía Pisquera de Chile S.A.	1.994.498	3.368.930
Vending y Servicios CCU Limitada	-	819.572
Viña Santa Helena S.A.	-	552.661
Viña San Pedro S.A.	-	392.539
Comercial CCU S.A. (ex Calafquen S.A.)	-	157.707
Viña Altaír S.A. (Ex Viña Dassault San Pedro S.A.) (2)	9.307.330	-
<b>Total</b>	<b>18.587.034</b>	<b>15.193.756</b>

(2) No se considera información para el año 2006, debido a que Viña Altaír S.A. comenzó a formar parte del Consolidado de Viña San Pedro S.A., a partir de Septiembre 2007.

El monto de las pérdidas tributarias de las filiales en Argentina al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	<b>2007 M\$</b>	<b>2006 M\$</b>
Finca La Celia S.A. y filial	2.328.550	10.572.552
Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. y filiales	-	1.331.207
<b>Total</b>	<b>2.328.550</b>	<b>11.903.759</b>

Las pérdidas tributarias de Finca La Celia S.A., tienen vencimiento entre los años 2008 y 2012. Al 31 de diciembre de 2007 Finca la Celia S.A. provisionó el 57% del activo diferido (90% al 31 de diciembre de 2006), originado principalmente por pérdidas tributarias, de acuerdo al plazo de prescripción de pérdidas tributarias existentes y a las proyecciones de 2008-2012.

#### b) Impuestos diferidos

En conformidad con lo establecido por el Boletín Técnico No. 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Circular No. 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 27 de enero de 2000 la Compañía Matriz y sus filiales han registrado a contar del 1 de enero de 2000 en cuentas complementarias los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 1999 que no se encontraban contabilizados. Estas cuentas complementarias se amortizan en el plazo ponderado de reverso de las diferencias temporales correspondientes, existiendo los siguientes plazos por amortizar:

	<b>MESES</b>	
	<b>Activo Fijo</b>	<b>Pasivo Largo Plazo</b>
Viña San Pedro S.A.	12	12

Conceptos	31-12-2007				31-12-2006			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$
<b>Diferencias Temporarias</b>								
Provisión cuentas incobrables	567.421	1.017	-	1.079	598.589	1.092	-	-
Provisión de vacaciones	543.475	-	-	3.248	581.693	-	-	-
Amortización intangibles	8.505	494.997	-	-	-	425.072	-	-
Activos en leasing	18.453	41.723	-	138.879	-	-	-	158.679
Depreciación activo fijo	-	-	-	19.740.783	-	-	-	19.916.733
Indemnización años de servicio	222.390	138.940	-	53.942	17.379	281.310	-	22.897
Otros eventos	-	-	39.320	86.230	121.295	229.058	-	89.726
Diferencia valor fin/trib. existencias	162.349	-	-	-	-	-	-	-
Gastos diferidos colocación bonos	-	-	20.386	307.651	-	-	19.363	328.193
Gastos activados de publicidad	483.318	-	58.042	-	-	-	10.029	-
Gastos de software activados	-	-	-	500.542	-	-	-	452.017
Gastos diferidos crédito sindicado	-	-	65.733	47.464	-	-	93.893	181.483
Gastos operacionales explotación agrícola	-	-	1.698.836	-	-	-	1.966.709	-
Gastos diferidos activados inversión en filial	-	-	-	64.549	-	-	-	113.110
Otros gastos diferidos	449.722	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia valorización fondos mutuos	-	-	189	-	-	-	-	-
Otras provisiones	235.756	29.515	-	-	666.781	434.056	-	-
Pérdidas tributarias acumuladas	861.328	3.154.678	-	-	1.860.375	5.092.469	-	-
Contrato de derivados	165.743	3.574.390	67.775	-	494.319	2.084.550	54.911	271.685
Provisión activo fijo prescindible	9.010	755.724	-	-	41.735	925.278	-	-
Provisión envases obsoletos	-	311.552	-	-	-	207.706	-	-
Provisión repuestos obsoletos	-	209.669	-	-	-	318.979	-	-
Provisión maquinarias y equipos	57	279.020	-	-	60	237.047	-	-
Provisión otros activos fijos	38.860	8.092	-	-	-	8.509	-	-
Provisión gastos financieros, no tributarios	265.310	-	-	-	685.885	-	-	-
Provisión juicios	1.674	418.621	-	4.235	-	74.054	-	-
Provisión utilidad no realizada	-	256.112	-	-	-	180.610	-	-
Provisión aguinaldos	21.358	-	-	-	21.101	-	-	-
Provisión bono vacaciones	27.876	-	-	-	-	-	-	-
Provisión otros beneficios al personal	-	41.113	-	-	-	-	-	-
Provisión existencias obsoletas	150.227	-	-	-	162.760	-	-	-
Provisión Inversión en otras sociedades	-	86.804	-	-	-	99.981	-	-
Utilidad diferida en venta activo fijo	-	-	-	277.420	-	412.787	-	-
Mayor valor tributario repuestos	-	189.215	-	-	-	-	-	-
Garantía de envases	-	-	-	3.169.593	-	-	-	3.053.967
Activación costos directos de fabricación	-	-	681.807	-	-	-	599.754	-
Intereses diferidos colocación bonos	-	-	18.683	257.443	-	-	-	-
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	2.787	-	-	390.961	9.361
Provisión de valuación	-	465.719	-	-	-	3.256.272	-	-
<b>Totales</b>	<b>4.232.832</b>	<b>9.525.463</b>	<b>2.650.771</b>	<b>24.650.271</b>	<b>5.251.972</b>	<b>7.756.286</b>	<b>2.353.698</b>	<b>24.579.129</b>

### c) Impuesto a la renta

#### c-1) Presentación

La provisión de impuesto renta se presenta bajo el rubro Impuestos por recuperar o el rubro Impuesto a la renta de acuerdo al siguiente resumen:

	2007 M\$	2006 M\$
Impuesto de primera categoría	16.055.791	12.264.901
Impuesto único artículo No. 21	46.562	77.628
<b>Subtotal</b>	<b>16.102.353</b>	<b>12.342.529</b>
Impuesto ganancia mínima presunta filiales Argentina	116.846	581.254
Impuesto sobre bienes personales por inversión en Argentina	208.694	237.292
Pagos provisionales mensuales	(9.941.030)	(3.482.556)
Pago de impuesto fusión por absorción filial chilena	(729.722)	(3.396.244)
Otros créditos	(1.065.868)	(1.327.970)
Otros	393.844	422.987
<b>Saldo impuesto a la renta por pagar</b>	<b>5.085.117</b>	<b>5.377.292</b>



Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en el rubro de Impuestos por recuperar el siguiente detalle:

	<b>2007</b> <b>M\$</b>	<b>2006</b> <b>M\$</b>
I.V.A. crédito exportadores	698.850	1.030.289
Impuestos por recuperar operación renta	44.938	873.297
Impuestos en reclamo	1.220.331	-
Créditos de impuestos argentinos	971.254	567.974
Remanente I.V.A. crédito	-	102.440
Crédito Sence por aplicar	-	2.414
<b>Saldo Impuestos por recuperar</b>	<b>2.935.373</b>	<b>2.576.414</b>

c-2) Efectos en resultados

El efecto en resultado del ejercicio que ha significado el reconocimiento de impuestos diferidos e impuesto a la renta, es el siguiente:

	<b>31-12-2007</b> <b>M\$</b>	<b>31-12-2006</b> <b>M\$</b>
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(16.102.353)	(12.342.529)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	194.487	(9.359)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	722.901	146.083
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(1.112.482)	(2.857.772)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(397.836)	(395.641)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	26.870	171.145
<b>Totales</b>	<b>(16.668.413)</b>	<b>(15.288.073)</b>

## **Nota 9 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES**

Bajo este rubro se presentan los siguientes saldos:

	<b>2007</b> <b>M\$</b>	<b>2006</b> <b>M\$</b>
Pactos con compromiso de retroventa	26.189.688	43.566.304
Auspicios por consumir	696.605	-
Gastos diferidos crédito sindicado	610.728	552.314
Materiales por consumir	437.205	460.209
Gastos diferidos colocación bonos	229.818	225.932
Contratos derivados (Swap)	113.761	185.033
Intereses diferidos bonos	51.019	51.203
Otros	275.736	20.761
<b>Total</b>	<b>28.604.560</b>	<b>45.061.756</b>

## Nota 10 INFORMACION SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISOS DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISOS DE RETROVENTA DE TITULOS O VALORES MOBILIARIOS

Operaciones de venta con compromiso de recompra (VCR) y de compra con compromiso de retroventa (CRV)

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de Origen	Valor suscripción M\$	Tasa	Valor final M\$	Identificación de Instrumentos	Valor de Mercado M\$
	Inicio	Término							
CRV	20/12/2007	11/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	1.036.413	0,55	1.040.593	Pagaré NR	1.038.503
CRV	14/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	1.030.106	0,53	1.034.837	Pagaré NR	1.033.200
CRV	14/12/2007	08/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	954.370	0,54	957.977	DPF	957.290
CRV	19/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	924.084	0,55	927.981	DPF	926.117
CRV	14/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	809.466	0,53	813.183	Pagaré NR	811.896
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	802.526	0,54	805.993	DPF	804.981
CRV	17/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	790.190	0,54	793.462	Pagaré NR	792.182
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	785.266	0,54	788.658	DPF	787.669
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	778.219	0,54	781.161	Pagaré R	780.601
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	755.334	0,54	758.597	DPF	757.645
CRV	18/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	743.564	0,55	746.835	DPF	745.336
CRV	17/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	740.254	0,54	743.318	Pagaré NR	742.119
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	721.772	0,57	723.692	DPF	722.183
CRV	17/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	528.753	0,54	530.942	Pagaré NR	530.085
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	515.922	0,57	517.295	DPF	516.217
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	489.676	0,58	491.001	Pagaré R	489.959
CRV	14/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	439.711	0,53	441.731	Pagaré NR	441.032
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	390.286	0,57	391.324	DPF	390.509
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	369.325	0,54	370.921	DPR	370.456
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	344.032	0,54	345.332	Pagaré R	345.084
CRV	28/12/2007	28/01/2008	Inversiones Security	Pesos	328.181	0,58	330.148	Pagaré R	328.372
CRV	14/12/2007	08/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	309.413	0,54	310.582	DPF	310.360
CRV	18/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	309.308	0,55	310.670	DPF	310.046
CRV	28/12/2007	28/01/2008	Inversiones Security	Pesos	264.730	0,58	266.317	Pagaré R	264.884
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	264.725	0,58	265.442	Pagaré R	264.879
CRV	28/12/2007	28/01/2008	Inversiones Security	Pesos	264.689	0,58	266.275	Pagaré R	264.842
CRV	20/12/2007	03/01/2008	Inversiones Security	Pesos	218.172	0,55	218.732	Pagaré R	218.612
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	215.366	0,54	216.180	Pagaré R	216.025
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	215.362	0,54	216.176	Pagaré R	216.021
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	215.362	0,54	216.176	Pagaré R	216.021
CRV	27/12/2007	24/01/2008	Inversiones Security	Pesos	213.949	0,58	215.107	Pagaré R	214.115
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	212.068	0,54	212.870	Pagaré R	212.717
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	211.503	0,54	212.302	Pagaré R	212.150
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	211.498	0,54	212.297	Pagaré R	212.145
CRV	18/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	211.540	0,55	212.471	DPF	212.044
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	211.732	0,58	211.977	Pagaré R	211.896
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	210.838	0,58	211.082	Pagaré R	211.001
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	210.397	0,58	210.641	Pagaré R	210.560
CRV	17/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	208.908	0,54	209.773	Pagaré NR	209.435
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	207.696	0,57	208.249	DPF	207.814
CRV	24/12/2007	07/01/2008	Inversiones Security	Pesos	204.614	0,56	205.149	Pagaré NR	204.881
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	202.239	0,54	203.003	Pagaré R	202.857
CRV	18/12/2007	09/01/2008	Itaú Chile	Pesos	198.453	0,55	199.254	DPF	198.926
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	194.705	0,54	195.441	Pagaré R	195.301
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	194.690	0,54	195.426	Pagaré R	195.286
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	165.655	0,58	166.103	Pagaré R	165.751
CRV	27/12/2007	28/01/2008	Inversiones Security	Pesos	165.603	0,58	166.627	Pagaré R	165.731
CRV	27/12/2007	28/01/2008	Inversiones Security	Pesos	165.364	0,58	166.387	Pagaré R	165.492
CRV	24/12/2007	07/01/2008	Inversiones Security	Pesos	152.730	0,56	153.129	Pagaré NR	152.930
CRV	24/12/2007	07/01/2008	Inversiones Security	Pesos	151.963	0,56	152.360	Pagaré R	152.162
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	151.529	0,58	151.705	Pagaré R	151.646
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	123.109	0,54	123.640	DPR	123.485
CRV	11/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile	Pesos	122.971	0,53	123.558	DPR	123.406
CRV	14/12/2007	08/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	119.081	0,54	119.531	DPF	119.445
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	118.414	0,58	118.551	Pagaré R	118.505
CRV	14/12/2007	08/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	116.665	0,54	117.107	DPF	117.023
CRV	18/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	116.661	0,55	117.174	DPF	116.939
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	116.317	0,58	116.632	Pagaré R	116.385
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	115.848	0,58	116.162	Pagaré R	115.916
CRV	27/12/2007	28/01/2008	Inversiones Security	Pesos	115.784	0,58	116.500	Pagaré R	115.873
CRV	27/12/2007	28/01/2008	Inversiones Security	Pesos	115.782	0,58	116.499	Pagaré R	115.872
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	115.704	0,58	116.017	Pagaré R	115.771
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	115.664	0,58	115.977	Pagaré R	115.731
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	115.662	0,58	115.975	Pagaré R	115.729
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	115.638	0,58	115.951	Pagaré R	115.705
CRV	11/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile	Pesos	114.471	0,53	115.017	DPR	114.875
CRV	14/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	112.563	0,53	113.090	Pagaré NR	112.901
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	111.850	0,54	112.273	Pagaré R	112.192
CRV	27/12/2007	24/01/2008	Inversiones Security	Pesos	109.357	0,58	109.949	Pagaré R	109.442
CRV	24/12/2007	07/01/2008	Inversiones Security	Pesos	108.715	0,56	108.999	Pagaré R	108.857
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	108.756	0,58	109.050	Pagaré R	108.819
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	108.479	0,54	108.948	DPR	108.811
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	108.703	0,58	108.829	Pagaré R	108.787
CRV	26/12/2007	10/01/2008	Inversiones Security	Pesos	108.662	0,56	108.967	Pagaré R	108.763
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	108.454	0,58	108.748	Pagaré R	108.517
CRV	24/12/2007	07/01/2008	Inversiones Security	Pesos	108.310	0,56	108.593	Pagaré R	108.452

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de Origen	Valor suscripción M\$	Tasa	Valor final M\$	Identificación de Instrumentos	Valor de Mercado M\$
	Inicio	Término							
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	108.273	0,58	108.399	Pagaré R	108.357
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	108.136	0,58	108.428	Pagaré R	108.198
CRV	14/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	107.510	0,53	108.004	Pagaré NR	107.833
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	106.479	0,54	106.882	Pagaré R	106.805
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	106.430	0,54	106.833	Pagaré R	106.756
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	106.565	0,58	106.854	Pagaré R	106.627
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	106.178	0,58	106.302	Pagaré R	106.261
CRV	27/12/2007	24/01/2008	Inversiones Security	Pesos	106.065	0,58	106.640	Pagaré R	106.147
CRV	20/12/2007	11/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	105.905	0,55	106.333	Pagaré NR	106.120
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	105.779	0,54	106.179	Pagaré R	106.103
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	105.236	0,58	105.521	Pagaré R	105.297
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	105.202	0,58	105.324	Pagaré R	105.284
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	105.201	0,58	105.323	Pagaré R	105.283
CRV	18/12/2007	09/01/2008	Itaú Chile	Pesos	102.314	0,55	102.727	DPF	102.558
CRV	11/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile	Pesos	101.816	0,53	102.301	DPR	102.175
CRV	18/12/2007	09/01/2008	Itaú Chile	Pesos	99.233	0,55	99.633	DPF	99.469
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	69.992	0,54	70.257	Pagaré R	70.206
CRV	18/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	64.690	0,55	64.974	DPF	64.844
CRV	19/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	64.668	0,55	64.941	DPF	64.811
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	58.158	0,58	58.316	Pagaré R	58.192
CRV	27/12/2007	24/01/2008	Inversiones Security	Pesos	58.093	0,58	58.408	Pagaré R	58.138
CRV	17/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	56.312	0,54	56.545	Pagaré NR	56.454
CRV	27/12/2007	28/01/2008	Inversiones Security	Pesos	54.481	0,58	54.818	Pagaré R	54.523
CRV	28/12/2007	28/01/2008	Inversiones Security	Pesos	54.484	0,58	54.811	Pagaré R	54.515
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	53.154	0,54	53.384	DPF	53.317
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	53.239	0,57	53.380	DPF	53.269
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	44.713	0,58	44.834	Pagaré R	44.739
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	44.260	0,58	44.379	Pagaré R	44.285
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	36.447	0,58	36.489	Pagaré R	36.475
CRV	24/12/2007	07/01/2008	Inversiones Security	Pesos	35.723	0,56	35.816	Pagaré NR	35.770
CRV	27/12/2007	28/01/2008	Inversiones Security	Pesos	32.986	0,58	33.190	Cero	33.012
CRV	28/12/2007	28/01/2008	Inversiones Security	Pesos	32.957	0,58	33.154	Pagaré R	32.976
CRV	20/12/2007	03/01/2008	Inversiones Security	Pesos	31.378	0,55	31.458	Pagaré R	31.441
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	27.086	0,58	27.117	Pagaré R	27.105
CRV	17/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	22.702	0,54	22.795	BCP	22.759
CRV	24/12/2007	07/01/2008	Inversiones Security	Pesos	17.945	0,56	17.992	Cero	17.967
CRV	27/12/2007	24/01/2008	Inversiones Security	Pesos	12.536	0,58	12.603	Cero	12.545
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	10.801	0,57	10.830	Cero	10.807
CRV	19/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	9.606	0,55	9.647	Cero	9.627
CRV	26/12/2007	10/01/2008	Inversiones Security	Pesos	6.338	0,56	6.355	Cero	6.344
CRV	20/12/2007	11/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	5.678	0,55	5.701	BCP	5.689
CRV	28/12/2007	28/01/2008	Inversiones Security	Pesos	4.639	0,58	4.667	Cero	4.642
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	4.426	0,54	4.442	Pagaré R	4.440
CRV	18/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	4.237	0,55	4.256	Cero	4.247
CRV	17/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	2.881	0,54	2.893	Cero	2.888
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	2.750	0,54	2.762	Cero	2.758
CRV	20/12/2007	11/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	2.004	0,55	2.011	Cero	2.007
CRV	19/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	1.509	0,55	1.515	Cero	1.513
CRV	11/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile	Pesos	742	0,53	746	Cero	745
CRV	14/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	644	0,53	648	Cero	646
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	637	0,58	639	Pagaré R	638
CRV	14/12/2007	08/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	471	0,54	473	Cero	472
CRV	20/12/2007	03/01/2008	Inversiones Security	Pesos	450	0,55	451	Cero	451
CRV	28/12/2007	28/01/2008	Inversiones Security	Pesos	320	0,58	322	Cero	321
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	284	0,57	285	Cero	284
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	196	0,58	196	Pagaré R	196
CRV	19/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	132	0,55	133	Cero	132
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	57	0,54	57	Cero	58



## Nota 11 ACTIVOS FIJOS

Los bienes incluidos bajo este rubro corresponden principalmente a bienes en los que operan las plantas productivas y a envases utilizados en la distribución y comercialización de sus productos.

	2007			2006		
	Activo Fijo (Bruto) M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Fijo (Neto) M\$	Activo Fijo (Bruto) M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Fijo (Neto) M\$
Terrenos	20.200.877	-	20.200.877	21.741.303	-	21.741.303
Construcciones y obras de infraestructura	113.067.071	39.607.101	73.459.970	109.191.983	37.824.805	71.367.178
Maquinarias y equipos	303.358.773	182.512.720	120.846.053	316.495.810	178.430.891	138.064.919
<b>Subtotal</b>	<b>436.626.721</b>	<b>222.119.821</b>	<b>214.506.900</b>	<b>447.429.096</b>	<b>216.255.696</b>	<b>231.173.400</b>
<b>Otros activos fijos</b>						
Envases (neto)	145.550.582	103.210.116	42.340.466	140.312.411	100.773.431	39.538.980
Obras y proyectos en ejecución	74.647.543	-	74.647.543	39.819.222	-	39.819.222
Máquinas expendedoras automáticas	47.744.618	37.137.863	10.606.755	46.985.880	35.768.467	11.217.413
Activos promocionales	35.180.206	29.154.239	6.025.967	35.032.838	28.878.957	6.153.881
Otras vasijas y fudres de madera	16.787.898	10.483.801	6.304.097	16.341.350	8.762.687	7.578.663
Otros activos en leasing	13.361.216	369.458	12.991.758	423.740	87.301	336.439
Software adquiridos	10.791.228	9.654.799	1.136.429	11.501.123	9.887.032	1.614.091
Repuestos (neto)	9.912.955	-	9.912.955	10.102.354	-	10.102.354
Equipo de oficina	8.970.990	8.192.533	778.457	10.524.881	9.437.309	1.087.572
Enseres	8.302.516	4.819.918	3.482.598	7.656.185	4.226.550	3.429.635
Muebles de oficina	4.424.052	3.528.793	895.259	4.744.609	3.747.120	997.489
Importaciones en tránsito	1.861.471	-	1.861.471	5.021.469	-	5.021.469
Herramientas	401.972	359.463	42.509	460.419	394.778	65.641
Otros activos fijos - Otros (Obras de arte y cedidos trabajadores)	245.739	-	245.739	245.092	-	245.092
Equipos de frío en tránsito	5.882	-	5.882	13.804	-	13.804
Otros activos fijos - animales de trabajo	1.558	1.558	-	1.672	1.672	-
<b>Subtotal</b>	<b>378.190.426</b>	<b>206.912.541</b>	<b>171.277.885</b>	<b>329.187.049</b>	<b>201.965.304</b>	<b>127.221.745</b>
<b>Retasación técnica activos fijos</b>						
Mayor valor retasación técnica terreno	6.302.338	-	6.302.338	6.646.780	-	6.646.780
Mayor valor retasación técnica vasijas y fudres	1.971.103	1.436.879	534.224	1.971.105	1.368.344	602.761
Mayor valor retasación técnica construcciones - plantaciones	2.301.108	793.007	1.508.101	2.115.917	790.933	1.324.984
Mayor valor retasación técnica otros activos fijos	316.190	316.190	-	363.850	373.318	(9.468)
Menor valor retasación técnica máquinas y equipos	(1.355.731)	(1.207.198)	(148.533)	(1.560.083)	(1.233.737)	(326.346)
<b>Subtotal Mayor - Menor valor neto por retasación técnica del activo fijo</b>	<b>9.535.008</b>	<b>1.338.878</b>	<b>8.196.130</b>	<b>9.537.569</b>	<b>1.298.858</b>	<b>8.238.711</b>
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>824.352.155</b>	<b>430.371.240</b>	<b>393.980.915</b>	<b>786.153.714</b>	<b>419.519.858</b>	<b>366.633.856</b>
<b>Depreciación del ejercicio</b>		<b>M\$</b>		<b>M\$</b>		
Costo de explotación		(33.372.944)		(32.397.947)		
Gastos de administración y venta		(11.445.882)		(12.164.553)		
<b>TOTAL DEPRECIACION DEL EJERCICIO RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<b>(44.818.826)</b>		<b>(44.562.500)</b>		

## Nota 12 INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

En relación a las inversiones en empresas relacionadas, cabe mencionar lo siguiente:

### Compañía Cervecera Kunstmann S.A.

Durante el ejercicio 2006 Compañía Cervecerías Unidas S.A. reconoció el resultado devengado por su participación en Compañía Cervecera Kunstmann S.A., el cual incluye parte del resultado de diciembre de 2005 que no fue reconocido durante ese año. El resultado adicional devengado para dicho mes fue una pérdida de M\$7.112 (histórico).

De acuerdo a lo señalado en nota 2d) Compañía Cervecera Kunstmann S.A. pasó a ser filial y a consolidar sus estados financieros en Compañía Cervecerías Unidas S.A. a partir de noviembre de 2006.

### Viña Altair S.A. (Ex Viña Dassault San Pedro S.A.)

En enero de 2007 fue suscrito y pagado el aumento de capital social de Viña Altair S.A. aprobado en Junta General de Accionista de fecha 26 de septiembre de 2006 ascendente a M\$5.250.000 (US\$10.000.000), mediante la emisión de 900.000 acciones de pago sin valor nominal.

La filial Viña San Pedro S.A. suscribió 450.000 acciones lo que le permitió mantener su participación en esta sociedad.

De acuerdo a lo señalado en la nota 2d) Viña Altair S.A. pasó a ser filial y a consolidar sus estados financieros en Viña San Pedro S.A. a partir de septiembre 2007.

Al 31 de diciembre de 2007 en el rubro pérdidas en empresas relacionadas se reconoce el resultado obtenido por esta filial hasta el 31 de agosto de 2007 y que asciende M\$313.815 (histórico).

### Viña Valles de Chile S.A. (ex Viña Tabalí S.A.)

Con fecha 27 de marzo del 2007, se modificó la razón social de Viña Tabalí S.A. a "Viña Valles de Chile S.A." y se incorporó para efectos comerciales y de propaganda, los nombres "Viña Leyda S.A.", "Viña Tabalí S.A." y "VTL S.A."

Durante el mes febrero de 2007 fue suscrito y pagado el aumento de capital social de Viña Valles de Chile S.A. aprobado en Junta General de Accionistas de fecha 22 de enero de 2007 ascendente a M\$3.816.260 (histórico), mediante la emisión de 73.390 acciones de pago sin valor nominal. La filial Viña San Pedro S.A. suscribió 36.695 acciones lo que le permitió mantener su participación en esta sociedad.

Hasta el 31 de diciembre de 2006 Viña Altair S.A. y Viña Valles de Chile S.A. se encontraban en etapa preoperativa.

### Calaf S.A.

Durante el ejercicio 2007 se incluye dentro de su valor patrimonial proporcional una pérdida neta no realizada por M\$25.267 (Utilidad de M\$49.890 (histórico) en 2006), generada por ventas de productos de Calaf S.A. a la filial ECUSA S.A.

Con fecha 26 de octubre de 2007, se celebró la Cuarta Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la que se acordó reformar el estatuto social, y aumentar el capital social. Como consecuencia de lo anterior se acordó aumentar el capital de la Sociedad a la suma de M\$27.763.946. Para tales efectos,

se propone aumentar el capital en M\$13.205.146, mediante la emisión de 13.205.146 acciones de pago, las que deberán ser íntegramente suscritas y pagadas en dinero efectivo, dentro del plazo máximo de un año contado desde la fecha de celebración de esta Junta, dicha suscripción fue cancelada en M\$3.277.798 al cierre del ejercicio 2007.

### Promarca S.A.

Con fecha 30 de enero de 2007, según acta de Junta de Accionistas Extraordinaria, se acordó efectuar la fusión por absorción entre Promarca Watt's S.A. y Promarca Ecusa S.A., quedando la primera como continuadora y sucesora para todos los efectos legales y tributarios, en la misma fusión Promarca Watt's S.A. cambió su nombre a Promarca S.A.

La fusión empezó a regir desde el 1 de Enero de 2007. Al 31 de diciembre de 2007 los accionistas de Promarca S.A. son New Ecusa S.A. y Watt's Dos S.A. con un 50% de participación respectivamente.

Con fecha 22 de diciembre del 2006 según contrato entre New Ecusa S.A. y Watt's S.A., se acuerda una cláusula que estipula que si los productos elaborados con las marcas adquiridas incrementan porcentualmente sus ingresos durante un periodo de tres años, New Ecusa S.A. deberá cancelar un precio eventual por los derechos de las marcas adquiridas.

Al 31 de diciembre de 2007 de acuerdo a los ingresos obtenidos por los productos elaborados con dichas marcas y considerando un alza sostenida de productos Watt's en los últimos 5 años, New Ecusa S.A. ha estimado probable el pago del precio eventual registrando una provisión en el largo plazo de un total de M\$1.423.584 (ver nota No.19).

Considerando que el pago del precio eventual contingente corresponde a parte del valor de las marcas que adquirió New Ecusa S.A., este pasivo fue reconocido como aumento en el valor de inversión en empresas relacionadas.

### a) Detalle de las inversiones

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nro. de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Patrimonio sociedades a valor justo		Resultado del ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
					31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$
99.542.980-2	Calaf S.A.	Chile	Pesos	7.279.400	50,00000	50,00000	16.064.797	15.558.595	(2.797.819)	(380.638)	-	-	(1.398.910)	(322.398)	8.032.399	7.779.298	-	-	8.032.399	7.779.298	-	-
96.969.180-9	Viña Altair S.A. (Ex Viña Dassault San Pedro S.A.)	Chile	Pesos	990.000	0,00000	50,00000	-	3.542.836	-	-	-	-	-	-	(313.815)	-	1.771.418	-	-	435.876	-	1.335.542
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Pesos	955.000	50,00000	50,00000	4.307.577	4.199.300	108.277	164.316	-	-	-	-	54.139	82.158	2.153.788	2.099.650	-	-	2.153.788	2.099.650
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Pesos	81.015	50,00000	50,00000	7.587.464	4.711.943	(1.207.878)	-	-	-	-	-	(603.939)	-	3.793.732	2.355.972	-	-	3.793.732	2.355.972
76.736.010-K	Promarca S.A.	Chile	Pesos	79.602	50,00000	0,00000	16.257.414	-	1.813.258	-	24.250.658	-	1.733.885	-	827.255	-	16.121.951	-	(1.423.584)	-	17.545.535	-
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	Pesos	-	0,00000	0,00000	-	3.193.342	-	844.692	-	-	-	-	-	310.007	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>																	<b>30.101.870</b>	<b>14.006.338</b>	<b>(1.423.584)</b>	<b>435.876</b>	<b>31.525.454</b>	<b>13.570.482</b>

### b) Aplicación Boletín Técnico N° 64

Información sobre los efectos de cambio de las inversiones en el exterior:

	2007 M\$	2006 M\$
<b>i) Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. (Filial de Compañía Cervecerías Unidas S.A.)</b>		
Participación de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	72.370.852	73.973.307
Mayor valor inversión en Compañía Industrial Cervecería S.A.	(222.616)	(312.930)
Menor valor inversión en Compañía Industrial Cervecería S.A.	5.745.819	8.275.795
Utilidad devengada en Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	702.597	187.407
<b>ii) Detalle de la cuenta de reserva ajuste acumulado por diferencia de conversión en filiales</b>		
Participación de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en el abono por ajuste inversión en CCU Argentina S.A. a tipo de cambio de cierre.	(6.882.085)	2.041.639
Cargo por ajuste de pasivos designados a la inversión en CCU Argentina S.A. a tipo de cambio de cierre.	(15.439.651)	(14.492.601)
<b>Subtotal (débito)</b>	<b>(22.321.736)</b>	<b>(12.450.962)</b>
Participación de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en el (cargo) por ajuste inversión en Viña San Pedro S.A. a tipo de cambio cierre, proveniente de su inversión en Finca la Celia S.A.	(4.989.983)	(3.979.313)
<b>Subtotal (débito)</b>	<b>(4.989.983)</b>	<b>(3.979.313)</b>
<b>Saldo neto total de Reserva ajuste acumulado por diferencia de conversión</b>	<b>(27.311.719)</b>	<b>(16.430.275)</b>

La variación de la reserva del ajuste acumulado por diferencia de conversión se explica por la variación del tipo de cambio que se produce entre el ejercicio 2007 y el ejercicio 2006, la cual afecta la valorización de las inversiones que mantiene la Compañía en Argentina.

### C) Balance de Promarca S.A. a Valor Justo al 31 de diciembre de 2007

ACTIVO	VALOR LIBRO M\$	DIFERENCIA PROPORCIONAL M\$	VALOR AJUSTADO M\$
Activo circulante	1.558.767	-	1.558.767
Otros activos	16.004.244	7.993.244	23.997.488
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>17.563.011</b>	<b>7.993.244</b>	<b>25.556.255</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
Pasivo circulante	1.300.624	-	1.300.624
Pasivo largo plazo	4.973	-	4.973
Patrimonio	16.257.414	7.993.244	24.250.658
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>17.563.011</b>	<b>7.993.244</b>	<b>25.556.255</b>

## Nota 13 MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

A continuación se detalla la composición de los rubros Menor y Mayor Valor de inversiones

### a) Menor Valor

RUT	Sociedad	31-12-2007		31-12-2006	
		Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	568.752	9.808.549	573.589	10.376.999
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	914.759	6.898.984	1.052.643	8.991.519
96.524.410-7	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	639.191	7.563.763	639.190	8.202.952
91.041.000-8	Viña San Pedro S.A.	448.320	3.542.356	448.320	3.990.680
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	146.714	1.894.770	147.213	2.057.906
91.022.000-4	Aguas Minerales Cachantun S.A.	58	638	58	697
0-E	South Investment Limited	-	-	895.438	-
0-E	Southern Breweries Establishment	-	-	87.909	-
<b>TOTAL</b>		<b>2.717.794</b>	<b>29.709.060</b>	<b>3.844.360</b>	<b>33.620.753</b>

### b) Mayor Valor

RUT	Sociedad	31-12-2007		31-12-2006	
		Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo mayor valor M\$	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo mayor valor M\$
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	28.165	267.295	29.799	339.994
0-E	Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	15.733	276.480	15.800	292.280
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	6.211	79.709	7.147	98.871
<b>TOTAL</b>		<b>50.109</b>	<b>623.484</b>	<b>52.746</b>	<b>731.145</b>

## Nota 14 INTANGIBLES

Bajo este rubro se han clasificado los siguientes conceptos:

	2007			
	Valor Bruto M\$	Amortización del Ejercicio M\$	Amortización Acumulada M\$	Valor Neto M\$
Marcas comerciales Vinos	7.913.182	(397.504)	(2.768.408)	5.144.774
Marca Cerveza Córdoba	3.265.355	(162.956)	(1.450.266)	1.815.089
Marcas Pisco	546.403	(27.320)	(77.062)	469.341
Derechos de agua	278.559	-	-	278.559
Patentes, licencias y otras marcas	179.154	(1.770)	(163.598)	15.556
<b>Total</b>	<b>12.182.653</b>	<b>(589.550)</b>	<b>(4.459.334)</b>	<b>7.723.319</b>

	2006			
	Valor Bruto M\$	Amortización del Ejercicio M\$	Amortización Acumulada M\$	Valor Neto M\$
Marcas comerciales Vinos	7.926.000	(397.523)	(2.374.980)	5.551.020
Marca Cerveza Córdoba	3.698.196	(168.558)	(1.469.016)	2.229.180
Marcas Pisco	546.493	(49.742)	(49.535)	496.958
Marcas jugos y otros	16.153.773	-	-	16.153.773
Patentes, licencias y otras marcas	194.737	(5.769)	(176.874)	17.863
<b>Total</b>	<b>28.519.199</b>	<b>(621.592)</b>	<b>(4.070.405)</b>	<b>24.448.794</b>



## Nota 15 OTROS ACTIVOS

Bajo otros activos se han clasificado :

	2007 M\$	2006 M\$
Activo fijo prescindible (neto)	12.149.585	17.870.735
Indemnización por años de servicio diferidas	4.828.776	4.719.062
Reserva de capacidad productiva	2.981.340	-
Auspicios y publicidad por consumir	3.652.514	1.990.247
Gastos diferidos colocación bonos	3.324.085	3.528.699
Impuesto a la ganancia mínima presunta neto (Argentina)	719.817	2.629.561
Intereses diferidos bonos	812.051	866.176
Gastos diferidos crédito sindicado	434.809	1.067.550
I.V.A. crédito exportación (Argentina)	409.385	263.408
Otros	252.396	148.399
<b>Total</b>	<b>29.564.758</b>	<b>33.083.837</b>

El detalle del activo fijo prescindible se presenta a continuación:

	2007 M\$	2006 M\$
Terrenos	7.598.865	6.648.533
Construcciones	3.072.831	10.314.636
Maquinarias y equipos	6.086.917	6.506.885
<b>Total activo fijo bruto</b>	<b>16.758.613</b>	<b>23.470.054</b>
<b>Menos</b>		
Provisión valor de mercado	(4.609.028)	(5.599.319)
<b>Total activo fijo prescindible (neto)</b>	<b>12.149.585</b>	<b>17.870.735</b>

## Nota 16 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Con fecha 24 de mayo de 2005 se suscribieron dos créditos por US\$17 millones cada uno, con los bancos BBVA S.A. New York Branch y Santander Overseas Bank, Inc., a Libor más 0,3%. Estos fueron cancelados en mayo de 2007.

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE						TOTALES	
		Dólares		Otras monedas extranjeras		UF		31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$
		31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$		
<b>Corto Plazo</b>									
97.032.000-8	Banco BBVA	-	-	-	-	387.181	-	387.181	-
97.004.000-5	Banco de Chile	-	3.596.425	-	-	273.849	16.351	273.849	3.612.776
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	-	-	-	-	110.623	-	110.623	-
97.023.000-9	Banco Corp Banca	-	1.386.482	-	-	-	-	-	1.386.482
0-E	Banco Francés	2.028.677	-	66.653	-	-	-	2.095.330	-
0-E	Banco Boston N.A.	-	-	686.399	816.873	-	-	686.399	816.873
0-E	Citibank S.A.	12.323	-	-	-	-	-	12.323	-
0-E	Banco Patagonia	245.714	-	-	186.873	-	-	245.714	186.873
0-E	Banco Nacional de Valores	1.801.675	-	-	-	-	-	1.801.675	-
	<b>Totales</b>	<b>4.088.389</b>	<b>4.982.907</b>	<b>753.052</b>	<b>1.003.746</b>	<b>771.653</b>	<b>16.351</b>	<b>5.613.094</b>	<b>6.003.004</b>
	Monto capital adeudado	3.951.735	4.814.446	753.052	999.040	767.307	14.176	5.472.094	5.827.662
	Tasa interés promedio anual	6,88%	5,04%	13,00%	13,5%	7,38%	6,1%	-	-

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE						TOTALES	
		Dólares		Otras monedas extranjeras		UF		31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$
		31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$		
<b>Largo Plazo - Corto Plazo</b>									
0-E	BBBV S.A. New York Branch	188.208	9.777.023	-	-	-	-	188.208	9.777.023
97.030.000-7	Banco Estado	-	-	-	-	-	1.007.115	-	1.007.115
0-E	Santander Overseas Bank	-	9.776.959	-	-	-	-	-	9.776.959
0-E	JPMorgan Chase	374.745	468.735	-	-	-	-	374.745	468.735
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	-	-	-	-	128.837	128.993	128.837	128.993
99.012.000-5	Compañía de seguros de vida Consorcio Nacional de Seguros	-	-	-	-	46.467	-	46.467	-
	<b>TOTALES</b>	<b>562.953</b>	<b>20.022.717</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>175.304</b>	<b>1.136.108</b>	<b>738.257</b>	<b>21.158.825</b>
	Monto capital adeudado	-	19.440.753	-	-	-	991.144	-	20.431.897
	Tasa interés promedio anual	LIBOR+0,297%	LIBOR+0,3%	-	-	6,27%	5,71%	-	-

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	85,0900
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	14,9100

## Nota 17 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Con fecha 4 de noviembre de 2004 la Sociedad Matriz suscribió un crédito sindicado por US\$100 millones, con el Banco JP Morgan Chase a Libor más 0,3% durante los primeros tres años y a Libor más 0,325% para los dos últimos años, con vencimiento el 9 de noviembre de 2009.

Con fecha 23 de noviembre de 2007 la Agencia en Caimán de la sociedad Matriz suscribió un crédito por US\$70 millones, con el banco BBVA New York Branch a Libor más 0,27%, con vencimiento el 23 de mayo de 2012.

Al 31 de diciembre de 2007 la Matriz presenta obligaciones por leasing según lo señalado en nota 2 n).

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento					Fecha cierre periodo actual		Fecha cierre período anterior		
			Más de 1 hasta 2 M\$	Más de 2 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 hasta 10 M\$	Más de 10 años		Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$		Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$
							Monto M\$	Plazo				
0-E	JP Morgan Chase	Dólares	49.689.000	-	-	-	-	-	49.689.000	LIBOR+0,325%	57.178.686	
97.006.000-6	Banco Créditos e Inversiones	UF	-	-	9.202.676	-	-	-	9.202.676	3,6%	9.235.792	
0-E	BBVA S.A. New York Branch	Dólares	-	-	34.782.300	-	-	-	34.782.300	LIBOR+0,27%	-	
99.012.000-5	Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	UF	49.754	53.274	183.519	245.565	12.904.454	2031	13.436.566	7,07%	-	
<b>TOTALES</b>			<b>49.738.754</b>	<b>53.274</b>	<b>44.168.495</b>	<b>245.565</b>	<b>12.904.454</b>		<b>107.110.542</b>		<b>66.414.478</b>	
			Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	78,8600								
			Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	21,1400								

## Nota 18 OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARES Y BONOS)

Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía Matriz presenta bonos Serie E, los cuales fueron inscritos en el Registro de Valores con fecha 18 de octubre de 2004 por un monto de UF 2.000.000, y colocados con fecha 1 de diciembre de 2004.

La emisión de la serie E fue colocada con un descuento ascendente a M\$897.857 (histórico) que se ha diferido para amortizarlo en el plazo de la obligación. Al 31 de diciembre de 2007, se presentan M\$51.019 (M\$51.203 en 2006), en Otros activos circulantes y M\$812.051 (M\$866.176 en 2006), en Otros activos - Otros.

Al 31 de diciembre 2007 la filial Viña San Pedro S.A. presenta bonos Serie A, los cuales fueron inscritos en el registro de valores con fecha 13 de junio de 2005 por un monto de UF 1.500.000, y colocados con fecha 20 de julio de 2005.

La emisión de la Serie A fue colocada con un premio ascendente a M\$227.378 (histórico) que se ha diferido para amortizarlo en el plazo de la obligación. Al 31 de diciembre de 2007, se presentan M\$13.471 (M\$12.210 en 2006) en Otros pasivos circulantes y M\$222.827 (M\$224.539 en 2006) en Pasivos largo plazo - Otros pasivos a largo plazo.

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del Bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	
<b>Bonos largo plazo - porción corto plazo</b>										
415 13/06/05	A	75.000	UF	3,8%	15/07/2025	SEMESTRAL	SEMESTRAL	1.926.606	2.109.610	NACIONAL
388 18/10/04	E	100.000	UF	4,0%	01/12/2024	SEMESTRAL	SEMESTRAL	2.074.176	2.088.900	NACIONAL
<b>Total - porción corto plazo</b>								<b>4.000.782</b>	<b>4.198.510</b>	
<b>Bonos largo plazo</b>										
415 13/06/05	A	1.252.500	UF	3,8%	15/07/2025	SEMESTRAL	SEMESTRAL	24.577.382	26.142.818	NACIONAL
388 18/10/04	E	1.600.000	UF	4,0%	01/12/2024	SEMESTRAL	SEMESTRAL	31.396.256	33.478.563	NACIONAL
<b>Total largo plazo</b>								<b>55.973.638</b>	<b>59.621.381</b>	

## Nota 19 PROVISIONES Y CASTIGOS

a) El detalle de las provisiones de corto y largo plazo es el siguiente:

Corto plazo	2007 M\$	2006 M\$
Gastos de publicidad	12.175.536	8.729.486
Facturas por recibir	5.619.963	5.359.816
Vacaciones del personal	4.095.539	4.037.162
Bono rentabilidad de personal	1.440.435	1.213.905
Indemnización años de servicio	1.420.927	462.327
Participación del Directorio	2.141.098	1.648.155
Aguinaldos del personal	168.841	127.404
Comisiones de venta	487.813	553.400
Gratificación del personal	1.007.818	1.155.503
Resultado no realizado contratos derivados	-	321.638
Suministros	232.754	186.500
Otros beneficios al personal	178.968	123.723
Gastos de reestructuración	230.000	1.731.288
Otras provisiones	2.486.843	2.682.146
<b>Total</b>	<b>31.686.535</b>	<b>28.332.453</b>

Largo plazo	M\$	M\$
Provisión resultados no realizados contratos derivados swap	2.510.944	861.173
Indemnización por años de servicio	6.546.475	7.108.123
Provisión juicios pendientes	1.466.351	1.565.453
Pago adicional derechos de Marcas	1.423.584	-
Otras provisiones	6.001	16.315
<b>Total</b>	<b>11.953.355</b>	<b>9.551.064</b>

Además existen las siguientes provisiones de cuentas de activos que se presentan deducidas de sus correspondientes rubros:

	2007 M\$	2006 M\$
- Ajuste a valor de mercado de activo fijo prescindible, deducido de Otros - otros activos.	4.609.028	5.599.319
- Deudas incobrables comerciales, deducida de Deudores por ventas, Documentos por cobrar y Deudores varios - Activos circulantes.	3.579.848	4.156.215
- Diferencias de inventario y obsolescencia de repuestos, maquinarias, instalaciones y otros activos fijos deducida de Activo fijo.	2.990.082	3.223.958
- Envases en desuso, quebrazón no reportada y desgaste de bandejas y horquillas deducidas del rubro Otros activos fijos - Activo fijo.	2.098.496	2.246.263
- Provisión por depreciación de obras en curso deducida de otros activos fijos - activo fijo	3.037.964	1.279.475
- Materias primas con rotación superior a un año, deducida de Materias Primas, Materiales - Existencias.	1.009.593	1.100.466
- Provisión variación bursátil - deducida de Inversiones en otras sociedades - otros activos	510.613	588.123
- Utilidad no realizada en Viña Altaír S.A. (Ex. Viña Dassault San Pedro S.A.) deducida de Inversión en empresas relacionadas	-	435.876
- Utilidad no realizada por venta de envases y cajas plásticas de la filial Fábrica de Envases Plásticos S.A. a Cía. Cervecerías Unidas S.A. Deducida del rubro de Otros activos fijos - Activo fijo	452.324	407.818
- Provisión activo fijo prescindible, deducido de Otros activos circulantes - Activos circulantes	228.584	245.499
- Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, deducida de Otros activos - Otros	19.321	22.865
- Deudas incobrables comerciales - deducida de Deudores varios a largo plazo - Otros activos	5.980	6.422

b) Los castigos y provisiones efectuados con cargo a los resultados de cada ejercicio, son los siguientes:

	2007 M\$	2006 M\$
Envases, existencias, cuentas por cobrar y activo fijo	4.550.976	5.028.350

## Nota 20 INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

A continuación se resume el movimiento de la cuenta indemnización por años de servicio en cada ejercicio.

	2007 M\$	2006 M\$
<b>Provisión corto plazo</b>		
Saldo Inicial	430.471	1.020.508
Aumentos	994.732	189.505
Disminuciones	(4.276)	(747.686)
<b>Saldo</b>	<b>1.420.927</b>	<b>462.327</b>
	2007 M\$	2006 M\$
<b>Provisión largo plazo</b>		
Saldo Inicial	6.618.364	501.117
Aumentos	1.077.998	6.715.427
Disminuciones	(1.149.887)	(108.421)
<b>Saldo</b>	<b>6.546.475</b>	<b>7.108.123</b>

El efecto retroactivo acumulado correspondiente a ejercicios anteriores, se presenta bajo Otros activos - Otros y su saldo al 31 de Diciembre de 2007 es de M\$4.828.776. El efecto en resultado del ejercicio 2007, incluyendo la correspondiente amortización del efecto activado y cargos directos, es de M\$2.970.909 (M\$2.796.640 en 2006).

## Nota 21 OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, bajo este rubro se han clasificado los siguientes conceptos:

Rubro	Moneda o índice de reajuste	Total adeudado 31/12/07 M\$	Total adeudado 31/12/06 M\$
Garantías y reemplazo de envases	\$	7.438.609	9.197.641
Contratos Swap (1)	US\$/UF	18.514.878	11.400.895
Utilidad diferida por venta de terreno (2)	\$	-	2.428.152
Premio en colocación de bono	UF	222.827	224.539
<b>Total</b>		<b>26.176.314</b>	<b>23.251.227</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2007 la sociedad Matriz mantiene clasificados al largo plazo dos contratos de Cross Currency Swap por un total de US\$170.000.000 (US\$100.000.000 en 2006). El objeto de estos contratos es cubrir el 100% de las fluctuaciones de moneda y tasa de interés, de los créditos obtenidos en moneda extranjera a tasa variable.

(2) Al 31 de diciembre de 2007 el saldo por utilidad diferida en venta de terreno ha sido incluido en el registro de la operación de leasing indicada en nota No.2 n).

## Nota 22 INTERES MINORITARIO

Se detalla a continuación el pasivo y el resultado devengado que le corresponde a los accionistas minoritarios en cada sociedad filial:

	2007 M\$	2006 M\$
<b>Proporción del Patrimonio:</b>		
Viña San Pedro S.A.	41.063.885	33.874.898
Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	5.612.683	6.402.639
Compañía Písquera de Chile S.A.	3.273.285	2.934.696
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	2.294.895	-
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	1.917.951	1.596.648
Compañía Industrial Cervecera S.A.	267.887	277.795
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (Ex Inversiones Ecusa S.A.)	100.954	89.872
CCU Inversiones S.A.	33.291	35.297
Andina de Desarrollo S.A.	13.195	15.166
Aguas Minerales Cachantun S.A.	11.670	11.091
Viña Santa Helena S.A.	4.636	3.032
<b>Total</b>	<b>54.594.332</b>	<b>45.241.134</b>



	2007 M\$	2006 M\$
<b>Proporción del Resultado:</b>		
Viña San Pedro S.A.	1.051.534	(406.396)
Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	529.946	112.338
Compañía Písquera de Chile S.A.	332.011	9.247
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	188.489	-
Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	53.759	16.208
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (Ex Inversiones Ecusa S.A.)	13.987	8.096
Compañía Industrial Cervecería S.A.	6.022	4.155
Aguas Minerales Cachantun S.A.	2.636	2.056
Viña Santa Helena S.A.	1.610	(157)
Andina de Desarrollo S.A.	15	6
CCU Inversiones S.A.	(182)	1.469
<b>Total</b>	<b>2.179.827</b>	<b>(252.978)</b>

## Nota 23 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio han registrado el siguiente movimiento en los ejercicios 2007 y 2006, expresados en valores históricos:

Rubros	31-12-2007							31-12-2006								
	Capital pagado M\$	Reserva revalorización Capital M\$	Sobrepeso en venta de acciones M\$	Otras reservas M\$	Resultados Acumulados M\$	Dividendos Provisorios M\$	Déficit Período de Desarrollo M\$	Resultado del Ejercicio M\$	Capital pagado M\$	Reserva revalorización Capital M\$	Sobrepeso en venta de acciones M\$	Otras reservas M\$	Resultados Acumulados M\$	Dividendos Provisorios M\$	Déficit Período de Desarrollo M\$	Resultado del Ejercicio M\$
Saldo Inicial	184.287.790	-	14.412.638	(9.929.040)	116.418.753	(11.147.601)	(647.730)	55.832.734	180.497.346	-	14.116.198	(11.023.966)	97.282.479	(9.555.086)	(463.614)	48.177.127
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	-	44.037.402	11.147.601	647.730	(55.832.734)	-	-	-	-	38.158.427	9.555.086	463.614	(48.177.127)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	(24.722.652)	-	-	-	-	-	-	-	(21.458.698)	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(647.730)	-	-	-
Ajuste acumulado por diferencia de conversión	-	-	-	(10.889.144)	-	-	-	-	-	-	-	1.702.251	-	-	-	-
Realización efecto fusión proveniente del 2004	-	-	-	(252.305)	-	-	-	-	-	-	-	(371.921)	-	-	-	-
Opciones sobre acciones de pago filial VSP	-	-	-	16.385	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto patrimonial en filial	-	-	-	(39)	-	-	-	-	-	-	-	351	-	-	-	-
Revalorización capital propio	13.637.296	-	1.066.535	(734.678)	10.217.338	-	-	-	3.790.444	-	296.440	(235.755)	2.436.545	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	79.199.216	-	-	-	-	-	-	-	55.832.734
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	(14.969.635)	-	-	-	-	-	-	-	(11.147.601)	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>197.925.086</b>	<b>-</b>	<b>15.479.173</b>	<b>(21.788.821)</b>	<b>145.950.841</b>	<b>(14.969.635)</b>	<b>-</b>	<b>79.199.216</b>	<b>184.287.790</b>	<b>-</b>	<b>14.412.638</b>	<b>(9.929.040)</b>	<b>115.771.023</b>	<b>(11.147.601)</b>	<b>-</b>	<b>55.832.734</b>
<b>Saldo Actualizados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>197.925.086</b>	<b>-</b>	<b>15.479.173</b>	<b>(10.663.788)</b>	<b>124.338.077</b>	<b>(11.972.523)</b>	<b>-</b>	<b>59.964.357</b>

- De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo No.10 de la Ley 18.046, se ha incorporado al capital pagado el monto proporcional correspondiente a su revalorización anual, quedando éste representado al 31 de diciembre de 2007 por M\$197.925.086 dividido en 318.502.872 acciones, sin valor nominal.
- La política de dividendos de la Compañía consiste en distribuir anualmente como dividendo al menos el 50% de las utilidades líquidas del ejercicio.
- De acuerdo a lo dispuesto en la circular No. 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitida con fecha 14 de noviembre de 2006, las empresas que mantengan participaciones en sociedades en etapa de organización y puesta en marcha, deberán valorizar estas inversiones utilizando la misma metodología aplicable a las inversiones en sociedades plenamente operativas.

Al 31 de diciembre de 2006, la filial Viña San Pedro S.A. mantenía un 50% en Viña Altair S.A. (Ex Viña Dassault San Pedro S.A.), y un 50% en Viña Valles de Chile S.A. (ex Viña Tabalí S.A.). Dichas Sociedades se encontraban en período de organización y puesta en marcha. Producto de ello, CCU S.A. registró en su patrimonio un déficit acumulado período de desarrollo de M\$392.152 (histórico) y M\$255.578 (histórico), respectivamente, los cuales para efectos comparativos se presentan bajo resultados acumulados, de acuerdo a lo indicado en la circular No. 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- Al 31 de diciembre de 2007, se ha generado un cargo a la cuenta Reserva por ajuste acumulado por diferencia de conversión por M\$10.889.144 (abono de M\$1.702.251 histórico en 2006), quedando un saldo deudor acumulado por M\$27.311.719 (M\$15.298.208 histórico en 2006).
- Al 31 de diciembre de 2007, se registró un cargo a reservas por M\$252.305 (M\$371.921 histórico en 2006), correspondiente al aprovechamiento de activos por impuestos diferidos que inicialmente originaron la reserva, producto de la fusión entre Comercial CCU Santiago S.A. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. en 2004.
- Al 31 de diciembre de 2007 la filial Viña San Pedro S.A. ha realizado cargos a remuneraciones contra otras reservas patrimoniales por M\$28.181 correspondientes a opciones sobre acciones de propia emisión. Las opciones vigentes han sido valorizadas y registradas de acuerdo a su valor justo a la fecha de otorgamiento y CCU S.A. reconoció por su participación (58,1455%) un abono en Otras Reservas de M\$16.385.

- g) Con fecha 6 de diciembre de 2006 el Directorio acordó repartir, con cargo a utilidades del ejercicio 2006, el dividendo provisorio No.232 ascendente a M\$11.147.601 (histórico), correspondiente a \$35 por acción. Este dividendo se pagó el 5 de enero de 2007.
- h) Con fecha 05 de diciembre de 2007 el Directorio acordó repartir, con cargo a utilidades del ejercicio 2007, el dividendo provisorio No.234 ascendente a M\$14.969.635 (histórico), correspondiente a \$47 por acción. Este dividendo fue pagado a contar del día 11 de enero de 2008.
- i) Con fecha 18 de abril de 2007, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la absorción con cargo a utilidades del año anterior del déficit período desarrollo acumulado al 31 de diciembre de 2006, por un monto equivalente a M\$647.730.

Asimismo en dicha Junta se aprobó repartir, con cargo a utilidades del ejercicio 2006, el dividendo definitivo No.233 ascendente a M\$24.722.652 correspondiente a \$77,62144 por acción. Este dividendo se pagó el 27 de abril de 2007.

- j) Con fecha 20 de abril de 2006, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la absorción con cargo a utilidades del año anterior del déficit período desarrollo acumulado al 31 de diciembre de 2005, por un monto equivalente a M\$463.614 (histórico).

Asimismo en dicha Junta se aprobó repartir, con cargo a utilidades del ejercicio 2005, el dividendo definitivo No.231 ascendente a M\$21.458.698 (histórico) correspondiente a \$67,37364 por acción. Este dividendo se pagó el 28 de abril de 2006.

- k) Número de acciones

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
UNICA	318.502.872	318.502.872	318.502.872

- l) Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
UNICA	197.925.086	197.925.086

- m) Otras reservas

El rubro Otras Reservas se descompone al 31 de diciembre de 2007 y 2006 como sigue:

	Otras Reservas - 2007			
	Reserva por ajuste al valor del activo fijo M\$	Reserva por ajuste al valor patrimonial proporcional M\$	Reserva por ajuste acumulado por diferencia de conversión M\$	Total otras reservas M\$
Saldo histórico al 31 de diciembre de 2006	3.805.769	1.563.399	(15.298.208)	(9.929.040)
Ajuste acumulado por diferencia de conversión	-	-	(10.889.144)	(10.889.144)
Realización efecto fusión proveniente del 2004	-	(252.305)	-	(252.305)
Efecto patrimonial filial aporte en CCU Argentina	-	(39)	-	(39)
Opciones sobre acciones de pago filial VSP	-	16.385	-	16.385
Corrección monetaria	281.627	108.062	(1.124.367)	(734.678)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>4.087.396</b>	<b>1.435.502</b>	<b>(27.311.719)</b>	<b>(21.788.821)</b>

	Otras Reservas - 2006			
	Reserva por ajuste al valor del activo fijo M\$	Reserva por ajuste al valor patrimonial proporcional M\$	Reserva por ajuste acumulado por diferencia de conversión M\$	Total otras reservas M\$
Saldo histórico al 31 de diciembre de 2005	3.727.492	1.899.336	(16.650.794)	(11.023.966)
Ajuste acumulado por diferencia de conversión	-	-	1.702.251	1.702.251
Realización efecto fusión proveniente del 2004	-	(371.921)	-	(371.921)
Efecto patrimonial filial	-	351	-	351
Corrección monetaria	78.277	35.633	(349.665)	(235.755)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>3.805.769</b>	<b>1.563.399</b>	<b>(15.298.208)</b>	<b>(9.929.040)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006 actualizados para efectos de comparación</b>	<b>4.087.396</b>	<b>1.679.091</b>	<b>(16.430.275)</b>	<b>(10.663.788)</b>

## Nota 24 OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

### Otros ingresos fuera de explotación

Bajo este rubro se presentan los siguientes valores:

	2007 M\$	2006 M\$
Resultado en venta acciones (1)	14.870.074	-
Utilidad en venta de activos fijos	678.713	3.702.158
Cambio valorización existencia filiales	519.712	-
Reverso provisión valorización inversiones	457.042	-
Utilidad en venta de vidrio y cajas plásticas	423.356	565.627
Reverso provisión prescindible	341.268	-
Utilidad en venta de otros activos	270.974	417.368
Arriendo de bienes raíces	113.531	123.802
Otros	459.580	343.617
<b>Total</b>	<b>18.134.250</b>	<b>5.152.572</b>

### Otros egresos fuera de explotación

Bajo este rubro se presentan los siguientes valores:

	2007 M\$	2006 M\$
Indemnizaciones ( proyecto de reestructuración )	2.718.212	2.049.880
Pérdida en venta de activos fijos	983.121	298.507
Provisión obsolescencia activos fijos	300.160	1.226.331
Pago de juicios	283.133	-
Provisión juicios	249.799	682.412
Gasto mantención activo fijo prescindible	87.982	149.042
Provisión repuestos	-	386.249
Provisión menor valor inversión en otras sociedades	-	537.000
Otros	649.569	634.700
<b>Total</b>	<b>5.271.976</b>	<b>5.964.121</b>

(1) Con fecha 5 de diciembre de 2007, la compañía Matriz y sus filiales Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., Vending y Servicios CCU Ltda. y Aguas minerales Cachantun S.A., enajenaron en conjunto un total de 2.106.704.471 acciones que mantenían de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A a Nestlé Waters Chile S.A. El precio representó una utilidad de M\$14.367.555.

## Nota 25 CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con Circular No. 1.560 de fecha 20 de septiembre de 2001, en el rubro Diferencias de Cambio se presenta descontando el efecto inflacionario. Dicho efecto se presenta en el rubro Corrección Monetaria en una sola línea bajo el concepto "Efecto inflacionario en diferencia de cambio".

Activos (Cargos) / Abonos	Indice de reajustabilidad	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$
Existencias	IPC	1.941.386	1.116.101
Activo fijo	IPC	22.726.974	5.972.902
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	7.377.073	1.807.166
Depósito a plazo	IPC	54.450	52.464
Depósito a plazo	UF	42.489	601.101
Valores negociables	IPC	347.495	145.996
Documentos por cobrar	UF	(28)	(300)
Deudores varios	UF	3.252	2.477
Impuestos por recuperar	IPC	575.357	155.319
Gastos anticipados	IPC	64.870	18.302
Gastos anticipados	UF	8.511	4.557
Impuesto diferido a corto plazo	IPC	69.745	16.029
Otros activos circulantes	IPC	1.931.715	409.965
Otros activos circulantes	UF	153.636	46.819
Inversión en otras sociedades	IPC	1.514	300
Menor valor de inversiones	IPC	2.303.655	743.392
Mayor valor de inversiones	IPC	(43.564)	(3.675)
Intangibles (neto)	IPC	412.708	132.442
Otros activos	IPC	1.808.747	519.675
Otros activos	UF	1.230.122	273.342
Cuentas de gastos y costos	IPC	32.881.902	6.502.684
<b>Total Abonos</b>	<b>-</b>	<b>73.892.009</b>	<b>18.517.058</b>
<b>Pasivos (cargos) / abonos</b>			
Patrimonio	IPC	(24.186.491)	(6.752.960)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	UF	(211.325)	(322.927)
Obligaciones con el público largo plazo porción corto plazo	UF	(252.908)	(83.778)
Documento por pagar a corto plazo	UF	(28.382)	597
Provisiones corto plazo	UF	(1.306)	(249)
Impuesto renta	IPC	(29.606)	(25.057)
Obligaciones con bancos e inst. financieras largo plazo porción corto plazo	UF	(4.383)	(1.165)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	UF	(5.401.169)	(1.707.408)
Obligaciones con el público largo plazo	UF	(3.754.942)	(1.211.470)
Provisiones largo plazo	IPC	(135.949)	(51.759)
Impuesto diferido a largo plazo	IPC	(1.070.484)	(309.420)
Documento por pagar a largo plazo	UF	(896.138)	-
Otros pasivos a largo plazo	IPC	(15.327)	(52.179)
Acreedores varios corto plazo	UF	(670)	(3.862)
Acreedores varios largo plazo	UF	(415)	(125)
Interés minoritario	IPC	(3.513.127)	(898.582)
Efecto inflacionario en diferencia de cambio	IPC	(1.214.591)	(20.895)
Cuentas de ingresos	IPC	(37.608.691)	(7.519.318)
<b>Total Cargos</b>	<b>-</b>	<b>(78.325.904)</b>	<b>(18.960.557)</b>
<b>PERDIDA POR CORRECCIÓN MONETARIA</b>		<b>(4.433.895)</b>	<b>(443.499)</b>



## Nota 26 DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio correspondientes a las filiales argentinas que se incluyen bajo esta nota, se presentan en una sola línea, en Ajuste de traducción (neto) activos y pasivos Argentina, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico No.64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y se informa bajo la columna de Moneda como pesos argentinos (\$ ARG).

Activos (cargos) / abonos	Moneda	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$
Disponibile	Dólares	(1.046.185)	(55.927)
Disponibile	Euro	872	(133)
Disponibile	Dólar Canadiense	7.745	2.524
Disponibile	Libra Esterlina	243	-
Depósito a plazo	Dólares	143.700	-
Valores negociables	Dólares	2.126	(26.493)
Deudores por venta	Dólares	159.565	507.956
Deudores por venta	Dólar Canadiense	68.634	16.489
Deudores por venta	Corona Danesa	(381)	16.073
Deudores por venta	Euro	57.123	3.957
Deudores por venta	Libra Esterlina	(12.999)	-
Deudores varios	Dólares	4.361	5.100
Documentos por cobrar	Dólares	(153)	(46)
Cuentas por cobrar empresas relacionadas corto plazo	Dólares	(64.039)	35.674
Inversión en otras sociedades	Dólares	(11)	24
Existencias	Dólares	(39.481)	(18.789)
Existencias	Euro	(1.405)	(4.168)
Gastos anticipados	Dólares	(4.595)	7.597
Otros circulantes	Dólares	(247.909)	167.006
Otros activos	Dólares	9.063	(2.486)
<b>Total (Cargos) Abonos</b>		<b>(963.726)</b>	<b>654.358</b>
<b>Pasivos (cargos) / abonos</b>			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	Dólares	38.426	(7.772)
Cuentas por pagar	Dólares	451.421	(362.086)
Cuentas por pagar	Euro	(20.423)	(34.707)
Cuentas por pagar	Libra Esterlina	23	(288)
Cuentas por pagar	Yen	(6)	(44)
Cuentas por pagar	Dólar Australiano	(17)	(39)
Cuentas por pagar	Dólar Canadiense	(3.125)	(605)
Documentos por pagar	Dólares	17.624	90.033
Acreeedores varios	Dólares	(523.074)	(44.454)
Acreeedores varios	Euro	51.024	(49.549)
Acreeedores varios	Libra Esterlina	-	(83)
Acreeedores varios	Dólar Canadiense	-	(491)
Acreeedores varios	Franco Suizo	-	(862)
Provisiones corto plazo	Dólares	133.088	(58.810)
Provisiones corto plazo	Dólar Canadiense	(13.986)	240
Provisiones corto plazo	Euro	-	(204)
Otros pasivos circulantes	Dólares	(55.547)	(33.882)
Otros pasivos circulantes	Dólar Canadiense	(11.953)	(958)
Otros pasivos circulantes	Libra Esterlina	(35)	(13)
Otros pasivos circulantes	Yen	(26)	(8)
Otros pasivos circulantes	Euro	(5.839)	(19.791)
Otros pasivos circulantes	Franco Suizo	-	(18)
Impuesto a la renta	Dólares	14.095	(1.394)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo	Dólares	(125.300)	(141.704)
Acreeedores varios largo plazo	Dólares	-	(71)
Cuentas por pagar empresas relacionadas corto plazo	Dólares	(1.235)	(32.224)
Cuentas por pagar empresas relacionadas corto plazo	Euro	(35.435)	(2.610)
Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	Dólares	(65.420)	(6.990.984)
Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	Euro	(2.967)	7.049.894
Efecto inflacionario en diferencia de cambio		1.214.591	20.895
Ajuste traducción	\$ Argentinos	(180.209)	(268.857)
<b>Total (Cargos) Abonos</b>		<b>875.695</b>	<b>(891.446)</b>
<b>PERDIDA POR DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>		<b>(88.031)</b>	<b>(237.088)</b>

## Nota 27 GASTOS DE EMISION Y COLOCACION DE TITULOS ACCIONARIOS Y DE TITULOS DE DEUDA

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía presenta activados gastos asociados a la obtención de financiamiento, bonos Serie A y E, que son amortizados en el plazo de vigencia de cada serie.

Estos gastos están compuestos principalmente por los siguientes conceptos: Impuestos timbres y estampillas, asesorías financieras, informes de clasificación de riesgo y derechos de registro de inscripción.

Al 31 de diciembre del 2007, se presenta M\$229.818 en otros activos circulantes (M\$225.932 en 2006), y M\$3.324.085 en Otros activos-Otros (M\$3.528.699 en 2006).

## Nota 28 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

De acuerdo a las disposiciones de la Circular N°1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se resumen las actividades de inversión y financiamiento que comprometen flujos futuros.

### Flujos de Inversión

	Flujo que afecta	
	2008 M\$	2007 M\$
Compras de activo fijo	5.415.946	6.150.190

Los pagos por compras de activos fijos que vencen dentro de los próximos 90 días ascienden a M\$5.415.946 (M\$6.150.190 a diciembre del 2006).

### Activos en Leasing

Los flujos comprometidos por este concepto, que vencen dentro del año 2008 ascienden a M\$969.292 y en los años siguientes hasta el año 2031 ascienden a M\$33.521.365.

### Flujos de Financiamiento

	Flujo que afecta	
	2008 a 2013 M\$	2007 a 2012 M\$
Dividendo provisorio por pagar N° 234 y N° 232	14.969.635	11.972.523
Dividendos por pagar antiguos	702.923	787.835
<b>Total</b>	<b>15.672.558</b>	<b>12.760.358</b>

Con respecto a los dividendos por pagar antiguos, que se encuentran a disposición de los accionistas, se desconoce cuando ellos harán efectivo su cobro y en el caso de no materializarse dentro del plazo de cinco años se aplica lo instruido en el Art. 85 de la ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas, es decir, se destinan al cuerpo de Bomberos de Chile.

Existen además pasivos bancarios contraídos que se detallan en Nota 16 y 17; y obligaciones con el público Bonos (Nota 18) que comprometen flujos futuros.

### Efectivo y Efectivo Equivalente

La composición del saldo del efectivo y efectivo equivalente que considera solamente las inversiones financieras de fácil liquidación, sin reajustes e intereses, pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo los instrumentos adquiridos bajo pacto de retrocompra y los fondos mutuos no accionarios es como sigue:

	2007 M\$	2006 M\$
Disponible	19.692.702	14.919.261
Depósitos a plazo	25.333.669	6.873.600
Valores negociables	45.552.765	3.628.807
Otros activos circulantes	26.135.000	43.496.997
<b>Total</b>	<b>116.714.136</b>	<b>68.918.665</b>

## Nota 29 CONTRATOS DE DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía mantiene los siguientes contratos de derivados:

Tipo de derivado	Tipo de contrato	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS						Valor de la partida protegida M\$	Cuentas contables que afecta			
		Valor del Contrato M\$	Plazo de vencimiento o expiración	Item Específico	Posición Compra / Venta	Partida o transacción protegida			Activo / Pasivo		Efecto en Resultado	
						Nombre	Monto M\$		Nombre	Monto M\$	Realizado M\$	No Realizado M\$
S	CCTE	60.750.000	IV Trimestre 2009	Tasa interés/tipo cambio	C	Deuda en US\$	60.750.000	49.689.000	Otros pasivos largo plazo	604.540.591	-	604.540.591
S	CCTE	36.043.000	IV Trimestre 2012	Tasa interés/tipo cambio	C	Deuda en US\$	36.043.000	34.782.300	Otros pasivos circulantes	1.906.403.571	-	1.906.403.571
FR	CI	10.964.107	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	C	Pasivo en US\$	-	-	Otros activos circulantes	790.759	(790.759)	-
FR	CCTE	1.494.300	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	C	Deudores por venta	1.494.300	1.491.900	Otros activos circulantes	2.400	-	(2.400)
FR	CCTE	1.494.000	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	C	Deudores por venta	1.494.000	1.492.560	Otros activos circulantes	1.440	-	(1.440)
FR	CCTE	994.800	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	C	Deudores por venta	994.800	995.460	Otros activos circulantes	660	-	660
FR	CCTE	498.900	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	C	Deudores por venta	498.900	497.730	Otros activos circulantes	1.170	-	(1.170)
FR	CCTE	498.280	II Trimestre 2008	Tipo de cambio	C	Deudores por venta	498.280	498.020	Otros activos circulantes	260	-	(260)
FR	CCTE	1.001.700	II Trimestre 2008	Tipo de cambio	C	Deudores por venta	1.001.700	996.040	Otros activos circulantes	5.660	-	(5.660)
FR	CCTE	198.320	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	C	Deudores por venta	198.320	199.092	Otros activos circulantes	772	-	772
FR	CCTE	248.350	II Trimestre 2008	Tipo de cambio	C	Deudores por venta	248.350	249.415	Otros activos circulantes	1.065	-	1.065
FR	CCTE	199.608	IV Trimestre 2008	Tipo de cambio	C	Deudores por venta	199.608	200.460	Otros activos circulantes	852	-	852
FR	CCTE	505.000	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	505.000	496.950	Otros activos circulantes	8.050	-	8.050
FR	CCTE	504.000	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	504.000	496.950	Otros activos circulantes	7.050	-	7.050
FR	CCTE	515.200	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	515.200	496.950	Otros activos circulantes	18.250	-	18.250
FR	CCTE	507.200	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	507.200	497.100	Otros activos circulantes	10.100	-	10.100
FR	CCTE	508.500	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	508.500	497.100	Otros activos circulantes	11.400	-	11.400
FR	CCTE	513.600	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	513.600	497.100	Otros activos circulantes	16.500	-	16.500
FR	CCTE	517.200	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	517.200	497.300	Otros activos circulantes	19.900	-	19.900
FR	CCTE	511.600	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	511.600	497.300	Otros activos circulantes	14.300	-	14.300
FR	CCTE	505.900	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	505.900	497.300	Otros activos circulantes	8.600	-	8.600
FR	CCTE	506.500	II Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	506.500	497.550	Otros activos circulantes	8.950	-	8.950
FR	CCTE	1.016.000	II Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	1.016.000	995.100	Otros activos circulantes	20.900	-	20.900
FR	CCPE	841.330	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	841.330	844.390	Otros activos circulantes	3.060	(3.060)	-
FR	CCPE	818.380	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	818.380	824.522	Otros activos circulantes	6.142	(6.142)	-
FR	CCPE	1.775.200	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	1.775.200	1.739.150	Otros activos circulantes	36.050	36.050	-
FR	CCPE	2.544.000	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	2.544.000	2.484.750	Otros activos circulantes	59.250	59.250	-
FR	CCPE	1.018.500	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	1.018.500	994.000	Otros activos circulantes	24.500	24.500	-
FR	CCPE	1.018.500	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	1.018.500	994.200	Otros activos circulantes	24.300	24.300	-
FR	CCPE	1.506.000	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	1.506.000	1.491.300	Otros activos circulantes	14.700	14.700	-
FR	CCPE	2.485.000	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	2.485.000	2.485.500	Otros activos circulantes	500	(500)	-
FR	CCPE	1.491.000	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	1.491.000	1.491.600	Otros activos circulantes	600	(600)	-
FR	CCPE	397.840	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Deudores por venta	397.840	397.840	Otros activos circulantes	-	-	-
FR	CCPE	34.741.000	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Activo en US\$	-	34.782.940	Otros activos circulantes	41.941	(41.941)	-
FR	CCPE	4.466.250	I Trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Activo en US\$	-	4.472.092	Otros activos circulantes	5.842	(5.842)	-

## Nota 30 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### a) Restricciones a la gestión o indicadores financieros

- i) Con fecha 4 de noviembre de 2004, la Compañía a través de su agencia CCU Cayman Branch, suscribió un contrato de crédito de carácter sindicado a 5 años plazo por un monto de US\$100.000.000, con diez bancos extranjeros, siendo el organizador principal el JPMorgan Securities Inc., constituyéndose Cervecera CCU Chile Limitada en fiadora y codeudora solidaria de la Agencia y avalista de cada uno de los pagarés suscritos al efecto. Además, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECUSA) otorgó, sujeta al cumplimiento previo de determinados parámetros financieros, iguales garantías a las antes señaladas. El desembolso de dicho crédito se efectuó el día 9 de noviembre de 2004.

Este crédito obliga a la Compañía y a las filiales Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y Cervecera CCU Chile Limitada a cumplir los siguientes índices financieros:

- Mantener una cobertura de intereses consolidada mayor o igual a 3 para Compañía Cervecerías Unidas S.A. consolidado, Cervecera CCU Chile Limitada y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., medida al final de cada trimestre y considerando los últimos 12 meses.
- Mantener una razón de endeudamiento consolidada menor a 3, para Compañía Cervecerías Unidas

S.A. consolidado, Cervecera CCU Chile Limitada y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.

- Mantener un patrimonio consolidado mínimo de UF15 millones al final de cada trimestre para Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Adicionalmente este crédito obliga a la Compañía a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo, tales como, mantener seguros, mantener la mayoría de la propiedad y el control de todas las filiales relevantes, etc.; y también a cumplir ciertas restricciones de carácter negativo, tales como no dar prendas, excepto las autorizadas por el contrato, no hacer fusiones excepto las permitidas, y no vender activos fijos, excepto bajo los términos establecidos por el contrato, entre otros.

- ii) Con fecha 23 de noviembre de 2007, la compañía a través de su agencia CCU Cayman Branch, suscribió un contrato de crédito a 4 años y 6 meses plazo por un monto de U\$70.000.000 con el banco BBVA S.A. New York Branch, constituyéndose Compañía Cervecerías Unidas S.A. en fiadora y codeudora solidaria de la Agencia y avalista de cada uno de los pagarés suscritos al efecto.

Este crédito obliga a la Compañía a cumplir los siguientes índices financieros:

- Mantener una cobertura de intereses consolidada mayor o igual a 3 para Compañía Cervecerías Unidas S.A. consolidado, medida al final de cada trimestre y considerando los últimos 12 meses.

- Mantener una razón de endeudamiento consolidada menor a 3, para Compañía Cervecerías Unidas S.A. consolidado.
  - Mantener un patrimonio consolidado mínimo de UF15 millones al final de cada trimestre para Compañía Cervecerías Unidas S.A.
- Adicionalmente este crédito obliga a la Compañía a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo, tales como, mantener seguros, etc.; y también a cumplir ciertas restricciones de carácter negativo, tales como no dar prendas, excepto las autorizadas por el contrato, no hacer fusiones excepto las permitidas, y no vender activos fijos, excepto bajo los términos establecidos por el contrato.
- iii) En el contrato por la emisión de bonos Serie E por UF 2.000.000, la Compañía ha asumido el compromiso de cumplir ciertos índices financieros (calculados sobre su balance consolidado o individual) y condiciones que se detallan a continuación:
- Mantener permanentemente una razón de endeudamiento, medida sobre los estados financieros consolidados, no superior a 1,5 veces.
  - Mantener permanentemente una razón de endeudamiento, medida sobre los estados financieros individuales, no superior a 1,7 veces.
  - Mantener una cobertura de gastos financieros, establecida al final de cada trimestre y considerando los 4 últimos trimestres consecutivos a la FECU que se presenta, medida sobre los estados financieros consolidados e individuales, no inferior a 3 veces.
  - Mantener activos libres de gravámenes por un monto igual, a lo menos, a 1,2 sus pasivos exigibles no garantizados, calculado y medido trimestralmente sobre los estados financieros individuales y consolidados.
  - Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del cincuenta por ciento de las acciones suscritas y pagadas y de los derechos sociales de las siguientes sociedades: Cervecera CCU Chile Limitada, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y Viña San Pedro S.A.
  - Mantener, directamente o a través de una sociedad filial, la propiedad de la marca comercial "CRISTAL", y no ceder su uso, excepto a sus sociedades filiales.
  - Mantener un patrimonio, tanto a nivel individual como consolidado, por un monto a lo menos igual a UF 15 millones.
  - No vender, ni transferir activos esenciales que pongan en peligro la continuidad de su giro social actual.
  - No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas distintas de sus filiales.
- iv) Con fecha 13 de junio de 2005 la filial Viña San Pedro S.A. emitió bonos Serie A por UF 1.500.000, por los que ha de cumplir ciertos índices financieros calculados sobre su balance consolidado o individual, los que se detallan a continuación:
- Control sobre filiales, que represente al menos el 30% del EBITDA consolidado del emisor.
  - No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas distintas de sus filiales.
  - No vender ni transferir activos esenciales que pongan en peligro la continuidad de su giro social actual.
  - Mantener al final de cada trimestre una razón de endeudamiento, medida sobre los estados financieros consolidados, no superior a 1,2 veces.
  - Mantener una cobertura de gastos financieros en relación al EBITDA establecida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de doce meses, medida sobre los estados financieros consolidados e individuales, no inferior a 3 veces.
  - Mantener al final de cada trimestre un patrimonio mínimo de UF 4 millones.
- v) Con fecha 22 de agosto de 2005, la filial Compañía Pisquera de Chile S.A.(CPCh) renegoció un crédito sindicado con los bancos BCI, BBVA y Raboinvestment por UF 468.982. Estos créditos obligan a la filial a cumplir con cierta obligación de información además de cumplir con los siguientes índices financieros:
- a) Mantener una cobertura de gastos financieros netos de deuda subordinada durante toda la vigencia del contrato, no inferior a 3 veces, a contar del 30 de junio de 2007 hacia adelante.
  - b) Mantener permanentemente una razón de endeudamiento, durante toda la vigencia del contrato, no superior a 1,5 excluyendo la deuda subordinada que se agrega al patrimonio.
  - c) Mantener un patrimonio, superior a UF 700.000 al 31 de diciembre de 2006 y mantener a partir de los estados financieros del 31 de diciembre 2007 un patrimonio por un monto superior a UF 800.000.
- Adicionalmente este crédito obliga a la Compañía a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo, tales como, mantener seguros, mantener la propiedad de activos esenciales y también a cumplir ciertas restricciones de carácter negativo, tales como no hacer fusiones, divisiones, etc., excepto las permitidas, y no dar en prenda, hipoteca o constituir cualquier caución o derecho real sobre cualquier activo fijo que registre un valor individual contable superior a UF 10.000, excepto bajo los términos establecidos por el contrato, entre otros.
- La Compañía estima que las restricciones antes señaladas no son significativas para el normal desenvolvimiento de sus negocios, habiendo cumplido a la fecha con los covenants establecidos.

## b) Juicios

- b.1) Al 31 de diciembre de 2007 la Matriz presenta juicios pendientes sobre los cuales la administración mantiene una provisión de M\$445.000 (M\$429.600 en 2006) para cubrir estas contingencias.

La administración considera que de acuerdo con el desarrollo de estos juicios a la fecha, las provisiones constituidas cubren adecuadamente los eventuales efectos adversos que puedan derivarse de los juicios mencionados.



b.2) Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. y filiales (Sociedades filiales de CCU S.A.).

Al 31 de diciembre de 2007 la filial Compañía Industrial Cervecera S.A. presenta demandas iniciadas en su contra en concepto de juicios laborales por M\$311.052 (M\$317.452 en 2006), sobre las cuales se ha constituido una provisión de M\$129.373 (M\$178.169 en 2006), en función del resultado que se espera de los mismos.

Asimismo, existen otras demandas comerciales iniciadas contra la filial Compañía Industrial Cervecera S.A. que ascienden a M\$772.902 (M\$796.246 en 2006). Al 31 de diciembre de 2007 se mantienen provisiones por M\$695.736 (M\$ 716.765 en 2006), para cubrir estas contingencias.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 existen otras demandas menores iniciadas contra la filial Compañía Industrial Cervecera S.A., sobre las cuales se constituyeron provisiones en el largo plazo por M\$144.889 y M\$234.905, respectivamente para cubrir estas contingencias.

La administración considera que de acuerdo con el desarrollo de estos juicios a la fecha, las provisiones constituidas cubren adecuadamente los eventuales efectos adversos que puedan derivarse de los juicios mencionados.

**c) Otros**

c.1) Compañía Cervecerías Unidas S.A.

1.- Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía mantiene dos contratos forward de cobertura fluctuación de moneda (US\$/) por un total US\$79.000.000 posición de venta, con vencimiento el 15 de enero de 2008 y 03 de enero de 2008 (un contrato forward por US\$4.950.000 en 2006), un contrato forward de inversión por US\$20.486.000 posición de compra, con vencimiento el 24 de marzo de 2008 (cinco contratos forward de inversión por US\$27.450.000 en 2006)

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 se mantienen dos contratos SWAP por US\$170.000.000 (US\$134.000.000 en 2006) para cubrir fluctuaciones de moneda y tasa de interés.

2.- Con fecha 28 de junio de 2007 la Compañía firmó un contrato de arrendamiento por 25 años con Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., correspondientes a pisos de oficinas construidos en el

terreno que la Compañía vendió en diciembre de 2004 que se reflejó como activos en leasing por el valor actual del contrato (M\$10.403.632 histórico). El contrato otorga además a CCU el derecho u opción de adquirir los bienes objeto de contrato (inmuebles, muebles e instalaciones) a partir del mes 68 de vigencia, las rentas de arriendo comprometidas obedecen a condiciones de mercado.

c.2) Viña San Pedro S.A.

i) Al 31 de diciembre de 2007, existen compromisos asociados a contratos de compra de vino y uva por M\$12.645.942 (M\$11.828.770 en 2006).

ii) Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad mantiene contratos forward de cobertura de fluctuación de moneda (\$/US\$) por US\$30.560.000 con vencimientos entre el 10 de enero de 2008 y 28 de noviembre de 2008 (US\$22.450.000 en 2006).

iii) Con fechas 12 de agosto de 2005, 23 de mayo y 5 de julio de 2006, Viña San Pedro S.A. otorgó cartas tipo "Comfort Letter" a bancos de la plaza, en las que se comprometió a mantener una continua asesoría en todos los aspectos administrativos y técnicos de Viña Valles de Chile S.A. y a no disminuir su participación actual de 50% en la propiedad de ésta última sociedad, con motivo de créditos otorgados por Banco de Chile, ascendente a UF69.000, Banco Security, ascendente a UF100.000 y Banco Estado, ascendente a M\$3.500.000, respectivamente.

iv) Existen juicios iniciados contra Viña San Pedro S.A., los cuales la administración considera probable que pueda afectar los resultados. En consecuencia, se han establecido provisiones respecto a estos juicios por un monto de M\$51.353 (M\$6.014 en 2006).

c.3) Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. y filiales (Sociedades filiales de CCU S.A.).

Durante el ejercicio 2007 la filial Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA) suscribió un contrato para la adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad Inversora Cervecera S.A. (ICSA). Al 31 de diciembre del 2007 tal operación se encuentra pendiente de aprobación por parte de la autoridad antimonopólica Argentina (actualmente Secretaria de Comercio Interior).

**d) Garantías Directas e Indirectas**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el detalle de las garantías directas e indirectas es el siguiente:

**Garantías Directas**

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de Garantías					
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2008 M\$	Activos M\$	31-12-2009 M\$	Activos M\$	31-12-2010 M\$	Activos M\$
Banco Estado	Viña San Pedro S.A.	Filial	Hipotecaria	Predio Agrícola	5.632.325	-	1.007.115	-	Predio	-	Predio	-	Predio

## Garantías Indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de Garantías					
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2008	Activos	31-12-2009	Activos	31-12-2010	Activos
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
JP Morgan Chase	Cayman Islands Branch	Agencia	Fianza Solidaria	Patrimonio	49.689.000	49.689.000	57.178.686	-	-	49.689.000	-	-	-
Santander Overseas Bank	Cayman Islands Branch	Agencia	Fianza Solidaria	Patrimonio	-	-	9.720.376	-	-	-	-	-	-
BBVA S.A. New York Branch	Cayman Islands Branch	Agencia	Fianza Solidaria	Patrimonio	34.782.300	34.782.300	9.720.376	-	-	-	-	-	-
Bank Boston	Finca La Celia	Filial	Fianza Solidaria	Patrimonio	686.399	686.399	816.813	686.399	-	-	-	-	-
Banco Patagonia	Finca La Celia	Filial	Fianza Solidaria	Patrimonio	245.714	245.714	186.874	245.714	-	-	-	-	-
Banco Francés	Finca La Celia	Filial	Fianza Solidaria	Patrimonio	296.462	296.462	-	296.462	-	-	-	-	-

## Nota 31 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Las principales cauciones recibidas de terceros a favor de la Compañía y sus filiales se detallan en cuadro adjunto:

Boletas en Garantía				
Fecha	Operación que generó la caución	M\$	Otorgante	Relación con la Sociedad Informante
25-may-07	Extensión de area de frío planta Santiago	296.620	Banco de Chile	Proveedor del Servicio
03-dic-07	Obra de construcción de planta industrial CPCH	146.867	Banco de Chile	Proveedor de Servicio
24-oct-06	Suministro de una etiquetadora multimodul modelo 2400-60 y sus componentes para planta Santiago	117.650	Banco de Chile	Proveedor del Producto
17-ago-07	Desmontaje traslado de estanques Piping	107.105	Banco del Desarrollo	Proveedor de Servicio
02-ago-06	Proyecto bodega picking, planta de Santiago	96.000	Scotiabank	Proveedor del Servicio
20-feb-07	Correcto funcionamiento equipos Línea N° 7	82.506	Banco de Chile	Proveedor del Servicio
17-ago-06	Proyecto construcción bodega Transportes CCU Ltda. en ciudad de Talca	69.430	Banco Santander Santiago	Proveedor del Servicio
15-jun-07	Montaje obras eléctricas para condominio industrial ruta 5 sur TCCU-Calaf	63.356	Banco HNS	Proveedor del Servicio
23-ene-07	Cumplimiento contrato Placa Estereométrica TCCU	59.633	Banco BICE	Proveedor del Producto
15-jun-07	Montaje obras eléctricas para condominio industrial ruta 5 Sur TCCU-Calaf	47.517	Banco HNS	Proveedor del Servicio
17-abr-07	Fundaciones 6UT y 4DT planta cervecera	42.220	Banco de Chile	Proveedor del Servicio
19-jun-07	Suministro e instalación de sistema de enfriamiento de agua y cerveza, planta Santiago	40.469	Banco de Chile	Proveedor del Producto
17-oct-06	Conversión del emparrillado de pausterizador N°6927 instalado en línea de envasado N°3 planta Santiago	40.281	Banco de Chile	Proveedor del Servicio
07-feb-07	Correcto funcionamiento línea selección de envases	39.557	Banco Santander Santiago	Proveedor del Servicio
20-dic-06	Proyecto OCCC Línea N°7 CCU Chile	30.865	Banco BICE	Proveedor del Servicio
19-jun-07	Planta de tratamiento de riles, planta Santiago	30.000	Banco Santander Santiago	Proveedor del Servicio
18-ene-07	Construcción de cubas de hormigón, planta Lontué	26.415	Banco Santander Santiago	Proveedor del Servicio
05-jun-07	Suministro de dos robots de paletizado, marca fanuc, planta Molina	25.723	Banco de Chile	Proveedor del Producto
09-abr-07	Suministro máquina estuchadora de botellas.	22.624	Banco BNL S.P.A.	Proveedor de Servicio
10-oct-07	Desmontaje, traslado electromecánico de líneas de envasado	18.765	Banco Santander Santiago	Proveedor de Servicio
26-oct-07	Suministro máquina roscadora automática mod.CA6/300, planta Molina	18.630	Banco Santander Santiago	Proveedor del Producto
28-sep-06	Ampliación planta El Guindo	14.480	Banco Santander Santiago	Proveedor de Servicio
23-may-07	Fabricación y montaje estanques de acero inoxidable	14.142	Banco del Desarrollo	Proveedor de Servicio
06-sep-07	Montaje eléctrico planta Ovalle	12.927	Banco Santander Santiago	Proveedor de Servicio
05-jun-07	Suministro de dos enfardadoras de pallets Uniwap 200 auto, planta Molina	8.208	Banco de Chile	Proveedor del Producto
20-dic-07	Suministro máquina formadora de cajas para planta La Serena	7.906	Banco de Chile	Proveedor de Servicio
19-jun-07	Planta de tratamiento de riles, planta San Fernando	4.846	Banco Santander	Proveedor del Producto

Existen otras cauciones obtenidas de terceros ascendentes a un total de M\$ 650.944

Documentos en Garantía	M\$	Otorgante	Relación con la Sociedad Informante
Venta de Cerveza	440.674	Cliente	Tercero
Hipotecas y Prendas	M\$	Otorgante	Relación con la Sociedad Informante
Venta de Cerveza	342.308	Cliente	Tercero

## Nota 32 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos en moneda nacional y extranjera corresponden a los siguientes

### a) Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>			
Disponible	\$ No Reajustables	17.089.976	13.031.741
Disponible	Dólares	873.068	281.886
Disponible	Euro	212.124	2.230
Disponible	Libras Esterlinas	57.905	-
Disponible	\$ Argentinos	1.418.913	1.515.588
Disponible	Dólar Canadiense	40.716	87.816
Depósitos a plazo	\$ No Reajustables	20.888.091	12.093.761
Depósitos a plazo	Dólares	4.461.438	-
Valores negociables	\$ Reajustables	-	172.914
Valores negociables	\$ No Reajustables	574.329	273.212
Valores negociables	Dólares	45.252.766	3.455.880
Deudores por venta ( neto )	\$ No Reajustables	48.376.022	47.863.613
Deudores por venta ( neto )	Dólares	15.443.854	15.349.753
Deudores por venta ( neto )	Euro	1.496.328	-
Deudores por venta ( neto )	\$ Argentinos	6.816.817	4.846.065
Deudores por venta ( neto )	Corona Danesa	53.795	-
Deudores por venta ( neto )	Dólar Canadiense	412.343	638.706
Deudores por venta ( neto )	Libras Esterlinas	234.730	-
Documentos por cobrar ( neto )	\$ No Reajustables	30.083.951	28.570.142
Documentos por cobrar ( neto )	\$ Argentinos	1.841.200	1.251.778
Deudores varios ( neto )	\$ Reajustables	18.345	17.985
Deudores varios ( neto )	\$ No Reajustables	12.913.813	11.038.556
Deudores varios ( neto )	Dólares	900.322	1.228.795
Deudores varios ( neto )	\$ Argentinos	1.468.255	2.571.412
Deudores varios ( neto )	Euro	-	302
Impuestos por recuperar	\$ No Reajustables	498.552	99.243
Impuestos por recuperar	\$ Reajustables	-	1.281.713
Impuestos por recuperar	\$ Argentinos	2.436.821	1.195.458
Gastos pagados por anticipado	\$ Reajustables	565.680	460.372
Gastos pagados por anticipado	\$ No Reajustables	4.457.086	2.350.824
Gastos pagados por anticipado	Dólares	74.647	308.853
Gastos pagados por anticipado	\$ Argentinos	2.142.570	606.331
Impuestos diferidos	\$ No Reajustables	693.737	1.469.813
Impuestos diferidos	\$ Argentinos	888.324	1.428.461
Otros activos circulantes	\$ Reajustables	189.520	194.552
Otros activos circulantes	\$ No Reajustables	27.978.994	44.618.405
Otros activos circulantes	Dólares	398.678	210.917
Otros activos circulantes	\$ Argentinos	37.368	37.882
Existencias	\$ No Reajustables	67.466.716	66.095.336
Existencias	Dólares	1.979.952	2.420.074
Existencias	\$ Argentinos	7.873.098	6.744.661
Existencias	Euro	60.828	66.391
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ No Reajustables	2.957.757	3.189.618
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Dólares	2.775.799	1.151.328
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Euro	-	1.904
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ Argentinos	-	245.601
<b>ACTIVO FIJO</b>			
Terrenos	\$ No Reajustables	17.735.136	17.174.746
Terrenos	\$ Argentinos	2.465.741	4.566.557
Construcciones y obras de infraestructura	\$ No Reajustables	96.960.899	90.705.394
Construcciones y obras de infraestructura	\$ Argentinos	16.106.172	18.486.589
Maquinarias y equipos	\$ No Reajustables	238.220.440	242.725.957
Maquinarias y equipos	\$ Argentinos	65.138.333	73.769.853
Otros activos fijos	\$ No Reajustables	325.994.800	272.977.072
Otros activos fijos	Dólares	448.841	198.722
Otros activos fijos	Euro	2.475.045	4.748.755
Otros activos fijos	\$ Argentinos	49.271.740	51.262.500
Depreciación (menos)	\$ No Reajustables	(356.995.970)	(342.068.744)
Depreciación (menos)	\$ Argentinos	(73.375.270)	(77.451.114)
Mayor valor retasación técnica	\$ No Reajustables	7.327.983	6.997.876
Mayor valor retasación técnica	\$ Argentinos	2.207.025	2.539.693
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Inversión en empresas relacionadas	\$ No Reajustables	31.525.454	13.570.462
Inversión en otras sociedades	\$ No Reajustables	19.743	17.130
Menor valor de inversiones	\$ No Reajustables	22.767.680	24.576.646
Menor valor de inversiones	\$ Argentinos	6.941.380	9.044.107
Mayor valor de inversiones ( menos)	\$ No Reajustables	(276.480)	(292.280)
Mayor valor de inversiones ( menos)	\$ Argentinos	(347.004)	(438.865)
Deudores a largo plazo	\$ No Reajustables	16.883	23.152
Deudores a largo plazo	\$ Argentinos	10.154	40.077
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	\$ No Reajustables	284.457	297.947
Intangibles ( netos )	\$ No Reajustables	6.123.049	22.438.209
Intangibles ( netos )	\$ Argentinos	1.600.270	2.010.585
Otros activos	\$ Reajustables	3.815.999	3.796.574
Otros activos	\$ No Reajustables	18.863.583	25.420.746
Otros activos	\$ Argentinos	6.885.176	3.866.517
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			
	<b>\$ No Reajustables</b>	<b>642.546.681</b>	<b>605.258.577</b>
	<b>Dólares</b>	<b>72.609.365</b>	<b>24.606.208</b>
	<b>EURO</b>	<b>4.244.325</b>	<b>4.819.582</b>
	<b>Libras Esterlinas</b>	<b>292.635</b>	<b>-</b>
	<b>\$ Argentinos</b>	<b>101.827.083</b>	<b>108.139.736</b>
	<b>Dólar Canadiense</b>	<b>453.059</b>	<b>726.522</b>
	<b>\$ Reajustables</b>	<b>4.589.544</b>	<b>5.924.110</b>
	<b>Corona Danesa</b>	<b>53.795</b>	<b>-</b>

## b) Pasivos circulantes

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2007		31-12-2006		31-12-2007		31-12-2006	
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual
Obligs. con bancos e inst. financieras corto plazo	Dólares	475.523	6,88%	4.982.907	5,04%	3.612.866	6,88%	-	-
Obligs. con bancos e inst. financieras corto plazo	\$ Argentinos	753.052	13%	1.003.746	13,50%	-	-	-	-
Obligs. con bancos e inst. financieras corto plazo	\$ Reajustables	771.653	7,38%	16.351	6,1%	-	-	-	-
Obligs. con bancos e inst. financieras largo plazo porción corto plazo	\$ Reajustables	140.158	7,07%	640.535	5,71%	35.146	7,07%	495.573	5,71%
Obligs. con bancos e inst. financieras largo plazo porción corto plazo	Dólares	562.953	LIBOR+0,2975%	581.964	LIBOR+0,3%	-	-	19.440.753	LIBOR+0,3%
Obligaciones con el público (bonos)	\$ Reajustables	2.368.806	3,90%	1.371.113	3,90%	1.631.976	3,90%	2.827.397	3,90%
Dividendos por pagar	\$ No Reajustables	15.672.558	-	12.760.358	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ Reajustables	503.890	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ No Reajustables	38.562.552	-	30.077.818	-	4.418.680	-	4.632.249	-
Cuentas por pagar	Dólares	4.724.360	-	6.336.959	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Dólar Canadiense	-	-	112.267	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Libra Esterlina	528	-	13.791	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Euro	625.580	-	316.807	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ Argentinos	7.927.913	-	5.678.011	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Otras Monedas	-	-	8.094	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$ Reajustables	537.325	-	15.299	-	1.028.780	-	78.443	-
Documentos por pagar	\$ No Reajustables	1.422.807	-	927.607	-	598.595	-	-	-
Documentos por pagar	Dólares	13.321	-	5.253	-	5.735	-	87.919	-
Acreeedores varios	\$ Reajustables	32.234	-	39.951	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	\$ No Reajustables	5.341.598	-	3.503.094	-	605.116	-	426.744	-
Acreeedores varios	Dólares	102.876	-	409.483	-	-	-	7.957	-
Acreeedores varios	Euro	230.971	-	1.805.043	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	Dólar Australiano	516	-	536	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	\$ Argentinos	243.664	-	355.803	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	Otras Monedas	221	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones corto plazo	\$ Reajustables	-	-	394	-	8.234	-	7.539	-
Provisiones corto plazo	\$ No Reajustables	23.857.719	-	22.949.198	-	1.992.106	-	1.483.367	-
Provisiones corto plazo	Dólares	2.113.998	-	1.285.604	-	-	-	-	-
Provisiones corto plazo	Dólar Canadiense	98.850	-	155.999	-	-	-	-	-
Provisiones corto plazo	\$ Argentinos	3.486.746	-	2.305.476	-	128.882	-	144.876	-
Retenciones	\$ No Reajustables	12.246.081	-	10.837.385	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ Reajustables	1.341.408	-	1.278.248	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ Argentinos	2.957.561	-	2.836.399	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	\$ No Reajustables	474.288	-	337.952	-	3.941.968	-	4.687.865	-
Impuesto a la renta	\$ Argentinos	668.861	-	351.475	-	-	-	-	-
Documentos por pagar empresas relacionadas	\$ No Reajustables	1.425.876	-	1.633.863	-	-	-	-	-
Documentos por pagar empresas relacionadas	Dólares	734.409	-	356.186	-	-	-	-	-
Documentos por pagar empresas relacionadas	Euro	1.283.321	-	316.896	-	-	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ No Reajustables	-	-	1.784	-	-	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ Argentinos	14.383	-	13.721	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	Dólares	838.543	-	2.519.128	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	\$ No Reajustables	149.897	-	28.937	-	-	-	9.158	-
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>Dólares</b>	<b>9.565.983</b>	<b>-</b>	<b>16.477.484</b>	<b>-</b>	<b>3.618.601</b>	<b>-</b>	<b>19.536.629</b>	<b>-</b>
	<b>\$ Argentinos</b>	<b>16.052.180</b>	<b>-</b>	<b>12.544.631</b>	<b>-</b>	<b>128.882</b>	<b>-</b>	<b>144.876</b>	<b>-</b>
	<b>\$ Reajustables</b>	<b>5.695.474</b>	<b>-</b>	<b>3.361.891</b>	<b>-</b>	<b>2.704.136</b>	<b>-</b>	<b>3.408.952</b>	<b>-</b>
	<b>\$ No Reajustables</b>	<b>99.153.376</b>	<b>-</b>	<b>83.057.996</b>	<b>-</b>	<b>11.556.465</b>	<b>-</b>	<b>11.239.383</b>	<b>-</b>
	<b>Dólar Canadiense</b>	<b>98.850</b>	<b>-</b>	<b>268.266</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Libra Esterlina</b>	<b>528</b>	<b>-</b>	<b>13.791</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>EURO</b>	<b>2.139.872</b>	<b>-</b>	<b>2.438.746</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Otras Monedas</b>	<b>221</b>	<b>-</b>	<b>8.094</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Dólar Australiano</b>	<b>516</b>	<b>-</b>	<b>536</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## c) Pasivos largo plazo período actual 31-12-2007

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual
Obligs. con bancos e instituciones financieras	\$ Reajustables	103.028	7,07%	9.386.195	7,07%	245.565	7,07%	12.904.454	7,07%
Obligs. con bancos e instituciones financieras	Dólares	49.689.000	LIBOR+0,325%	34.782.300	LIBOR+0,27%	-	-	-	-
Obligs. con el público (bonos)	\$ Reajustables	6.867.931	-	6.867.931	-	17.169.828	-	25.067.948	-
Documentos por pagar empresas relacionadas largo plazo	\$ Reajustables	-	-	610.093	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	\$ Reajustables	758.572	-	326.090	-	52.019	-	-	-
Acreeedores varios	\$ No Reajustables	27.395	-	5.176	-	-	-	-	-
Documentos por pagar largo plazo	\$ Reajustables	1.393.209	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$ No Reajustables	374.368	-	-	-	6.753.696	-	2.077.004	-
Provisiones largo plazo	\$ Reajustables	1.423.584	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$ Argentinos	878.421	-	14.556	-	2.324	-	429.402	-
Impuestos diferidos largo plazo	\$ No Reajustables	1.843.489	-	1.256.431	-	11.377.691	-	3.072	-
Impuestos diferidos largo plazo	\$ Argentinos	644.125	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ Reajustables	26.686	-	26.686	-	66.715	-	102.741	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ No Reajustables	18.525.440	-	-	-	1.994.827	-	5.433.219	-
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>\$ Reajustables</b>	<b>10.573.010</b>	<b>-</b>	<b>17.216.995</b>	<b>-</b>	<b>17.534.127</b>	<b>-</b>	<b>38.075.143</b>	<b>-</b>
	<b>Dólares</b>	<b>49.689.000</b>	<b>-</b>	<b>34.782.300</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>\$ No Reajustables</b>	<b>20.770.692</b>	<b>-</b>	<b>1.261.607</b>	<b>-</b>	<b>20.126.214</b>	<b>-</b>	<b>7.513.295</b>	<b>-</b>
	<b>\$ Argentinos</b>	<b>1.522.546</b>	<b>-</b>	<b>14.556</b>	<b>-</b>	<b>2.324</b>	<b>-</b>	<b>429.402</b>	<b>-</b>



#### d) Pasivos largo plazo período anterior 31-12-2006

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual %	Monto M\$	Tasa int. prom. anual %	Monto M\$	Tasa int. prom. anual %	Monto M\$	Tasa int. prom. anual %
Obligs. con bancos e inst. financieras	\$ Reajustables	-	-	9.235.792	3,60%	-	-	-	-
Obligs. con bancos e inst. financieras	Dólares	57.178.686	LIBOR+0,3%	-	-	-	-	-	-
Obligs. con el público (bonos)	\$ Reajustables	6.892.645	3,9%	6.892.645	3,90%	17.231.614	3,90%	28.604.477	3,90%
Dctos. por pagar emp. relacionadas largo plazo	\$ Reajustables	-	-	655.240	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ Reajustables	96.752	-	79.344	-	164.398	-	-	-
Acreedores varios	\$ No Reajustables	-	-	5.217	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$ No Reajustables	277.150	-	-	-	5.819.077	-	2.217.474	-
Provisiones largo plazo	\$ Argentinos	960.980	-	8.688	-	2.749	-	264.946	-
Impuesto diferido largo plazo	\$ No Reajustables	2.565.451	-	1.368.975	-	12.689.219	-	4.351	-
Impuesto diferido largo plazo	\$ Argentinos	194.847	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ No Reajustables	33.681	-	2.450.607	-	3.190.295	-	17.576.644	-
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>									
	\$ Reajustables	<b>6.989.397</b>	-	<b>16.863.021</b>	-	<b>17.396.012</b>	-	<b>28.604.477</b>	-
	Dólares	<b>57.178.686</b>	-	-	-	-	-	-	-
	\$ No Reajustables	<b>2.876.282</b>	-	<b>3.824.799</b>	-	<b>21.698.591</b>	-	<b>19.798.469</b>	-
	\$ Argentinos	<b>1.155.827</b>	-	<b>8.688</b>	-	<b>2.749</b>	-	<b>264.946</b>	-

### Nota 33 SANCIONES

Durante los ejercicios 2007 y 2006 la Compañía Matriz, sus filiales y sus Directores o Administradores no han recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa.

### Nota 34 HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (29 de enero de 2008) que pudieran afectarlos significativamente.

### Nota 35 MEDIO AMBIENTE

Durante los ejercicios 2007 y 2006 la Compañía Matriz no ha efectuado desembolsos por este concepto.

Respecto de las filiales, se ha invertido un total de M\$855.727 y M\$903.599 respectivamente, relacionado con la protección del medio ambiente.

### NOTA 36 DEPOSITOS A PLAZO

Institución	2007 M\$	2006 M\$
Banco de Chile (1)	20.888.091	6.919.177
Banco de Chile (2)	4.461.438	-
Corp Banca (1)	-	5.174.584
<b>Total</b>	<b>25.349.529</b>	<b>12.093.761</b>

La tasa anual de interés promedio de las colocaciones es la siguiente:

	2007 %	2006 %
(1) Tasa de interés nominal en pesos	6,84	5,88
(2) Tasa de interés real USD	4,15	-

### Nota 37 CUENTAS POR PAGAR

Los saldos de las cuentas por pagar están relacionadas con los siguientes segmentos de negocios:

Segmentos de negocios	2007 M\$	2006 M\$
Negocios cervezas en Chile	15.911.194	9.312.594
Negocios gaseosas, minerales y néctares	11.367.188	9.465.152
Negocios vinos	8.253.043	8.742.406
Negocios cervezas en Argentina	7.224.874	5.415.356
Transportes	5.128.160	4.700.838
Negocios pisco	3.073.399	2.687.151
Negocios plástico	2.905.512	4.224.216
Otros	2.900.133	2.628.283
<b>Total</b>	<b>56.763.503</b>	<b>47.175.996</b>



PricewaterhouseCoopers  
RUT 81.413.450-7  
Santiago de Chile  
Av. Andrés Bello 2177  
Torre La Costanera - Plaza 2, 3, 4 y 5  
Las Condes  
Teléfono (56) (2) 840 0000  
www.pwc.cl

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

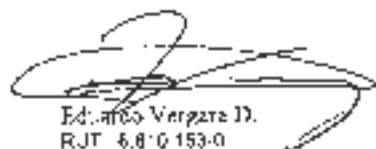
Santiago, 29 de enero de 2008

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

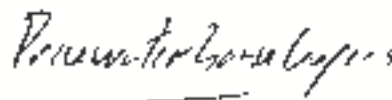
Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones reveladas en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Eduardo Vergara D.  
RUT 8.810.153-0



# Análisis Razonado de los Estados Financieros de CCU S.A.

	31/12/2007	31/12/2006
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>		
<b>1.- LIQUIDEZ</b>		
Razón de liquidez Definida como: <u>Total Activos Circulantes</u> Total Pasivos Circulantes	2,22	1,83
Razón ácida Definida como: <u>Act. Circ. - Exist. - Gts. Antic.</u> Pasivo Circulante	1,66	1,31
<b>2.- ENDEUDAMIENTO</b>		
Razón de endeudamiento Definida como: <u>Pas. Circ. + Pas. L.P.</u> Total patrimonio	0,92	0,88
Proporción de la deuda de C.P. y L.P. en relación a deuda total:		
Pasivo Exigible Corto Plazo	40,7%	46,3%
Pasivo Exigible Largo Plazo	59,3%	53,7%
Cobertura de Gastos Financieros Definida como: <u>Resultado antes de Imptos. e Int.</u> Gastos Financieros	12,2	10,2
<b>3.- ACTIVIDAD</b>		
Total de Activos (MM\$)	826.616	749.475
Rotación de Inventario Definida como: <u>Costo de ventas del periodo</u> Inventario Promedio	3,9	3,6
Permanencia de Inventario Definida como: <u>Inventario Promedio x N° de días periodo (*)</u> Costo de Ventas del período (* 90; 180; 270 ó 360 días según corresponda	93,1	98,6
<b>4.- RESULTADOS</b>		
Ventas Físicas (Hectólitros)		
<b>Cervezas Chile</b>	<b>4.911.455</b>	<b>4.708.470</b>
<b>Cervezas Argentina</b>	<b>2.722.088</b>	<b>2.444.275</b>
<b>Gaseosas, Minerales y Néctares</b>		
Gaseosas	3.646.781	3.466.569
Minerales	1.144.305	1.168.775
Néctares	657.511	547.562
<b>Vinos</b>		
Chile Mercado Nacional	490.203	463.276
Chile Exportaciones	376.638	359.754
Argentina	50.969	40.451
<b>Licores</b>	<b>215.984</b>	<b>204.682</b>
<b>VOLUMEN TOTAL DE VENTAS</b>	<b>14.215.934</b>	<b>13.403.814</b>
<i>Nota:</i>		
Exportaciones Cervezas Argentina a Cervezas Chile	(50.830)	(42.701)
Vinos Granel Chile Exportaciones	110.228	60.776
Vinos Granel Argentina	30.273	17.841

	31/12/2007	31/12/2006
<b>Resultados Financieros</b>		
Ingresos de explotación (Millones de \$)	628.284	586.186
Costos de explotación (Millones de \$)	295.282	279.121
Resultado operacional (Millones de \$)	101.384	85.589
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de \$)	154.854	132.152
Gastos Financieros (Millones de \$)	8.731	8.177
Utilidad después de impuestos (Millones de \$)	79.199	59.964
Resultado no operacional (Millones de \$)	(3.387)	(10.643)
<b>5.- RENTABILIDAD</b>		
Rentabilidad del patrimonio Definida como: <u>Utilidad del ejercicio</u> Patrimonio Promedio	11,6%	16,5%
Rentabilidad del Activo Definida como: <u>Utilidad del Ejercicio</u> Total activo promedio	10,1%	8,2%
Rendimiento Activos Operacionales Definida como: <u>Resultado operacional</u> Total activos operacionales	15,6%	13,8%
Utilidad por acción (\$) Definida como: <u>Utilidad del ejercicio</u> Total acciones suscritas y pagadas	248,7	188,3
Retorno de dividendos Definida como: <u>Dividendos pagados últimos 12 meses</u> Precio acción al cierre del periodo	3,5%	3,1%
<b>6.- OTROS</b>		
Valor libro acción (\$) Definida como: <u>Total Patrimonio</u> N° total de acciones	1.262	1.178
Valor bolsa de la acción en \$ corrientes al cierre de cada ejercicio	3.484,20	3.166,30



## A. COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

Estamos muy satisfechos con los resultados obtenidos durante el año 2007. Los volúmenes aumentaron 6,1%, los ingresos por ventas crecieron 7,2%, el resultado de explotación se incrementó 18,5% y el EBITDA aumentó 12,2%. Estos buenos resultados en el desempeño de todos nuestros segmentos de negocio son consecuencia del foco en construir valor de marca que se traducen en incrementos de volúmenes y márgenes y de mantener una estructura de costos controlada.

El segmento de cervezas en Chile tuvo un buen desempeño durante el año 2007, su resultado operacional aumentó 7,7%, explicado principalmente por volúmenes de venta y precios que crecieron 4,3% y 1,9%, respectivamente. El segmento premium tuvo un excelente desempeño durante todo este período.

Los resultados del segmento cervezas en Argentina en pesos chilenos están distorsionados por la inflación y variación del tipo de cambio. Sin embargo, en dólares, los resultados del año 2007 fueron positivos, aumentando sus ingresos por ventas 27,8% y su resultado operacional 14,8%. Durante diciembre, los precios nominales se incrementaron para compensar parcialmente el escenario de mayores costos que está enfrentando la operación en Argentina.

Durante 2007, el segmento gaseosas, agua mineral y néctares aumentó sus ingresos por ventas 7,0% y su resultado operacional 29,8%, principalmente como consecuencia de volúmenes 5,1% más altos y 1,8% mejor precio promedio. En este período destaca el buen desempeño que continúan teniendo los néctares, los cuales crecieron 20,1%. Los precios nominales aumentaron 3% durante el cuarto trimestre para compensar parcialmente el aumento de la inflación.

El segmento vinos también tuvo un positivo desempeño, mejorando su resultado operacional en \$4.413 millones, principalmente por menores costos de la materia prima, incremento en el precio promedio de exportación en dólares y mayores volúmenes en Chile –en los mercados doméstico y de exportación–, y en Argentina. Viña San Pedro S.A. (VSP) seguirá enfocándose en distribución, creación de marca, enología e innovación para continuar enfrentando los desafíos en este negocio.

El segmento de licores tuvo un muy buen desempeño durante el año 2007, aumentando su resultado operacional \$2.343 millones, principalmente como consecuencia del foco de Compañía Pisquera de Chile (CPCh) en los piscos premium y cócteles, además de los auspiciosos resultados en la categoría ron con el lanzamiento de la marca “Sierra Morena” en mayo pasado.

El 4 de octubre firmamos un acuerdo para comprar la cervecera argentina ICSA, sujeta a la aprobación previa de la comisión antimonopolio argentina. Actualmente estamos a la espera del fallo de dicha comisión. ICSA es dueña, entre otros activos, de las marcas de cerveza Bieckert, Palermo e Imperial, las que representan una participación estimada 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 suscribimos un acuerdo con Nestlé Chile S.A. y su filial Nestlé Waters Chile S.A. para crear Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. Esta nueva sociedad es dueña de los activos del negocio de aguas de CCU y tendrá la licencia exclusiva para producir la marca Nestlé Pure Life en Chile. Actualmente, Nestlé 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 de \$11.925 millones después de impuestos.

## B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. LIQUIDEZ

La Razón de Liquidez al 31 de diciembre muestra un incremento en relación con diciembre de 2006, al pasar a 2,22 desde 1,83 veces. El aumento se explica principalmente por un incremento en los activos circulantes y una disminución de los pasivos circulantes. El aumento de los activo circulantes se debe principalmente, por el incremento en los Valores negociables y Depósitos a plazo y la disminución de los pasivos circulantes se debe principalmente al pago de ciertos créditos, cuyo vencimiento era el 24 de mayo de 2007.

La Razón Acida, por su parte, muestra una aumento respecto de diciembre de 2006, al pasar a 1,66 desde 1,31 veces. Esta variación se explica, principalmente, por las mismas razones comentadas en el punto anterior.

### 2. ENDEUDAMIENTO

La Razón de endeudamiento al 31 de diciembre 2007 muestra un incremento respecto de diciembre de 2006, al pasar a 0,92 desde 0,88, principalmente por un préstamo de largo plazo tomado en noviembre de 2007 con vencimiento en el año 2012 y la contabilización como leasing financiero del contrato de arriendo con opción a compra de las oficinas corporativas.

La composición de pasivos de corto y largo plazo, expresada como porcentaje sobre el total de los mismos, y que al 31 de diciembre de 2007 se compone de un 40,7% en corto plazo y 59,3% en largo plazo, muestra un aumento respecto de diciembre de 2006 en la porción del largo plazo, lo que se explica, principalmente, por el préstamo de largo plazo mencionado anteriormente.

La Cobertura de Gastos Financieros muestra una mejora respecto de diciembre de 2006, al pasar a 12,2 desde 10,2 veces, debido al aumento en el monto de utilidades netas durante el presente ejercicio, manteniéndose a niveles constantes los gastos financieros.

### 3. ACTIVIDAD

El total de activos de la Compañía muestra un aumento respecto de diciembre de 2006, al pasar a \$826.616 millones desde \$749.475 millones, esto se explica, principalmente, por un aumento en el rubro de Activo Fijo, como consecuencia de las nuevas inversiones en maquinarias y equipos realizadas que superan la depreciación del ejercicio, un aumento en los rubros de Depósitos a plazo producto de la venta del 20% de la participación en Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. y en Valores Negociables producto de ciertas inversiones de disponible generadas por los mayores volúmenes de venta del presente ejercicio.

El índice de Rotación de inventarios al 31 de diciembre de 2007 sube a 3,9 veces desde 3,6 veces al 31 de diciembre de 2006, principalmente por los mayores volúmenes de venta del presente ejercicio, manteniéndose estables los inventarios promedio.

La permanencia de inventarios muestra una disminución respecto de diciembre de 2006 al pasar a 93,1 desde 98,6 días a diciembre de 2006, lo que se explica principalmente por las mayores ventas del ejercicio.

## 4. RESULTADOS ACUMULADOS

### Ventas Físicas Consolidadas

Las ventas físicas acumuladas durante el año 2007 alcanzaron 14,2 millones de hectolitros (14.216 mil hectolitros (MHls.)), un aumento de 6,1% ó 812 MHls. respecto del año anterior. Este crecimiento se explica por:

- Cerveza en Argentina que aumentó 11,4%, ó 278 MHls.,
- Cerveza en Chile que creció 4,3%, equivalente a 203 MHls.,
- Gaseosas que crecieron 5,2%, ó 180 MHls.,
- Néctares que aumentó 20,1%, ó 110 MHls.,
- Vino en el mercado doméstico que creció 5,8%, ó 27 MHls.,
- Vino chileno de exportación que creció 4,7%, ó 17 MHls.,
- Licores que aumentó 5,5%, ó 11 MHls. y
- Vino de Argentina que lo hizo en 26,0% ó 11 MHls.

Estos crecimientos fueron parcialmente compensados por una disminución en aguas minerales de 2,1% ó 24 MHls.

### Resultados Consolidados

La utilidad del año 2007 alcanzó a \$79.199 millones, superior en \$19.235 millones ó 32,1% a la utilidad registrada el año anterior en que ésta alcanzó a \$59.964 millones.

Esta mayor utilidad se compone principalmente de un mayor resultado de explotación de \$15.795 millones ó 18,5% y un mayor resultado no operacional de \$7.256 millones, parcialmente compensados por un menor interés minoritario por \$2.433 millones y mayor impuesto a la renta por \$1.380 millones.

El detalle de las principales variaciones que explican el aumento de \$15.795 millones en el Resultado de explotación es el siguiente:

- Ingreso de Explotación: registró durante 2007 un aumento respecto del ejercicio anterior de 7,2%, ó \$42.098 millones, alcanzando \$628.284 millones, debido a un aumento de 6,1% en los volúmenes de venta y de 0,9% en el precio promedio.

Los principales aumentos de ingresos se produjeron en el segmento cervezas en Chile que creció 6,3% ó \$14.632 millones, el segmento gaseosas, agua mineral y néctares que aumentó 7,0% ó \$11.343 millones, el segmento cervezas en Argentina que lo hizo en 11,6% ó \$7.185 millones, el segmento vinos que creció 6,2% ó \$5.115 millones y licores que lo hizo en 10,5% ó \$3.792 millones.

- Margen de Explotación: aumentó \$25.937 millones, 8,4% respecto del año anterior, alcanzando \$333.002 millones. Este aumento se generó por el crecimiento de los ingresos, parcialmente compensado por mayores costos de explotación, los cuales crecieron 5,8% alcanzando \$295.282 millones. Estos mayores costos de explotación se explican principalmente por los segmentos de cervezas en Chile y Argentina, y de gaseosas, agua mineral y néctares, principalmente producto de los mayores volúmenes de ventas, y también mayores costos directos en el negocio cervecero. Como porcentaje de las ventas el margen de explotación aumentó de 52,4% a 53,0%.
- Resultado de Explotación: aumentó \$15.795 millones ó 18,5%, alcanzando \$101.384 millones.

El resultado de explotación mejoró en los siguientes segmentos:

- Cervezas en Chile que aumentó \$4.995 millones, ó 7,7%
- Vinos que mejoró \$4.413 millones, ó 345,5%
- Gaseosas, agua mineral y néctares que aumentó \$3.884 millones, ó 29,8% y
- Licores que mejoró \$2.343 millones, ó 305,9%.

Los gastos de administración y ventas aumentaron \$10.143 millones ó 4,6%, principalmente producto de mayores gastos de distribución y mayor inversión en marketing. Como porcentaje de las ventas, sin embargo disminuyeron de 37,8% a 36,9% principalmente por menores gastos generales y depreciación.

Como consecuencia de lo anterior, el resultado de explotación como porcentaje de las ventas aumentó 1,5 puntos porcentuales de 14,6% durante el año 2006 a 16,1% el año 2007.

Por otra parte, el Resultado Fuera de Explotación pasó de una pérdida de \$10.643 millones en el ejercicio anterior a una pérdida de \$3.387 millones durante el presente ejercicio. Esta variación positiva de \$7.256 millones se explica, principalmente por:

- Otros Ingresos/Egresos fuera de la Explotación: que aumentan en \$13.674 millones respecto al ejercicio anterior, al pasar de una pérdida de \$812 millones a una utilidad de \$12.862 millones, explicado principalmente por la utilidad en la venta del 20% de las acciones de Aguas CCU\_Nestlé Chile S.A., netos de las ventas de terrenos ubicados en las ciudades de Talca y Viña del Mar efectuadas el año 2006.

Parcialmente compensados por:

- Resultados en Empresas Relacionadas: que refleja una variación negativa de \$1.576 millones respecto al ejercicio anterior, al pasar de una utilidad de \$116 millones en el ejercicio 2006 a una pérdida de \$1.460 millones en este ejercicio, explicado principalmente por los menores resultados de las empresas relacionadas Calaf S.A., Viña Valles de Chile S.A. y Viña Altaír S.A. Hasta el 31 de Diciembre de 2006 estas dos últimas se encontraban en desarrollo, registrando sus resultados directamente contra Patrimonio.
- Amortización Menor Valor de Inversiones: que tiene una variación positiva de \$1.127 millones principalmente por la ausencia de una amortización extraordinaria por \$1.056 millones efectuada en el año 2006.
- Gastos Financieros netos: que aumentan en \$2.127 millones respecto al ejercicio anterior, al pasar de una pérdida de \$5.422 millones a una \$7.549 millones, explicado principalmente por el mayor nivel de endeudamiento y las menores tasas reales de interés sobre depósitos originadas por la mayor inflación.
- Corrección Monetaria: que tiene una variación negativa de \$3.990 millones al pasar de una pérdida de \$443 millones el ejercicio anterior a una pérdida de \$4.434 millones este año, principalmente, por el efecto del incremento en los índices de precios al consumidor utilizados para la actualización de las partidas no monetarias, el cual pasó de 2,1% en el ejercicio 2006 al 7,4% en el presente ejercicio.

A lo anterior se suman los siguientes efectos:

- Impuesto a la Renta: el impuesto a la renta aumenta \$1.380 millones en relación con el ejercicio anterior, principalmente explicado por el aumento en el resultado de la explotación y en los ingresos no operacionales.
- Interés Minoritario: pasa de un efecto negativo de \$253 millones a un efecto positivo este año de \$2.180 millones, principalmente, como consecuencia de los mejores resultados obtenidos por Viña San Pedro S.A., Compañía Cervecería Kunstmann S.A., Compañía Pisquera de Chile S.A. y Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.

En cuanto al Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización (RAIDA), este pasa de \$132.152 millones a diciembre de 2006 a \$154.854 millones este ejercicio, principalmente, por las razones antes señaladas que explican los aumentos en el resultado antes de impuestos.

### **Análisis por Segmento de los Resultados del Año 2007**

#### **CERVEZAS CHILE**

##### **Ingresos:**

Se incrementaron 6,3% ó \$14.632 millones, alcanzando ingresos de explotación por \$248.399 millones, como resultado de un aumento en los volúmenes de 4,3% y en el precio promedio de 1,9%.

##### **Resultado de Explotación:**

Mejóro 7,7% ó \$4.995 millones, alcanzando \$69.461 millones, explicado por el aumento en los ingresos que se menciona en el punto anterior, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y mayores gastos de administración y ventas. Los costos de explotación aumentaron 9,5% a \$94.940 millones, principalmente por mayores costos directos unitarios –como resultado de mayores costos de materias primas y de un mayor mix de productos premium y envases desechables– y mayores costos de energía, parcialmente compensados por un ajuste a las garantías de envases. Como porcentaje de las ventas aumentaron de 37,1% a 38,2%. Los gastos de administración y ventas aumentaron 1,7%, alcanzando \$83.999 millones, principalmente por mayores gastos de distribución, parcialmente compensados por menor depreciación e inversión en marketing. Como porcentaje de las ventas disminuyeron 1,5 puntos porcentuales de 35,3% a 33,8%. Como consecuencia de lo anterior, el margen operacional aumentó de 27,6% a 28,0%.

##### **Comentarios:**

Cabe destacar el excelente desempeño que tuvieron los volúmenes asociados al segmento premium durante el año 2007 y el exitoso lanzamiento de Cristal Black Lager. Adicionalmente durante septiembre se aumentaron los precios nominales 6,5% para compensar parcialmente el efecto de la inflación y el aumento en los costos de las materias primas y energía.

#### **CERVEZAS ARGENTINA**

##### **Ingresos:**

Se incrementaron 11,6% a \$69.269 millones, debido a aumentos de 11,4% en los volúmenes de venta, parcialmente compensados por una disminución de 0,5% en el precio promedio medido en pesos chilenos. Los resultados de esta unidad de negocios se ven distorsionados por el efecto de la inflación en Chile y la apreciación del peso chileno. En dólares, los ingresos por ventas aumentaron 27,8% y los precios 15,1%.

#### **Resultado de Explotación:**

En pesos chilenos disminuyó 1,5% ó \$63 millones, de \$4.096 millones durante el año 2006, a \$4.034 millones el año 2007. Los resultados de este segmento en pesos chilenos están distorsionados ya que las cifras del año 2006 se convirtieron al tipo de cambio del año 2006, luego se actualizaron por la inflación chilena del año 2007 y esos valores se comparan con los obtenidos durante el año 2007, los cuales se traspasaron a pesos chilenos a un tipo de cambio menor. Es así como, medido en dólares, el resultado de explotación aumentó 14,8% como resultado de las mayores ventas explicadas en el punto anterior, parcialmente compensadas por mayores costos de explotación y gastos de administración y ventas. Los costos de explotación en dólares aumentaron 32,9% debido principalmente a mayores costos de materias primas, a las mayores ventas de Heineken y Budweiser, además de un mayor mix de productos desechables, a los costos asociados con el contrato con ICSA por la producción en planta cervecera de Luján, y a mayores remuneraciones y costos de energía. Como porcentaje de las ventas aumentaron de 48,4% a 50,3%. Los gastos de administración y ventas en dólares aumentaron 24,2%, principalmente debido a mayores gastos de distribución, mayor inversión en marketing y mayores remuneraciones. No obstante como porcentaje de las ventas disminuyeron de 45,0% a 43,7% como resultado de la dilución de algunos gastos fijos. Como consecuencia de lo anterior, el margen operacional disminuyó de 6,6% el año 2006 a 6,0% el año 2007.

##### **Comentarios:**

Durante el año 2007 Budweiser y Heineken han continuado con su buen desempeño, siendo las marcas con mayor crecimiento. En diciembre se aumentaron los precios nominales para compensar parcialmente los mayores costos de materias primas y energía. El 4 de octubre la Compañía firmó un acuerdo para comprar la cervecera argentina ICSA, sujeto a la aprobación previa de la comisión antimonopolio argentina. Actualmente, la Compañía está a la espera de esta resolución. ICSA es dueña, entre otros activos, de las marcas de cerveza Bieckert, Palermo e Imperial, las que representan una participación estimada 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.

#### **GASEOSAS, MINERALES Y NECTARES**

##### **Ingresos:**

Aumentaron 7,0% a \$172.945 millones, debido a un aumento promedio de 5,1% en los volúmenes y 1,8% en el precio promedio.

##### **Resultado de Explotación:**

Mejóro 29,8%, equivalente a \$3.884 millones, alcanzando \$16.906 millones durante el año 2007, como resultado de mayores ingresos parcialmente compensados por mayores costos de explotación y gastos de administración y ventas. Los costos de explotación aumentaron 5,7%, alcanzando \$81.695 millones, principalmente por mayores costos directos asociados a los mayores volúmenes y mayores costos de energía, parcialmente compensados por menores remuneraciones. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 47,8% a 47,2%. Los gastos de administración y ventas aumentaron 4,3%, llegando a \$74.344 millones, principalmente por mayor inversión en marketing y mayores gastos de distribución, parcialmente compensados por menor depreciación. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 44,1% a 43,0% como consecuencia de iniciativas de ahorro aplicados por este segmento y a la dilución de algunos gastos fijos. Como consecuencia de lo anterior, el margen operacional aumentó de 8,1% a 9,8% el año 2007.



### **Comentarios:**

Durante el año 2007, destacó el excelente desempeño de néctares que aumentó sus volúmenes 20,1%. Los volúmenes de agua mineral se vieron afectados por la disminución del segmento de aguas saborizadas y la mayor competencia de aguas purificadas. Los precios nominales aumentaron 3% durante el cuarto trimestre para compensar parcialmente el aumento de la inflación. El 5 de diciembre la Compañía suscribió un acuerdo con Nestlé Chile S.A. y su filial Nestlé Waters Chile S.A. para crear Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. Esta nueva sociedad es dueña de los activos del negocio de aguas de CCU y tendrá la licencia exclusiva para producir la marca Nestlé Pure Life en Chile. Actualmente, Nestlé Chile S.A. posee 20% de esta nueva sociedad y tiene la opción de comprar un 29,9% adicional en un período de 18 meses. Esta transacción generó a CCU una utilidad extraordinaria de \$11.925 millones después de impuestos.

## **VINOS**

### **Ingresos:**

Aumentaron 6,2% a \$87.003 millones, debido a mayores volúmenes en Chile y Argentina, y mejores precios de la filial argentina Finca La Celia y en exportaciones chilenas, parcialmente compensados por menores precios en el mercado doméstico.

### **Resultado de Explotación:**

Mejóro \$4.413 millones, a una ganancia de \$5.690 millones, debido a mayores ingresos por ventas y menores costos de explotación, parcialmente compensados por mayores gastos de administración y ventas. Los costos de explotación disminuyeron 3,6% de \$56.609 millones en 2006 a \$54.562 millones en 2007, principalmente por menores costos directos de la vendimia 2007. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 69,1% a 62,7%. Los gastos de administración y ventas aumentaron 11,5%, alcanzando \$26.750 millones, principalmente por mayores gastos de marketing, remuneraciones y distribución. Como porcentaje de las ventas aumentaron de 29,3% a 30,7%. Como consecuencia de lo anterior, el margen operacional aumentó de 1,6% el año 2006 a 6,5% el año 2007.

### **Comentarios:**

La rentabilidad de este segmento mejoró durante el año 2007, con mayores volúmenes de venta en Chile y Argentina, menores costos de materia prima y mejores precios de exportación en dólares. En Diciembre renunció el Gerente General de VSP, siendo reemplazado por el Sr. Javier Bitar. El Sr. Bitar era Gerente de Operaciones de VSP y anteriormente fue Gerente General de Viña Santa Helena. VSP continuará enfocándose en distribución, creación de valor de marca, enología e innovación para continuar enfrentando desafíos en este segmento.

## **LICORES**

### **Ingresos:**

Aumentaron 10,5% a \$39.832 millones, explicados por un aumento de 5,5% en los volúmenes de venta y 3,9% en el precio promedio. El crecimiento en el precio promedio se explica por un mayor mix de venta de productos premium y las ventas de ron iniciadas este año con el lanzamiento de "Sierra Morena".

### **Resultado de Explotación:**

Mejóro \$2.343 millones, pasando de \$766 millones el año 2006 a \$3.108 millones el año 2007. Esta mejora se explica por los mayores ingresos, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y gastos de administración y ventas. Los costos de explotación aumentaron 3,1% a \$22.203 millones, principalmente debido a mayores costos directos y depreciación.

Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 59,8% a 55,7% por menores costos de materia prima de la vendimia 2007. Los gastos de administración y ventas aumentaron 5,7% a \$14.520 millones, principalmente por mayor inversión en marketing, mayores remuneraciones y gastos de distribución. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 38,1% a 36,5%. Como consecuencia de lo anterior, el margen operacional aumentó de 2,1% el año 2006 a 7,8% el año 2007.

### **Comentarios:**

La rentabilidad de este negocio continúa mejorando debido a mejores precios y al foco de CPCh en la venta de piscos premium y cócteles, además del ron "Sierra Morena" lanzado en mayo, el cual ha tenido un muy buen desempeño. Adicionalmente, entró en operaciones la nueva planta productiva ubicada en Ovalle.

## **5. RENTABILIDAD**

La Rentabilidad del Patrimonio sube desde un 16,5% a un 20,4% al comparar ambos ejercicios. Este aumento se explica, principalmente, producto de la mayor de utilidad en doce meses, descontado los dividendos pagados y la disminución de las Otras Reservas.

La Rentabilidad del Activo sube desde un 8,2% a un 10,1% al comparar ambos ejercicios por el aumento en las utilidades.

En el caso del Rendimiento de los Activos Operacionales, éste aumenta respecto del ejercicio anterior, pasando de un 13,8% a un 15,6% debido, principalmente, al mayor resultado operacional del ejercicio.

La Utilidad por Acción al 31 de diciembre de 2007 aumenta respecto a la misma fecha del año anterior, al pasar ésta de \$188,3 a \$248,7 debido a los mejores resultados operacionales y no operacionales obtenidos durante este ejercicio.

Con respecto al Retorno de Dividendos al 31 de diciembre de 2007, este indicador presenta un aumento de 0,4 puntos porcentuales con respecto al ejercicio anterior, al pasar de 3,1% a 3,5%. Esta variación se explica por el mayor monto de dividendos pagados durante el ejercicio 2007 comparado con el ejercicio anterior, \$38.340 millones y \$34.017 millones respectivamente, lo que se explica por los mejores resultados obtenidos por la compañía en los negocios cerveceros y vitivinícolas en Chile y Argentina, y el mejor resultado del negocio de pisco, parcialmente compensado por el mayor valor de cierre del precio de la acción para el presente ejercicio \$3.484,20 (\$3.166,30 en 2006).

## **6. DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBROS Y EL VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados y normas generales y específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros, Organismo bajo cuya fiscalización se encuentra la Compañía. La valorización de los activos incluye el ajuste por corrección monetaria y provisiones para llevar algunos de los bienes raíces de carácter prescindible a su probable valor de mercado.

Existen activos que tienen un valor de mercado significativo y que no se encuentran reflejados en los estados financieros, como son algunas de las marcas que la Compañía y sus filiales poseen, y ciertos activos disponibles para la venta (bienes raíces y activos fijos) que se encuentran a su valor libro y no a su valor de mercado. Con excepción de lo anterior los activos reflejan en general su valor de mercado.



## 7. ANALISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA

Competencia y Participaciones de Mercado:

### Cervezas en Chile:

En este segmento CCU es líder, con una participación de mercado estimada de 87% durante el primer semestre de 2007, un punto porcentual superior al mismo período de 2006. El principal competidor es Cervecerías Chile (Quilmes de Argentina). Las participaciones de mercado se actualizan cuando Quilmes hace públicos sus resultados semestrales.

### Cervezas en Argentina:

CCU Argentina tenía una participación de mercado de 16% durante 2007. El principal competidor es AmBev-Quilmes, con una participación de 73%, según estimaciones de la Cámara de la Industria Cervecería Argentina. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de CCU Argentina también fue de 16%.

### Gaseosas en Chile:

De acuerdo a ACNielsen, ECUSA tenía una participación de mercado durante 2007 de 23%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola con 67% de participación, y las marcas privadas de supermercados y segundas marcas con 10% de participación. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de ECUSA fue de 22%.

### Néctares en Chile:

De acuerdo a ACNielsen, ECUSA tenía una participación de mercado durante 2007 de 56% en el segmento de néctares en botella. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola (néctar Andina y Andifrut) con 29% de participación y Yuz con 6% del mercado. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de ECUSA fue de 59%. La disminución en la participación de mercado se explica por la entrada de nuevos competidores al segmento de néctares en botella.

### Aguas en Chile:

De acuerdo a ACNielsen, ECUSA tenía una participación de mercado durante 2007 en la categoría de aguas minerales de 69%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola con 25% de participación. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de ECUSA fue de 72%. La disminución en la participación de mercado se debe al mayor nivel de competencia en esta categoría.

Desde mediados de 2005, comenzó a desarrollarse el mercado de las aguas tratadas o purificadas en Chile, categoría en la cual la Compañía aún no participa activamente. Si se toma en cuenta todo el mercado de las aguas en Chile, de acuerdo a ACNielsen, ECUSA tenía una participación de mercado en la categoría total de aguas durante 2007 de 54%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola con 28% de participación. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de ECUSA fue de 56%. La disminución en la participación se explica principalmente por el crecimiento y la mayor competencia en el segmento de aguas purificadas, categoría en la cual la Compañía entrará a participar activamente durante el 2008.

### Vinos en Chile, Mercado Nacional:

En el mercado doméstico, Viña San Pedro (VSP), de acuerdo a estimaciones de ACNielsen, tenía una participación de mercado en volumen durante 2007 de 19%, siendo sus principales competidores Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita con 29% y 28%, respectivamente. Para el mismo período del año anterior Viña San Pedro también tenía una participación de 19%.

### Vinos de Exportación, Envasados:

En este segmento, Viña San Pedro, de acuerdo a estimaciones de la Asociación de Viñas de Chile, tiene una participación de mercado en volumen acumulada a noviembre de 2007 de 11%. Sus principales competidores son Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita con 34% y 5%, respectivamente. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de Viña San Pedro también fue de 11%.

### Pisco en Chile:

De acuerdo a ACNielsen, CPCh tenía una participación de mercado durante 2007 de 46%. Su principal competidor es Capel con 53% de participación de acuerdo con la misma fuente. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de CPCh fue de 45%.

### Ron en Chile:

De acuerdo a ACNielsen, CPCh tenía una participación de mercado durante 2007 de 4%. Su principal competidor es Mitjans con 48% de participación de acuerdo con la misma fuente. CPCh ingresó en esta categoría en el mes de mayo de 2007.

## 8. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2007 se generó un flujo neto total positivo del ejercicio de \$49.439 millones que se explica, principalmente, por el flujo positivo originado por Actividades de la Operación que alcanzó a \$121.167 millones, compensado por los flujos negativos originados por Actividades de Financiamiento y Actividades de Inversión, que alcanzaron a \$23.887 millones y \$47.841 millones respectivamente. El flujo positivo proveniente de Actividades de la Operación se explica, en lo principal, por los flujos de caja generados por los negocios de cervezas, cervezas Argentina, gaseosas, vinos y piscos en Chile, donde la recaudación de deudores por ventas excedió lo pagado a proveedores y empleados e impuestos pagados al Fisco. El flujo negativo proveniente de Actividades de Financiamiento se explica, principalmente, por el pago de dividendos por \$39.262 millones, en parte compensado por el incremento en el endeudamiento neto por \$12.238 millones. Por su parte, el flujo negativo proveniente de Actividades de Inversión se explica, principalmente por la incorporación de activos fijos. Lo anterior se tradujo en un saldo final de efectivo y efectivo equivalente, de \$116.714 millones el 31 de diciembre de 2007.

## 9. RIESGO DE MERCADO

La Compañía mantiene un programa para identificar, evaluar y mitigar los riesgos asociados a sus negocios. La siguiente es una descripción, no exhaustiva, de los principales riesgos identificados:

**Riesgo Cambiario:** La Compañía mantiene, en general, calzada su exposición de balance en moneda extranjera por la vía de realizar operaciones de derivados. Adicionalmente, la filial Viña San Pedro mantiene una política de cubrir, mediante el uso de derivados, una porción de sus flujos esperados en moneda extranjera.

**Riesgo de tasa de interés:** Respecto de tasa de interés, mantiene parte de su endeudamiento a tasa fija y parte a tasa variable, en función de las expectativas de variación de dichas tasas, y de los saldos netos de deuda.

**Problemas con la calidad de los productos pueden afectar adversamente la confianza del consumidor.** La calidad de los productos es fundamental para mantener la imagen de la Compañía y mantener un crecimiento sustentable. Si no se logra mantener altos estándares de calidad; el prestigio y las ventas de la Compañía, podrían verse afectados.

Un aumento en la presión competitiva puede reducir los ingresos o aumentar los gastos de comercialización, impactando negativamente los resultados. La Compañía participa en diferentes mercados altamente competitivos con productores globales, regionales y marcas privadas. Una mayor competencia puede eventualmente presionar a la baja los precios, requerir mayores gastos de marketing y/o disminuir la participación de mercado de la Compañía; cualquiera de estos casos podrían afectar adversamente los resultados.

Una mayor concentración de clientes o la pérdida de algún cliente clave pueden afectar negativamente los resultados. En los últimos años en Chile y especialmente en el canal supermercado, ha existido un proceso de consolidación continua de clientes aumentando algunas cadenas su importancia y poder de negociación.

Aumentos en el precio de las materias primas podrían afectar los costos de explotación impactando adversamente los resultados, si es que no pueden ser traspasados a los precios de los productos terminados. Los precios de las materias primas incluyendo malta, azúcar, uva y resina, entre otras y que son compradas a proveedores locales e internacionales, han experimentado fluctuaciones significativas en el tiempo. Como estos precios son determinados por la oferta y demanda en los mercados internacionales, así como por otros factores tales como, fluctuaciones en el tipo de cambio, no se puede garantizar que dichos precios no tengan aumentos significativos a futuro que afecten los márgenes directos.

Posibles restricciones en la venta y promoción de bebidas alcohólicas en Chile y Argentina pueden eventualmente limitar las actividades de la Compañía aumentando los gastos o afectando las ventas. Los negocios de bebidas alcohólicas están sujetos a diversas leyes y reglamentos que regulan la venta y promoción de estos productos. Estamos expuestos a que estas leyes a futuro pueden cambiar, como resultado de acontecimientos sociales, políticos o económicos.

Los negocios de la Compañía están gravados por diferentes impuestos y particularmente por los impuestos específicos al consumo de bebidas alcohólicas y analcohólicas que corresponden a una tasa sobre el precio de venta. Un eventual aumento en la tasa de impuestos podría tener un impacto adverso en el volumen de venta, afectando negativamente los resultados de la Compañía.

Existe dependencia de algunos proveedores únicos de materias primas y de suministros críticos que podrían afectar la capacidad de la Compañía de producir y vender. Existen algunos proveedores críticos de materias primas, como es el caso de ciertos empaques, en Chile y Argentina, donde se compra la mayor parte de las botellas a un proveedor único local. En caso de algún problema con uno de estos proveedores la compañía necesitaría importar empaques y eventualmente los costos podrían aumentar.

Entre los suministros críticos está la energía. Como combustible se utilizaba principalmente el gas natural suministrado desde Argentina, pero desde el 2005, el gobierno argentino ha restringido las exportaciones de gas a Chile y el abastecimiento de gas al sector industrial en ciertas provincias de Argentina debido a problemas de suministros en ese país. Esto no ha afectado el funcionamiento de las plantas, ya que todas pueden operar con combustibles alternativos como el petróleo diesel, pero si ha generado y puede seguir generando un aumento de los costos de operación.

El suministro de agua es esencial para el desarrollo de los negocios de la Compañía. El agua es un componente esencial de la cerveza, de las gaseosas y del agua mineral. Una falla en el suministro podría tener un efecto negativo en los resultados de la Compañía.

La Compañía depende de la renovación de ciertos contratos de licencia para mantener las operaciones actuales. La mayor parte de los contratos de licencia incluyen ciertas condiciones que deben ser cumplidas durante su vigencia, así como al término del contrato, para su renovación automática en la fecha de vencimiento. La Compañía no puede dar certeza que tales condiciones serán cumplidas y por lo tanto que los contratos serán renovados a su vencimiento o que terminen anticipadamente. El término anticipado o la no renovación de los actuales contratos de licencias, podría tener un impacto adverso en las operaciones de la Compañía.

La cadena de abastecimiento, producción y logística es clave para abastecer oportunamente con nuestros productos a los centros de consumos. Una interrupción o falla significativa en dicha cadena puede afectar negativamente los resultados de la Compañía, si es que la falla no es de rápida solución.

Riesgo relacionado a Argentina: La Compañía mantiene operaciones significativas en Argentina y la crisis económica de fines de los noventa y comienzos de esta década afectó adversamente nuestros resultados en esos años. Si bien posteriormente la situación económica ha mejorado, con un crecimiento del PIB de 8,8%, 9,0%, 9,2% y 8,5% en 2003, 2004, 2005 y 2006 respectivamente, y un estimado de 8,5% para el 2007, no se puede asegurar que en el futuro no se produzca nuevamente un ciclo económico negativo que afecte adversamente las operaciones de la Compañía en Argentina. Igualmente el incremento de la inflación y la política de control de precios aplicada por el gobierno puede tener un efecto adverso en los resultados.

La Compañía cuenta con una metodología y programas para evaluar y mitigar, en la medida de lo posible, cada uno de estos riesgos, basados en la probabilidad de ocurrencia, nivel de vulnerabilidad, impacto que podría generar el riesgo y costo de mitigación. Estos programas son revisados y actualizados periódicamente. Sin embargo, dada la naturaleza de cada uno de estos riesgos, no es posible garantizar que todo eventual efecto adverso pueda ser prevenido y mitigado siempre de una manera efectiva.



Compañía Cervecerías Unidas S.A. 31 de diciembre de 2007

# Estados Financieros Individuales





## CONTENIDO

Balance General Individual

Estado de Resultados Individual

Estado de Flujo de Efectivo Individual

Conciliación entre el Flujo Neto Originado por Actividades de la  
Operación y el Resultado del Ejercicio

Notas a los Estados Financieros Individuales

Informe de los Auditores Independientes

Análisis Razonado

---

\$ Pesos chilenos

M\$ Miles de pesos chilenos

US\$ Dólares estadounidenses

UF Unidades de fomento

Arg\$ Pesos argentinos



# Balance General Individual

ACTIVOS	2007 M\$	2006 M\$
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>44.826.658</b>	<b>69.273.388</b>
Disponible	305.455	247.680
Depósitos a plazo	4.461.438	12.093.761
Valores negociables (neto)	57.667	75.964
Deudores varios (neto)	1.060.378	1.278.690
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	13.049.793	12.011.033
Existencias (neto)	35	-
Impuestos por recuperar	1.869.964	13.342
Gastos pagados por anticipado	74.385	139.103
Impuestos diferidos	184.651	964.419
Otros activos circulantes	23.762.892	42.449.396
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>161.707.357</b>	<b>134.152.532</b>
Terrenos	5.537.835	5.565.316
Construcción y obras de infraestructura	53.375.718	51.043.670
Maquinarias y equipos	138.338.392	139.945.677
Otros activos fijos	147.472.187	115.714.392
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	3.560.913	3.124.800
Depreciación acumulada (menos)	(186.577.688)	(181.241.323)
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>614.150.500</b>	<b>529.470.586</b>
Inversiones en empresas relacionadas	521.575.652	432.379.498
Inversiones en otras sociedades	2.905	2.905
Menor valor de inversiones	22.477.565	24.269.631
Mayor valor de inversiones (menos)	(354.664)	(378.482)
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	55.313.818	52.596.387
Intangibles	89.333	95.944
Amortización (menos)	(89.333)	(95.944)
Otros	15.135.224	20.600.647
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>820.684.515</b>	<b>732.896.506</b>

Las notas adjuntas N° 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros

<b>PASIVOS</b>	<b>2007 M\$</b>	<b>2006 M\$</b>
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>105.618.127</b>	<b>52.573.757</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo porción corto plazo	609.420	20.022.717
Obligaciones con el público porción corto plazo (bonos)	2.074.176	2.088.900
Dividendos por pagar	15.614.196	12.696.573
Cuentas por pagar	2.634.311	2.493.418
Documentos por pagar	1.361.835	-
Acreedores varios	3.644.568	2.656.320
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	70.824.095	790.124
Provisiones	4.599.237	4.651.885
Retenciones	2.818.053	2.748.183
Impuesto a la renta	599.694	1.906.509
Otros pasivos circulantes	838.542	2.519.128
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>313.270.528</b>	<b>305.252.367</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	97.907.866	57.178.686
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	31.396.256	33.478.563
Documentos por pagar largo plazo	1.393.209	-
Acreedores varios largo plazo	27.395	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	141.425.277	176.186.516
Provisiones largo plazo	6.042.197	6.191.397
Impuestos diferidos a largo plazo	11.130.229	12.324.679
Otros pasivos a largo plazo	23.948.099	19.892.526
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>401.795.860</b>	<b>375.070.382</b>
Capital pagado	197.925.086	197.925.086
Reserva revalorización capital	-	-
Sobreprecio en venta de acciones propias	15.479.173	15.479.173
Otras reservas	(21.788.821)	(10.663.788)
Utilidades retenidas	210.180.422	172.329.911
Utilidades acumuladas	145.950.841	124.338.077
Utilidad del ejercicio	79.199.216	59.964.357
Dividendos provisorios (menos)	(14.969.635)	(11.972.523)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>820.684.515</b>	<b>732.896.506</b>

Las notas adjuntas N° 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros

## Estado de Resultados Individual

	<b>2007 M\$</b>	<b>2006 M\$</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>19.685.255</b>	<b>19.360.343</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	40.739.118	40.704.344
Ingresos de explotación	55.169.384	56.230.843
Costos de explotación (menos)	(14.430.266)	(15.526.499)
Gastos de administración y ventas (menos)	(21.053.863)	(21.344.001)
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>60.859.115</b>	<b>44.031.031</b>
Ingresos financieros	1.708.252	3.276.336
Utilidad inversiones empresas relacionadas	65.647.787	57.768.956
Otros ingresos fuera de la explotación	4.177.967	4.699.095
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(2.195.343)	(729.849)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(1.782.831)	(1.787.669)
Gastos financieros (menos)	(10.018.202)	(8.703.848)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(839.072)	(2.427.075)
Corrección monetaria	244.307	(117.886)
Diferencias de cambio	3.916.250	(7.947.029)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS</b>	<b>80.544.370</b>	<b>63.391.374</b>
Impuesto a la renta	(1.368.972)	(3.450.835)
<b>UTILIDAD ANTES INTERES MINORITARIO</b>	<b>79.175.398</b>	<b>59.940.539</b>
<b>UTILIDAD LIQUIDA</b>	<b>79.175.398</b>	<b>59.940.539</b>
Amortización mayor valor de inversiones	23.818	23.818
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>79.199.216</b>	<b>59.964.357</b>

Las notas adjuntas N° 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros

## Estado de Flujo de Efectivo Individual

	<b>2007 M\$</b>	<b>2006 M\$</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>31.783.168</b>	<b>74.903.695</b>
Recaudación de deudores por ventas	66.124.716	68.104.963
Ingresos financieros percibidos	926.800	2.350.504
Dividendos y otros repartos percibidos	12.733.023	48.805.037
Otros ingresos percibidos	2.871.729	5.163.983
Pago a proveedores y personal (menos)	(30.627.399)	(27.832.885)
Intereses pagados (menos)	(4.375.455)	(5.518.185)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(4.697.674)	(2.248.888)
Otros gastos pagados (menos)	(1.937.119)	(3.525.040)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(9.235.453)	(10.395.794)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(13.663.448)</b>	<b>(40.555.570)</b>
Obtención de préstamos	36.205.042	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	12.527.793	19.927
Pago de dividendos (menos)	(39.021.134)	(33.762.101)
Pago de préstamos (menos)	(22.350.683)	-
Pago de obligaciones con el público (menos)	(982.177)	(1.972.356)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	(4.840.298)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(42.289)	(742)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(41.375.381)</b>	<b>(30.848.191)</b>
Ventas de activo fijo	3.387.817	5.416.201
Ventas de otras inversiones	16.949.714	94.829.349
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	22.241.936	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(23.452.371)	(16.341.766)
Inversiones permanentes (menos)	(48.544.446)	-
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(11.958.031)	(82.055.042)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-	(32.696.933)
<b>Flujo neto total del periodo</b>	<b>(23.255.661)</b>	<b>3.499.934</b>
<b>Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>1.520.849</b>	<b>244.265</b>
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>(21.734.812)</b>	<b>3.744.199</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>48.649.677</b>	<b>44.905.478</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>26.914.865</b>	<b>48.649.677</b>

Las notas adjuntas N° 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros



## Conciliación entre el Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación y el Resultado del Ejercicio

	<b>2007 M\$</b>	<b>2006 M\$</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>79.199.216</b>	<b>59.964.357</b>
<b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>(811.661)</b>	<b>(3.281.537)</b>
Utilidad en venta de activos fijos	(503.342)	(3.167.008)
Utilidad en venta de inversiones (menos)	(172.600)	-
Utilidad en venta de otros activos	(135.719)	(114.529)
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>(53.060.765)</b>	<b>(31.747.949)</b>
Depreciación del ejercicio	15.956.000	15.748.175
Amortización de intangibles	-	1.599
Castigos y provisiones	548.652	1.478.968
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(65.647.787)	(57.768.956)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	2.195.343	729.849
Amortización menor valor de inversiones	1.782.831	1.787.669
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(23.818)	(23.818)
Corrección monetaria neta	(244.307)	117.886
Diferencia de cambio neta	(3.916.250)	7.947.029
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(3.996.820)	(1.786.025)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	285.391	19.675
<b>VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUCIONES</b>	<b>913.828</b>	<b>48.950.292</b>
Deudores por ventas	(3.992.905)	(1.644.327)
Existencias	2.523	287.864
Otros activos	4.904.210	50.306.755
<b>VARIACION DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIONES)</b>	<b>5.542.550</b>	<b>1.018.532</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	3.467.537	2.012.506
Intereses por pagar	3.838.756	3.891.655
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(3.457.327)	451.747
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	6.573.033	(1.841.186)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(4.879.449)	(3.496.190)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>31.783.168</b>	<b>74.903.695</b>

Las notas adjuntas N° 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros

# Notas a los Estados Financieros Individuales

## Nota 1 INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

La Compañía se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el No.0007 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 5 de julio de 1996, la Compañía estableció una agencia en Islas Caimán, denominada Compañía Cervecerías Unidas S.A. Cayman Islands Branch, quedando inscrita como compañía extranjera en el registro de Compañías de las Islas Caimán, bajo el No.67115, todo ello de conformidad con la legislación aplicable en dichas islas.

## Nota 2 CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### a) Período contable

Los presentes estados financieros comprenden los ejercicios terminados el 31 de diciembre 2007 y 2006.

### b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales concuerdan con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su Valor Patrimonial Proporcional o Valor Patrimonial y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

En el caso de existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán estas últimas.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

### c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros y notas explicativas del ejercicio anterior han sido actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, que para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2006 y el 30 de noviembre de 2007, ascendió a 7,4%. Adicionalmente, se han efectuado algunas reclasificaciones menores.

### d) Corrección monetaria

Los presentes estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes, que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados. Además, los saldos de las cuentas de resultados fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre. Las actualizaciones han sido determinadas a base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a un 7,4% para el período comprendido

entre el 1 de diciembre de 2006 y el 30 de noviembre de 2007 (2,1% para igual período del año anterior).

### e) Bases de conversión

Los saldos en moneda extranjera y unidades reajustables incluidos en el balance, han sido traducidos a pesos al cierre de cada ejercicio, de acuerdo al tipo de cambio y al valor de cierre de la unidad reajutable informados por el Banco Central de Chile.

	2007 \$	2006 \$
Unidad de fomento (UF)	19.622,66	18.336,38
Dólar estadounidense (US\$)	496,89	532,39
Euro (EURO)	730,94	702,08

### f) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se presentan al valor de inversión, más intereses y reajustes devengados.

### g) Valores negociables

Bajo este rubro se presentan los siguientes conceptos:

- Acciones que no representan capacidad de ejercer influencia significativa. Se presentan valorizadas al menor valor entre el costo de adquisición corregido monetariamente y el valor bursátil de la cartera de acciones.
- Las inversiones en cuotas de fondos mutuos, se valorizan al valor de rescate de la cuota al cierre de cada ejercicio.

### h) Provisión para deudores de dudosa recuperación

Se han constituido provisiones para cubrir cuentas por cobrar de dudosa recuperación, las que han sido determinadas principalmente, sobre la base de un análisis por antigüedad de saldos vencidos, bajo los siguientes parámetros:

Desde	61 - 90	91 - 120	121 - 180	más de 180 días
Deudores varios	20%	30%	60%	100%
Documentos en cobranza judicial	100%			

La provisión determinada bajo los parámetros antes descritos, resulta razonable según la administración, para cubrir la eventual incobrabilidad.

### i) Cuentas mercantiles con sociedades relacionadas

Los saldos mostrados en cuentas por cobrar y por pagar con sociedades relacionadas se presentan valorizados de acuerdo a las cláusulas establecidas en los contratos mercantiles que se han suscrito con dichas sociedades. Al cierre de cada ejercicio, la Compañía ha clasificado en el corto plazo aquella porción de la deuda que se estima será cancelada en el transcurso de los próximos doce meses.

### j) Otros activos circulantes

Bajo este rubro se presentan principalmente los siguientes conceptos:

- Inversiones en instrumentos de instituciones financieras adquiridos con compromiso de retroventa, los cuales han sido valorizados de acuerdo a los costos de inversión más los respectivos intereses y reajustes devengados.

- Contratos de publicidad (no consumidos) con clubes deportivos, para los cuales se ha contabilizado el activo y pasivo de acuerdo al monto total del contrato. Se valorizan a su valor de costo corregido monetariamente, neto de amortizaciones por servicios recibidos por este concepto.
- Menor valor determinado en la colocación de bonos que están siendo amortizados dentro de los doce meses siguientes.
- Gastos asociados a la obtención de financiamiento, que están siendo amortizados dentro de los doce meses siguientes.
- Derechos por contratos derivados Swap.

#### **k) Activo fijo**

Estos bienes se valorizan al costo de adquisición corregido monetariamente, neto de provisiones por obsolescencia.

Además, se ha dado reconocimiento al mayor valor por retasación técnica de activos fijos efectuada en el año 1979, en conformidad a lo establecido en la Circular No.1529 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La depreciación se ha calculado en forma lineal sobre la base de los años de vida útil restante estimada de los respectivos bienes.

#### **l) Activos en Leasing**

El inmueble donde funcionan las oficinas corporativas de la Compañía que se encuentra arrendado con opción de compra, sin perjuicio que, a la fecha de estos estados financieros, la sociedad aún no ha definido si ejercerá dicha opción, se encuentran registrados como activos fijos bajo la modalidad de leasing financiero en conformidad con las normas que resultan aplicables.

La obligación correspondiente se presenta en el pasivo de corto y largo plazo, neto de intereses diferidos.

Los bienes adquiridos bajo esta modalidad no son jurídicamente de propiedad de la sociedad, por lo que mientras no se ejerza las correspondientes opciones de compra no se puede disponer libremente de ellos.

#### **m) Envases y garantías de envases**

Los envases se presentan a su valor de costo más corrección monetaria, netos de provisiones por obsolescencia.

El pasivo por garantías de envases en circulación se determina a base de una estimación de las devoluciones esperadas respecto al total del valor de las garantías vigentes. Dicha estimación se determina a base de un recuento físico practicado a los envases en poder de los clientes más una estimación de aquellos en poder de los consumidores finales, establecida en función de estudios técnicos independientes y de antecedentes históricos.

#### **n) Software computacional**

El costo de adquisición de los software adquiridos como paquetes computacionales se difiere y amortiza linealmente en un período de cuatro años.

#### **ñ) Inversiones en empresas relacionadas**

Las inversiones en acciones y en derechos en sociedades, con capacidad de ejercer influencia significativa sobre la Sociedad emisora, se presentan valorizadas de acuerdo a la metodología del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), o Valor Patrimonial (VP), dando reconocimiento a la participación en los resultados sobre base devengada.

Consecuentemente con el tratamiento antes descrito, los resultados no realizados originados por transacciones intercompañías han sido eliminados.

Las filiales que presentan patrimonio negativo se presentan valorizadas en un peso y se han constituido las provisiones para cubrir eventuales pérdidas adicionales por obligaciones a las que podría verse enfrentada la Compañía.

Respecto a la inversión en Argentina, la moneda de control corresponde al dólar estadounidense y la diferencia de conversión se contabiliza en el patrimonio en la cuenta denominada "Ajuste Acumulado por Diferencia de Conversión" de acuerdo al Boletín Técnico No.64 de Colegio de Contadores de Chile A.G.

#### **o) Mayor y menor valor de inversiones**

Las diferencias producidas entre el costo de las inversiones a la fecha de compra y el Valor Patrimonial Proporcional (VPP) o Valor Proporcional (VP), se han imputado a la cuenta Menor o Mayor Valor de Inversiones según corresponda, amortizándose con cargo o abono a resultados en un plazo máximo de 20 años. La determinación de los plazos de amortización se ha realizado considerando aspectos tales como la naturaleza y característica del negocio y los plazos estimados de retorno de las inversiones.

#### **p) Intangibles**

Se presentan bajo este rubro las marcas comerciales, las que han sido valorizadas a su costo de adquisición corregido monetariamente, neto de amortizaciones.

Los plazos de amortización se han establecido de acuerdo con los flujos que la Compañía estima producirán estas marcas, de acuerdo con los antecedentes de que dispone, los cuales exceden el período máximo de 20 años en el que actualmente se amortizan conforme a lo dispuesto en el Boletín Técnico No.55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

#### **q) Otros activos - otros**

Bajo este rubro se presentan principalmente los siguientes conceptos:

- Activos fijos considerados prescindibles y susceptibles de ser enajenados, los que han sido ajustados a sus probables valores de realización, cuando estos resulten menores que el valor libro.
- Menor valor determinado en la colocación de bonos que están siendo amortizados en el plazo de las respectivas obligaciones.
- Gastos asociados a la obtención de financiamiento que están siendo amortizados en el plazo de las respectivas obligaciones.
- Indemnización años de servicio diferidas, las que están siendo amortizadas en los plazos promedio esperados de permanencia futura de los trabajadores.
- Contratos de publicidad de largo plazo, los que se valorizan a su valor de costo corregido monetariamente, neto de servicios recibidos por este concepto.

#### **r) Obligaciones con el público**

Se presenta en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por la Compañía, a su valor nominal más reajustes e intereses devengados. La diferencia producida entre el valor par y el valor de colocación se difiere y amortiza en el plazo de la colocación.

**s) Vacaciones del personal**

El costo de las vacaciones del personal se reconoce sobre base devengada.

**t) Impuestos a la renta e impuestos diferidos**

La Compañía provisiona los impuestos a la renta sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporales, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implantación del Boletín Técnico No.60 y no reconocidas anteriormente, se reconocen en resultados a medida que las diferencias temporales se reversan.

**u) Indemnización por años de servicio**

La obligación por indemnización por años de servicio que se considera pagadera a todo evento, al cierre de ambos ejercicios, ha sido determinada a su valor actual, de acuerdo al método del costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento de 6% anual, sobre la base de la antigüedad estimada que tendrá el personal a la fecha de jubilación o retiro.

En el caso de los costos por indemnización por años de servicios que se han generado, como resultado de modificaciones a los convenios colectivos efectuadas entre los períodos 2005 y 2006, que incluyeron ampliación de los beneficios pactados, los correspondientes efectos se han activado y se están amortizando en los plazos promedio esperados de permanencia futura de los trabajadores.

**v) Ingresos de explotación**

Los ingresos por arriendos y servicios compartidos a filiales se presentan sobre base devengada.

**w) Contratos de derivados**

La Compañía mantiene contratos de cobertura de fluctuación de monedas y tasas de interés, los cuales se valorizan a valores de mercado, de acuerdo al Boletín Técnico No.57 del Colegio de Contadores de Chile A.G. En el balance se refleja el derecho u obligación neta al cierre de cada ejercicio, clasificándose de acuerdo al vencimiento de los contratos, según corresponda.

**x) Gastos en investigación y desarrollo**

Los gastos de estudio, optimización, y/o evaluación de nuevos proyectos, son cargados a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Al respecto, no se ha incurrido en gastos de investigación que requieran ser expuestos conforme a lo definido en la Circular No.981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**y) Estado de flujo de efectivo**

Se considera como efectivo y efectivo equivalente el disponible y todas aquellas inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo instrumentos tales como depósitos a plazo, fondos mutuos no accionarios y pactos de retroventa.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado financiero, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

### Nota 3 CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2007, no se efectuaron cambios contables con respecto al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

### Nota 4 VALORES NEGOCIABLES

**a) Composición del Saldo**

Instrumentos	Valor Contable	
	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$
Acciones	57.667	57.667
Cuotas de fondos mutuos	-	18.297
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>57.667</b>	<b>75.964</b>



## b) Acciones

RUT	Nombre Sociedad	Número de Acciones	Porcentaje de Participación	Valor Bursátil Unitario	Valor Bursátil Inversión M\$	Costo Corregido M\$
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	7.300	0,0037	18.665	136.255	41.851
94.272.000-9	AES Gener S.A.	17.697	0,0003	210	3.716	3.361
90.635.000-9	Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (Serie A)	727	0,0001	958	696	2.859
94.271.000-3	Enersis S.A.	18.567	0,0001	161	2.989	2.334
90.274.000-7	C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A.	205.200	0,0034	23	4.720	2.100
91.297.000-0	CAP S.A.	2.080	0,0014	13.643	28.377	2.096
97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones (Serie A)	694	0,0007	14.978	10.395	1.616
91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	13.900	0,0005	38	528	1.421
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	52	0,0000	99	5	29
	<b>Valor cartera de inversiones</b>				<b>187.681</b>	<b>57.667</b>
	<b>Provisión ajuste</b>					<b>-</b>
	<b>Valor contable cartera de inversiones</b>					<b>57.667</b>

## Nota 5 TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Se presentan cuentas mercantiles con empresas relacionadas según detalle adjunto, valorizadas según los términos definidos en los contratos de cuentas corrientes mercantiles que se han suscrito.

Condiciones de los contratos con empresas relacionadas:

- (1) Corresponde a operaciones del giro pactadas en pesos, la norma de reajustabilidad es en Unidades de Fomento (UF) y se reajustan de acuerdo a la variación que experimenta esa variable, dichas operaciones no devengan intereses de ninguna especie. En general estos saldos no tienen definido plazo de vencimiento y su clasificación en el balance se ha efectuado a base de la correspondiente estimación de flujos.
- (2) Corresponden a operaciones del giro y remesas de fondos pactadas en pesos, la norma de reajustabilidad es en Unidades de Fomento (UF) y se reajustan en conformidad a la variación que experimenta esa variable, dichas remisiones de fondos devengan intereses de acuerdo a la tasa activa bancaria (TAB) de 180 días más un spread de 0,35% a partir de cada remisión de fondos o valores.
- (3) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil. Dichas operaciones no generan intereses y se presentan a tipo de cambio de cierre.
- (4) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en pesos. Dichas operaciones se liquidarán el último día hábil de cada mes. El saldo parcial devenga interés simple a tasa activa bancaria (TAB) de 90 días más un spread de 1,56% anual. Estos intereses se pagarán o cargarán a la cuenta corriente mercantil.
- (5) Corresponde fundamentalmente a una operación de largo plazo con vencimiento el 1 de abril de 2008, pactada en moneda extranjera (EURO), la cual genera un interés anual de EURO libor más un spread de 0,75% capitalizable semestralmente y se presenta a tipo de cambio de cierre.
- (6) Corresponden a operaciones de largo plazo con vencimiento el 28 de marzo de 2021 pactadas en moneda extranjera (US\$). Dichas operaciones generan intereses a libor de 90 días más un spread de 0,75% capitalizable mensualmente, y se presentan a tipo de cambio de cierre.
- (7) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos. El saldo parcial mensual devenga interés a tasa activa bancaria (TAB) de 90 días más un spread de 3,0% anual. Estos intereses se pagarán o cargarán a la cuenta corriente mercantil.
- (8) Corresponden a operaciones del giro y remesas de fondos pactadas en pesos. Cada remisión de fondos devenga un interés mensual nominal de acuerdo a la tasa activa bancaria (TAB) de 30 días más un spread de 0,05% a partir de cada remisión de fondos o valores. Estos intereses se cancelarán mensualmente.
- (9) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generarán intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.
- (10) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y se presentan a tipo de cambio de cierre.
- (11) Corresponde a un anticipo del precio recibido por la futura compraventa de una parte de Condominio Industrial en desarrollo. El saldo no está sujeto a intereses.

En el cuadro de Transacciones se han incluido todas aquellas transacciones con entidades relacionadas por montos anuales acumulados superiores al 5% del resultado del ejercicio o partidas individuales superiores 0,5% del resultado del ejercicio.

a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A. (10)	3.637	1.683.267	1.799.062	-
0-E	Southern Breweries Establishment (3)	-	-	77.994	74.499
0-E	Finca La Celia S.A. (10)	4.316	4.967	-	-
0-E	South Investment Limited (3)	-	-	1.068	1.144
0-E	Saint Joseph Investment Limited (3)	-	-	1.093	1.087
76.572.360-4	Invex CCU S.A. (1)	-	-	65.866	12.936
76.593.550-4	CCU Inversiones S.A. (1)	-	-	4.354.114	-
77.736.670-K	Vending Y Servicios CCU Ltda. (1)	-	-	1.210.843	852.969
79.713.460-0	Viña Santa Helena S.A. (9)	55.066	44.193	-	-
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda. (1)	4.300.824	2.688.494	14.587.799	17.756.031
81.805.700-8	Coop. Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. (9)	14.393	15.458	-	-
76.736.010-K	Promarca S.A. (9)	4.195	-	-	-
86.150.200-7	Fábrica de Envases Plásticos S.A. (1)	3.223.447	3.457.355	5.402.466	4.650.275
91.041.000-8	Viña San Pedro S.A. (2)	2.068.551	1.293.211	-	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A. (9)	35.087	35.935	-	-
96.969.180-9	Viña Altaír S.A. (Ex Viña Dassault San Pedro S.A.) (9)	32.713	29.863	-	-
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A. (4)	38.808	42.993	-	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada (Ex Pisconor S. A.) (1)	-	-	11.987.527	14.453.340
99.503.120-5	Viña Urmeneta S.A. (9)	2.014	2.118	-	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A. (Ex Viña Tabalí S.A.) (9)	33.988	24.766	-	-
99.542.980-2	Calaf S.A. (7)	151.162	146.264	-	-
99.554.560-8	Comercial CCU S.A. (1)	-	-	668.757	284.958
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A. (8)	2.883.691	2.541.935	15.157.229	14.465.137
77.755.610-K	Comercial Patagona Limitada (1)	-	214	-	-
0-E	CCU Cayman Limited (3)	-	-	-	44.011
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (9)	197.901	-	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>13.049.793</b>	<b>12.011.033</b>	<b>55.313.818</b>	<b>52.596.387</b>

b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$
0-E	Southern Breweries Establishment (5)	70.820.085	759.455	105.121	68.935.517
0-E	CCU Cayman Limited (6)	-	-	16.493.014	17.903.922
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada (1)	-	-	38.050.831	-
91.022.000-4	Aguas Minerales Cachantun S.A. (1)	-	-	6.220.171	8.238.712
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (1)	-	-	79.946.047	80.399.780
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (9)	3.729	10.064	-	-
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A. (9)	-	9.133	-	-
99.542.980-2	Calaf S.A. (11)	-	-	610.093	655.240
90.299.000-3	Telefónica del Sur S.A. (9)	-	405	-	-
96.908.430-9	Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A. (9)	-	536	-	-
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A. (9)	-	2.989	-	-
76.593.550-4	CCU Inversiones S.A. (1)	-	-	-	53.345
99.542.980-2	Calaf S.A. (7)	281	7.542	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>70.824.095</b>	<b>790.124</b>	<b>141.425.277</b>	<b>176.186.516</b>

## c) Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2007		31-12-2006	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/ abono) M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/ abono) M\$
Aguas Minerales Cachantun S.A.	91.022.000-4	Filial	Remesas enviadas	2.481.150	-	314.145	-
Aguas Minerales Cachantun S.A.	91.022.000-4	Filial	Arriendos pagados	915.861	915.861	993.643	(993.643)
Aguas Minerales Cachantun S.A.	91.022.000-4	Filial	Reajustes pagados	404.695	(404.695)	112.452	(112.452)
Banco de Chile	97.004.000-5	Controlador común	Inversiones	39.094.868	-	53.471.609	-
CCU Cayman Branch	0-E	Filial	Remesas enviadas	20.744.997	-	-	-
CCU Inversiones S.A.	76.593.550-4	Filial	Remesas enviadas	4.224.840	-	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda. (Ex Pisonor S.A.)	96.989.120-4	Filial	Remesas recibidas	314.186.952	-	206.470.270	-
Cervecera CCU Chile Ltda. (Ex Pisonor S.A.)	96.989.120-4	Filial	Remesas enviadas	117.772.449	-	87.436.187	-
Cervecera CCU Chile Ltda. (Ex Pisonor S.A.)	96.989.120-4	Filial	Pagos por cuenta de la filial	110.718.496	-	116.011.529	-
Cervecera CCU Chile Ltda. (Ex Pisonor S.A.)	96.989.120-4	Filial	Arriendo de act. Fijo cobrado	27.481.700	27.481.700	20.486.837	20.486.837
Cervecera CCU Chile Ltda. (Ex Pisonor S.A.)	96.989.120-4	Filial	Arriendos cobrados envases	6.685.078	6.685.078	5.263.378	5.263.378
Cervecera CCU Chile Ltda. (Ex Pisonor S.A.)	96.989.120-4	Filial	Asistencia técnica y servicios	6.414.938	6.414.938	4.674.988	4.674.988
Cervecera CCU Chile Ltda. (Ex Pisonor S.A.)	96.989.120-4	Filial	Arriendos cobrados royalty	3.728.771	3.728.771	2.553.809	2.553.809
Cervecera CCU Chile Ltda. (Ex Pisonor S.A.)	96.989.120-4	Filial	Reajustes pagados	2.479.058	(2.479.058)	600.744	(600.744)
CCU Cayman Limited	0-E	Filial	Interes por pagar	1.066.968	(1.066.968)	1.045.325	(1.045.325)
CCU Cayman Limited	0-E	Filial	Diferencia de cambio	1.159.172	(1.159.172)	634.314	(634.314)
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Filial	Remesas recibidas	107.310.659	-	70.056.489	-
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Filial	Remesas enviadas	106.811.965	-	78.796.838	-
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Filial	Pagos por cuenta de la filial	835.638	-	618.119	-
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Filial	Servicios cobrados	406.785	406.785	209.461	209.462
Compañía Pisquera De Chile S.A.	99.586.280-8	Filial	Remesas enviadas	30.062.974	-	30.825.885	-
Compañía Pisquera De Chile S.A.	99.586.280-8	Filial	Remesas recibidas	28.420.112	-	23.884.716	-
Compañía Pisquera De Chile S.A.	99.586.280-8	Filial	Pagos por cuenta de la filial	759.848	-	782.761	-
Compañía Pisquera De Chile S.A.	99.586.280-8	Filial	Servicios cobrados	660.623	660.623	764.743	764.743
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (Ex Inversiones Ecusa S.A.)	99.501.760-1	Filial	Remesas recibidas	228.403.800	-	110.663.860	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (Ex Inversiones Ecusa S.A.)	99.501.760-1	Filial	Remesas enviadas	198.921.712	-	113.029.565	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (Ex Inversiones Ecusa S.A.)	99.501.760-1	Filial	Pagos por cuenta de la filial	29.622.137	-	22.558.452	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (Ex Inversiones Ecusa S.A.)	99.501.760-1	Filial	Reajustes pagados	5.156.890	(5.156.890)	1.026.108	(1.026.108)
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (Ex Inversiones Ecusa S.A.)	99.501.760-1	Filial	Asistencia técnica y servicios	3.208.632	3.208.632	1.715.223	1.715.223
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Filial	Remesas recibidas	24.987.742	-	25.913.829	-
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Filial	Pagos por cuenta de la filial	15.211.156	-	15.867.434	-
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Filial	Remesas enviadas	12.333.633	-	10.544.843	-
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Filial	Compra de productos	2.304.802	-	817.982	-
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Filial	Arriendos cobrados	617.862	617.862	-	-
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Filial	Reajustes cobrados	578.971	578.971	173.225	173.225
Transportes CCU Ltda.	79.862.750-3	Filial	Remesas recibidas	81.752.670	-	75.624.874	-
Transportes CCU Ltda.	79.862.750-3	Filial	Remesas enviadas	71.240.469	-	70.580.001	-
Transportes CCU Ltda.	79.862.750-3	Filial	Pagos por cuenta de la filial	4.720.630	-	3.097.516	-
Transportes CCU Ltda.	79.862.750-3	Filial	Reajustes cobrados	2.210.884	2.210.884	833.380	833.380
Transportes CCU Ltda.	79.862.750-3	Filial	Asistencia técnica y servicios	1.575.885	1.575.885	1.693.291	1.693.291
Transportes CCU Ltda.	79.862.750-3	Filial	Arriendos de activos fijos pagados	1.487.610	1.487.610	-	-
Vending y Servicios CCU Ltda.	77.736.670-K	Filial	Remesas enviadas	976.793	-	940.020	-
Vending y Servicios CCU Ltda.	77.736.670-K	Filial	Remesas recibidas	799.535	-	482.532	-
Viña San Pedro S.A.	91.041.000-8	Filial	Aporte de capital	4.807.260	-	-	-
Viña San Pedro S.A.	91.041.000-8	Filial	Asistencia técnica y servicios	1.241.232	1.241.232	1.445.187	1.445.187
Viña San Pedro S.A.	91.041.000-8	Filial	Remesas recibidas	684.051	-	273.773	-
Viña San Pedro S.A.	91.041.000-8	Filial	Pagos por cuenta de la filial	547.002	-	392.343	-

## Nota 6 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

### a) Información general

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía tiene utilidades tributarias retenidas por M\$59.821.793 (M\$76.670.642 al 31 de diciembre de 2006), los créditos correspondientes a estas utilidades ascienden a M\$6.932.188 al 31 de diciembre de 2007 (M\$12.089.347 al 31 de diciembre de 2006).

### b) Impuestos diferidos

En conformidad con lo establecido por el Boletín Técnico No. 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Circular No. 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 27 de enero de 2000, la Compañía registró a contar del 1 de enero de 2000 en cuentas complementarias los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 1999 que no se encontraban contabilizados. Estas cuentas complementarias se amortizaron en el plazo ponderado de reverso de las diferencias temporales correspondientes, no existiendo plazos por amortizar al 31 de diciembre del 2007.

Conceptos	31-12-2007				31-12-2006			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$
<b>Diferencias temporarias</b>								
Provisión cuentas incobrables	7.568	-	-	-	7.914	-	-	-
Provisión de vacaciones	130.214	-	-	-	131.607	-	-	-
Amortización intangibles	8.505	15.187	-	-	-	16.311	-	-
Activos en leasing	-	41.723	-	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	13.994.565	-	-	-	14.313.191
Indemnización años de servicio	-	12.584	-	-	-	80.450	-	-
Otros eventos	-	-	38.091	26.454	-	-	-	-
Contratos derivados	142.552	3.574.390	19.339	-	482.930	2.084.551	31.466	-
Garantías de envases	-	-	-	1.424.214	-	-	-	1.298.923
Gastos diferidos colocación bonos	-	-	15.524	227.218	-	-	14.039	243.052
Gastos de software activados	-	-	-	423.905	-	-	-	310.566
Gastos diferidos crédito sindicado	-	-	65.733	45.651	-	-	93.893	177.996
Provisión activo fijo prescindible	-	599.104	-	-	-	757.068	-	-
Provisión envases obsoletos	-	189.940	-	-	-	189.919	-	-
Provisión repuestos obsoletos	-	1.457	-	-	-	1.565	-	-
Provisión maquinarias y equipos	-	188.761	-	-	-	198.055	-	-
Provisión otros activos fijos	-	8.092	-	-	-	8.509	-	-
Provisión gastos financieros, no tributables	11.526	-	-	-	103.158	-	-	-
Provisión juicios	-	75.650	-	-	-	73.032	-	-
Provisión utilidad no realizada	-	218.438	-	-	-	142.418	-	-
Provisión aguinaldos	1.147	-	-	-	1.197	-	-	-
Provisión bono vacaciones	1.814	-	-	-	2.004	-	-	-
Provisión existencias obsoletas	20.012	-	-	-	21.994	-	-	-
Provisión inversión en otras sociedades	-	86.452	-	-	-	99.185	-	-
Utilidad diferida en venta activo fijo	-	-	-	-	-	412.787	-	-
Gastos diferidos activados inversión filial	-	-	-	-	-	-	-	44.801
Cuentas complementarias-netas de amortización	-	-	-	-	-	-	353.013	-
<b>Totales</b>	<b>323.338</b>	<b>5.011.778</b>	<b>138.687</b>	<b>16.142.007</b>	<b>750.804</b>	<b>4.063.850</b>	<b>(213.615)</b>	<b>16.388.529</b>

### c) Impuesto a la renta

#### c1) Presentación

La provisión por impuesto a la renta se presenta bajo el rubro impuesto a la renta/impuestos por recuperar de acuerdo al siguiente resumen:

	2007 M\$	2006 M\$
Impuesto de primera categoría	1.601.210	3.719.955
Impuesto único artículo N°21	23.681	48.291
<b>Subtotal</b>	<b>1.624.891</b>	<b>3.768.246</b>
Pagos provisionales mensuales	(1.624.891)	(1.954.805)
Impuesto sobre bienes personales por inversión en Argentina	208.694	237.292
Otras provisiones de Impuesto	391.000	419.934
Otros créditos	-	(564.158)
<b>Saldo impuesto a la renta por pagar del ejercicio</b>	<b>599.694</b>	<b>1.906.509</b>



Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presentan en el rubro impuestos por recuperar el siguiente detalle:

	2007 M\$	2006 M\$
Impuestos en reclamo	750	13.108
Pagos provisionales mensuales	1.358.513	-
Otros créditos	510.701	234
<b>Saldo Impuestos por recuperar</b>	<b>1.869.964</b>	<b>13.342</b>

c2) Efectos en resultados

El efecto en resultado del ejercicio que ha significado el reconocimiento de impuesto diferido e impuestos a la renta, es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.624.891)	(3.768.246)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	66.821	(1.271)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	767.695	900.232
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(353.013)	(353.013)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(225.584)	(228.537)
<b>Totales</b>	<b>(1.368.972)</b>	<b>(3.450.835)</b>

## Nota 7 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Pactos con compromiso de retroventa	22.199.462	41.577.804
Auspicios por consumir	696.605	-
Gastos diferidos crédito sindicado	610.728	552.314
Gastos diferidos colocación bonos	91.317	82.583
Contratos derivados (swap)	113.761	185.033
Intereses diferidos bonos	51.019	51.203
Otros	-	459
<b>Total</b>	<b>23.762.892</b>	<b>42.449.396</b>

## Nota 8 INFORMACION SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISOS DE RECOMPRA (VCR) Y COMPRA CON COMPROMISOS DE RETROVENTA (CVR) DE TITULOS O VALORES MOBILIARIOS

Operaciones de venta con compromiso de recompra (VCR) y de compra con compromiso de retroventa (CRV).

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de Origen	Valor suscripción M\$	Tasa	Valor final M\$	Identificación de Instrumentos	Valor de Mercado M\$
	Inicio	Término							
CRV	20/12/2007	11/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	1.036.413	0,55	1.040.593	PNR	1.038.503
CRV	14/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	1.030.106	0,53	1.034.837	PNR	1.033.200
CRV	14/12/2007	08/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	954.370	0,54	957.977	DPF	957.290
CRV	19/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	924.084	0,55	927.981	DPF	926.117
CRV	14/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	809.466	0,53	813.183	PNR	811.896
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	802.526	0,54	805.993	DPF	804.981
CRV	17/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	790.190	0,54	793.462	PNR	792.182
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	785.266	0,54	788.658	DPF	787.669
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	778.219	0,54	781.161	Pagaré R	780.601
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	755.334	0,54	758.597	DPF	757.645
CRV	18/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	743.564	0,55	746.835	DPF	745.336
CRV	17/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	740.254	0,54	743.318	PNR	742.119
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	721.772	0,57	723.692	DPF	722.183
CRV	17/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	528.753	0,54	530.942	PNR	530.085
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	515.922	0,57	517.295	DPF	516.217
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	489.676	0,58	491.001	Pagaré R	489.959
CRV	14/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	439.711	0,53	441.731	PNR	441.032
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	390.286	0,57	391.324	DPF	390.509

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de Origen	Valor suscripción M\$	Tasa	Valor final M\$	Identificación de Instrumentos	Valor de Mercado M\$
	Inicio	Término							
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	369.325	0,54	370.921	DPR	370.456
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	344.032	0,54	345.332	Pagaré R	345.084
CRV	14/12/2007	08/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	309.413	0,54	310.582	DPF	310.360
CRV	18/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	309.308	0,55	310.670	DPF	310.046
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	264.725	0,58	265.442	Pagaré R	264.879
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	215.366	0,54	216.180	Pagaré R	216.025
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	215.362	0,54	216.176	Pagaré R	216.021
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	215.362	0,54	216.176	Pagaré R	216.021
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	212.068	0,54	212.870	Pagaré R	212.717
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	211.503	0,54	212.302	Pagaré R	212.150
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	211.498	0,54	212.297	Pagaré R	212.145
CRV	18/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	211.540	0,55	212.471	DPF	212.044
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	211.732	0,58	211.977	Pagaré R	211.896
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	210.838	0,58	211.082	Pagaré R	211.001
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	210.397	0,58	210.641	Pagaré R	210.560
CRV	17/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	208.908	0,54	209.773	PNR	209.435
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	207.696	0,57	208.249	DPF	207.814
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	202.239	0,54	203.003	Pagaré R	202.857
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	194.705	0,54	195.441	Pagaré R	195.301
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	194.690	0,54	195.426	Pagaré R	195.286
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	165.655	0,58	166.103	Pagaré R	165.751
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	151.529	0,58	151.705	Pagaré R	151.646
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	123.109	0,54	123.640	DPR	123.485
CRV	14/12/2007	08/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	119.081	0,54	119.531	DPF	119.445
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	118.414	0,58	118.551	Pagaré R	118.505
CRV	14/12/2007	08/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	116.665	0,54	117.107	DPF	117.023
CRV	18/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	116.661	0,55	117.174	DPF	116.939
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	116.317	0,58	116.632	Pagaré R	116.385
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	115.848	0,58	116.162	Pagaré R	115.916
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	115.704	0,58	116.017	Pagaré R	115.771
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	115.664	0,58	115.977	Pagaré R	115.731
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	115.662	0,58	115.975	Pagaré R	115.729
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	115.638	0,58	115.951	Pagaré R	115.705
CRV	14/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	112.563	0,53	113.090	PNR	112.901
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	111.850	0,54	112.273	Pagaré R	112.192
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	108.756	0,58	109.050	Pagaré R	108.819
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	108.479	0,54	108.948	DPR	108.811
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	108.703	0,58	108.829	Pagaré R	108.787
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	108.454	0,58	108.748	Pagaré R	108.517
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	108.273	0,58	108.399	Pagaré R	108.357
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	108.136	0,58	108.428	Pagaré R	108.198
CRV	14/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	107.510	0,53	108.004	PNR	107.833
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	106.479	0,54	106.882	Pagaré R	106.805
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	106.430	0,54	106.833	Pagaré R	106.756
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	106.565	0,58	106.854	Pagaré R	106.627
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	106.178	0,58	106.302	Pagaré R	106.261
CRV	20/12/2007	11/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	105.905	0,55	106.333	PNR	106.120
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	105.779	0,54	106.179	Pagaré R	106.103
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	105.236	0,58	105.521	Pagaré R	105.297
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	105.202	0,58	105.324	Pagaré R	105.284
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	105.201	0,58	105.323	Pagaré R	105.283
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	69.992	0,54	70.257	Pagaré R	70.206
CRV	18/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	64.690	0,55	64.974	DPF	64.844
CRV	19/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	64.668	0,55	64.941	DPF	64.811
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	58.158	0,58	58.316	Pagaré R	58.192
CRV	17/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	56.312	0,54	56.545	PNR	56.454
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	53.154	0,54	53.384	DPF	53.317
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	53.239	0,57	53.380	DPF	53.269
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	44.713	0,58	44.834	Pagaré R	44.739
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	44.260	0,58	44.379	Pagaré R	44.285
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	36.447	0,58	36.489	Pagaré R	36.475
CRV	27/12/2007	02/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	27.086	0,58	27.117	Pagaré R	27.105
CRV	17/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	22.702	0,54	22.795	BCP	22.759
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	10.801	0,57	10.830	Cero	10.807
CRV	19/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	9.606	0,55	9.647	Cero	9.627
CRV	20/12/2007	11/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	5.678	0,55	5.701	BCP	5.689
CRV	14/12/2007	04/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	4.426	0,54	4.442	Pagaré R	4.440
CRV	18/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	4.237	0,55	4.256	Cero	4.247
CRV	17/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	2.881	0,54	2.893	Cero	2.888
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	2.750	0,54	2.762	Cero	2.758
CRV	20/12/2007	11/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	2.004	0,55	2.011	Cero	2.007
CRV	19/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	1.509	0,55	1.515	Cero	1.513
CRV	14/12/2007	09/01/2008	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	644	0,53	648	Cero	646
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	637	0,58	639	Pagaré R	638
CRV	14/12/2007	08/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	471	0,54	473	Cero	472
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	284	0,57	285	Cero	284
CRV	28/12/2007	11/01/2008	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	196	0,58	196	Pagaré R	196
CRV	19/12/2007	11/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	132	0,55	133	Cero	132
CRV	14/12/2007	07/01/2008	Itaú Chile Corredor de Bolsa Limitada	Pesos	57	0,54	57	Cero	58

## Nota 9 ACTIVOS FIJOS

Los bienes incluidos bajo este rubro corresponden principalmente a bienes en los que operan las plantas productivas y filiales operativas de la Compañía, y a envases utilizados en la distribución y comercialización de los productos.

	2007			2006		
	Activo Fijo (Bruto) M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Fijo (Neto) M\$	Activo Fijo (Bruto) M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Fijo (Neto) M\$
Terreno	5.537.835	-	5.537.835	5.565.316	-	5.565.316
Construcciones y obras de infraestructura	53.375.718	20.861.567	32.514.151	51.043.670	20.303.503	30.740.167
Maquinarias y equipos	138.338.392	91.446.394	46.891.998	139.945.677	86.530.015	53.415.662
<b>Subtotal</b>	<b>197.251.945</b>	<b>112.307.961</b>	<b>84.943.984</b>	<b>196.554.663</b>	<b>106.833.518</b>	<b>89.721.145</b>
<b>Otros activos fijos</b>						
Envases (neto)	83.550.629	59.774.128	23.776.501	80.372.865	58.735.114	21.637.751
Obras y proyectos en ejecución	36.518.708	-	36.518.708	17.378.785	-	17.378.785
Activos en leasing (ver nota 25c)	11.038.254	77.620	10.960.634	-	-	-
Equipo de oficina	5.981.801	5.677.335	304.466	6.981.842	6.471.470	510.372
Software adquiridos	5.161.996	4.722.477	439.519	5.717.363	4.972.472	744.891
Enseres	1.954.012	1.629.126	324.886	2.038.106	1.608.037	430.069
Máquinas expendedoras automáticas	1.223.724	1.197.632	26.092	1.368.019	1.331.272	36.747
Activos promocionales	988.553	988.448	105	1.061.575	1.060.534	1.041
Muebles de oficina	339.126	277.984	61.142	399.393	307.890	91.503
Importaciones en tránsito	338.603	-	338.603	-	-	-
Otros activos fijos - otros	203.646	-	203.646	203.650	-	203.650
Herramientas	173.135	166.352	6.783	192.794	180.253	12.541
<b>Subtotal</b>	<b>147.472.187</b>	<b>74.511.102</b>	<b>72.961.085</b>	<b>115.714.392</b>	<b>74.667.042</b>	<b>41.047.350</b>
<b>Retasación técnica activos fijos</b>						
Mayor valor retasación técnica terreno	3.384.037	-	3.384.037	3.384.037	-	3.384.037
Mayor valor retasación técnica terreno y construcciones	176.876	(241.375)	418.251	(259.237)	(259.237)	-
<b>Subtotal</b>	<b>3.560.913</b>	<b>(241.375)</b>	<b>3.802.288</b>	<b>3.124.800</b>	<b>(259.237)</b>	<b>3.384.037</b>
<b>TOTAL ACTIVO FIJO Y OTROS ACTIVOS FIJOS</b>	<b>348.285.045</b>	<b>186.577.688</b>	<b>161.707.357</b>	<b>315.393.855</b>	<b>181.241.323</b>	<b>134.152.532</b>
<b>Depreciación del ejercicio</b>						
Costo de explotación		(14.721.647)			(14.036.338)	
Gastos de administración y venta		(1.234.353)			(1.711.837)	
<b>TOTAL DEPRECIACION DEL EJERCICIO RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<b>(15.956.000)</b>			<b>(15.748.175)</b>	

## Nota 10 INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

En relación a las inversiones en empresas relacionadas cabe mencionar lo siguiente:

### Transportes CCU Limitada

Al 31 de diciembre de 2007, se mantiene una provisión por pérdida adicional por patrimonio negativo en esta filial ascendente a M\$547.409 (M\$2.825.909 en 2006), la que se presenta bajo el pasivo a largo plazo y corresponde al 100% de las pérdidas registradas por dicha filial.

### Cervecera CCU Chile Limitada (ex Pisconor S.A.)

Con fecha 15 de marzo de 2006, la Sociedad relacionada Pisconor S.A. (filial de Compañía Cervecerías Unidas S.A.) se transforma de sociedad anónima cerrada a sociedad de responsabilidad limitada. Posteriormente, con fecha 24 de marzo de 2006, se realiza la fusión por absorción entre Pisconor Ltda. y Cervecera CCU Chile Limitada, quedando la primera como continuadora y sucesora para todos los efectos legales y tributarios y cambia su nombre a Cervecera CCU Chile Limitada.

Al 31 de marzo de 2006, el capital social de la nueva sociedad fusionada quedó compuesto por la suma de los dos capitales sociales, ascendiendo a \$15.001.102.550 (histórico). La fusión se materializó a partir del 1 de abril de 2006, manteniéndose las participaciones de los socios en igual proporción.

### Comercial CCU S.A.

Al 31 de diciembre de 2006, se presentó una provisión por pérdida adicional por patrimonio negativo en esta filial ascendente a M\$43.298, la que se presentó bajo el pasivo a largo plazo y corresponde al 100% de las pérdidas registradas por dicha filial.

### Aguas Minerales Cachantun S.A.

Al 31 de diciembre de 2007, se incluye dentro de su valor patrimonial proporcional una pérdida neta no realizada por M\$78.066 (M\$86.074 en 2006), generada por la modificación de participación en Fábrica de Envases Plásticos S.A., efectuada con fecha 1

de septiembre de 1997, en la que Aguas Minerales Cachantun S.A. disminuyó su participación y Compañía Cervecerías Unidas S.A. la aumentó.

#### **Viña San Pedro S.A. (VSP)**

Al 31 de diciembre de 2007, se incluye dentro de su valor patrimonial proporcional una utilidad no realizada por M\$ 68.560 (M\$69.308 en 2006) producto de servicios prestados por la Matriz y activados por VSP.

Con fecha 15 de noviembre de 2006 en Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó aumentar el capital social de VSP en M\$10.800.000 (histórico) mediante la emisión de 2.300.000.000 acciones de pago. Dicho aumento de capital quedó totalmente suscrito y pagado en ejercicio el 2007. Durante los meses de mayo y junio 2007 CCU S.A. suscribió y pagó un total de 892.142.369 acciones del mencionado aumento valorizado en M\$4.541.005, disminuyendo su participación en VSP a 58,1455%.

#### **Compañía Cervecera Kunstmann S.A. (CCK)**

Con fecha 15 de noviembre de 2006, la Matriz adquiere una acción de Compañía Cervecera Kunstmann S.A., aumenta su porcentaje de participación de 50% a 50,00073% y modifica el acuerdo de accionistas, pasando con ello, CCK a ser filial y a consolidar sus resultados con Compañía Cervecerías Unidas S.A., a partir de noviembre de 2006.

#### **Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.**

Al 31 de diciembre de 2007, se incluye dentro de su valor patrimonial proporcional una utilidad no realizada por M\$104.432 (M\$59.219 en 2006), producto de una venta de activo fijo a esta filial.

#### **Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh)**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la valorización de la inversión en esta filial se presenta en base a valores patrimoniales (VP) conforme a lo establecido por el Boletín Técnico No. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Producto de lo anterior, la Compañía procedió a valorizar los activos y pasivos de CPCh a sus respectivos valores justos.

Se incluye dentro del valor patrimonial de esta filial una utilidad no realizada por M\$268.377 (M\$268.377 en 2006) producto de la diferencia entre el valor financiero y tributario de los activos fijos aportados por Pisonor S.A. (actual Cervecera CCU Chile Ltda.)

#### **Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ex Inversiones Ecusa S.A.)**

Con fecha 24 de abril de 2006, Inversiones Ecusa S.A. cambia su nombre a Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.

Con fecha 28 de abril de 2006, según acta de asamblea de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se acordó efectuar la división y disminución de capital de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., creándose CCU Inversiones S.A.

Por esta división, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. disminuyó su capital social de \$173.684.723.233 (histórico) a \$120.715.961.345 (histórico) dividido en 1.661.245.498 acciones, cediendo a CCU Inversiones S.A. la inversión y todos los derechos que poseía sobre Vending y Servicios CCU Ltda., Calaf S.A., Comercial CCU S.A., Inversiones Ecusa S.A. e Invex CCU S.A.

Con fecha 27 de junio de 2006, se fusionan por incorporación Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ex Inversiones Ecusa S.A.), quedando esta última como continuadora y sucesora legal para todos los efectos. La

fusión se efectuó y empezó a regir desde el 1 de julio de 2006. Con esto, los accionistas de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ex Inversiones Ecusa S.A.) son Compañía Cervecerías Unidas S.A. con un 96,8291%, Aguas Minerales Cachantun S.A. con un 2,3935%, CCU Inversiones S.A. con un 0,72% y minoritarios con un 0,0574%, respectivamente.

El capital social de la sociedad fusionada quedó compuesto al 30 de septiembre de 2006, por la suma de los dos capitales sociales de las empresas fusionadas, es decir \$121.755.645.907 (histórico).

#### **CCU Inversiones S.A.**

Con fecha 28 de abril de 2006 producto de la división y disminución de capital de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. se crea CCU Inversiones S.A., sociedad anónima cerrada compuesta por un capital social de \$52.968.761.888 (histórico) dividido en 1.661.245.498 acciones de la misma serie, sin valor nominal, quedando como accionistas de CCU Inversiones S.A., Compañía Cervecerías Unidas S.A. con un 97,531%, Aguas Minerales Cachantun S.A. con un 2,411% y minoritarios con un 0,058%, respectivamente.

#### **Invex CCU S.A.**

Con fecha 06 de Diciembre del 2007 en Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó capitalizar el saldo de las reservas sociales mantenidas al 31 de diciembre 2006, emitiendo para ello 6.329 acciones liberadas de pago, distribuidos a los accionistas en proporción a sus acciones, y se aprobó aumentar el capital social en \$7.451.000.000, mediante la emisión de 17.988.600 acciones de pago sin valor nominal, quedando compuesto el capital social de \$56.122.917.628 dividido en 135.494.929 acciones sin valor nominal.

Al 31 de diciembre 2007 los accionistas de Invex CCU S.A. son CCU S.A. y CCU Inversiones S.A. con un 13,29% y 86,71%, respectivamente.

#### **CCU Investments Limited**

Con fecha 17 de noviembre de 2007 se constituye CCU Investments Limited, quedando inscrita como compañía extranjera en el registro de compañías de las Islas Caiman. Su capital equivalente a US\$1.000 dividido en 1.000 acciones fue suscrito y pagado en 990 y 10 acciones por Compañía Cervecerías Unidas S.A., Cayman Islands Branch (Cayman Branch) y CCU Inversiones S.A., respectivamente.

El 27 de noviembre 2007, CCU Investments Limited aumenta su capital en US\$70.000.000 mediante la emisión de 70.000.000 acciones, las cuales fueron suscritas en totalidad por Cayman Branch.

Al 31 de diciembre de 2007 los accionistas de la Compañía son Cayman Branch con 99,99% y CCU Inversiones S.A. con 0,01%.



## Otros

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía registró bajo pérdida inversión empresas relacionadas un cargo por M\$397.954 (M\$ 112.650 en 2006) y bajo utilidad inversión empresas relacionadas

un cargo por M\$137.172 (M\$259.176 en 2006) por concepto de resultados no realizados originados por transacciones entre sus filiales.

### a) Detalle de las inversiones:

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Patrimonio sociedades a valor justo		Resultado del ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión			
					31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	Argentina	Dólar	239.058.209	83,28500	92,04000	77.990.874	80.435.166	756.355	203.614	-	-	-	-	621.584	187.406	64.954.699	74.032.527	104.432	59.219	64.850.267	73.973.308		
0-E	Southern Breweries Establishment	Principado de Liechtenstein	Pesos	50	50,00000	50,00000	70.848.757	69.621.656	1.227.101	10.474.114	-	-	-	-	613.551	5.237.057	35.424.379	34.810.828	-	-	35.424.379	34.810.828		
96.981.310-8	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	Pesos	68.330	50,00073	50,00000	3.835.957	3.193.342	1.059.908	844.692	-	-	-	-	529.962	422.361	1.918.007	1.596.671	-	-	1.918.007	1.596.671		
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Pesos	923.916	48,37300	48,37300	4.307.577	4.199.300	108.277	164.316	-	-	-	-	52.377	79.465	2.083.704	2.031.327	-	-	2.083.704	2.031.327		
91.041.000-8	Viña San Pedro S.A.	Chile	Pesos	13.944.341.451	58,14547	60,19900	98.110.976	85.110.689	2.507.814	(1.021.070)	-	-	-	-	1.456.279	(614.674)	57.046.662	51.235.772	68.560	69.308	56.978.092	51.166.464		
99.501.700-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (Ex Inversiones Eousa S.A.)	Chile	Pesos	15.798.893.292	96,82910	96,82910	174.056.397	156.593.054	24.115.051	13.876.265	-	-	-	-	23.350.387	13.488.905	168.539.179	151.627.645	-	-	168.539.179	151.627.645		
76.572.360-4	Invex CCU S.A.	Chile	Pesos	18.007.126	13,29000	0,01580	58.969.012	52.273.640	(638.257)	5.507.242	-	-	-	-	(118.245)	870	7.836.982	8.259	-	-	7.836.982	8.259		
76.593.550-4	CCU Inversiones S.A.	Chile	Pesos	1.620.234.792	97,53100	97,53100	57.388.056	60.856.087	(313.036)	2.532.607	-	-	-	-	(905.307)	2.470.077	55.980.898	59.353.550	-	-	55.980.898	59.353.550		
96.989.120-4	Cervecería CCU Chile Ltda. (Ex Piscozor S.A.)	Chile	Pesos	-	95,00000	95,00000	63.150.524	27.975.355	35.181.661	33.523.665	-	-	-	-	33.422.578	31.847.501	59.992.998	26.576.587	-	-	59.992.998	26.576.587		
91.022.000-4	Agua Mineral Cachantun S.A.	Chile	Pesos	25.582.298	99,93085	99,93085	16.877.260	16.039.897	3.812.791	2.973.022	-	-	-	-	3.810.154	2.970.966	16.865.589	16.028.805	(78.008)	(86.074)	16.943.655	16.114.879		
86.150.200-7	Fábrica De Emeses Plásticos S.A.	Chile	Pesos	12.000.000	90,91000	90,91000	9.291.977	9.065.620	1.230.879	1.464.241	-	-	-	-	1.118.992	1.331.140	8.447.336	8.259.737	-	-	8.447.336	8.259.737		
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	Pesos	-	96,00000	96,00000	(547.409)	(2.825.909)	2.278.500	1.238.508	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
99.554.550-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Pesos	50	50,00000	50,00000	76.280	(43.298)	1.119.578	(12.422)	-	-	-	-	59.789	-	38.140	-	-	-	-	38.140	-	
99.586.280-8	Compañía Píscuera De Chile S.A.	Chile	Pesos	6.329.094	46,00000	46,00000	17.005.458	14.673.483	1.628.927	46.237	17.005.458	15.386.386	1.639.072	4.856	749.306	(2.525)	7.897.528	7.148.258	268.377	288.015	7.629.151	6.860.243		
0-E	CCU Investments Limited	Islas cayman	Dólar	70.000.990	99,99999	-	34.912.866	-	(1.373.837)	-	-	-	-	-	(1.373.837)	-	34.912.864	-	-	-	-	34.912.864	-	
<b>TOTALES</b>																	<b>521.938.955</b>	<b>432.709.966</b>	<b>363.303</b>	<b>330.468</b>	<b>521.575.652</b>	<b>432.379.498</b>		

### b) Aplicación Boletín Técnico N° 64

Información sobre los efectos de cambio de las inversiones en el exterior:

	2007 M\$	2006 M\$
<b>i) Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. (Filial de Compañía Cervecerías Unidas S.A.)</b>		
Participación de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	64.954.699	74.032.527
Mayor valor inversión en Compañía Industrial Cervecería S.A.	(222.616)	(312.930)
Menor valor inversión en Compañía Industrial Cervecería S.A.	5.745.819	8.275.795
<b>Utilidad devengada en Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.</b>	<b>621.584</b>	<b>187.406</b>
<b>ii) Detalle de la cuenta de Reserva ajuste acumulado por diferencia de conversión en filiales</b>		
Participación de Compañía Cervecerías Unidas S.A. e Invex CCU S.A., en el abono por ajuste inversión en CCU Argentina S.A. a tipo de cambio de cierre.	(6.882.085)	2.041.639
Cargo por ajuste de pasivos designados a la inversión en CCU Argentina S.A. a tipo de cambio de cierre.	(15.439.651)	(14.492.601)
<b>Subtotal (débito)</b>	<b>(22.321.736)</b>	<b>(12.450.962)</b>
<b>Participación de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en el (cargo) por ajuste inversión en Viña San Pedro S.A. a tipo de cambio cierre, proveniente de su inversión en Finca la Celia S.A.</b>	<b>(4.989.983)</b>	<b>(3.979.313)</b>
<b>Subtotal (débito)</b>	<b>(4.989.983)</b>	<b>(3.979.313)</b>
<b>Saldo neto total de Reserva ajuste acumulado por diferencia de conversión</b>	<b>(27.311.719)</b>	<b>(16.430.275)</b>

La variación de la reserva del ajuste acumulado por diferencia de conversión se explica por la variación del tipo de cambio que se produce entre el periodo 2007 y el periodo 2006, la cual afecta la valorización de las inversiones que mantiene la Compañía en Argentina.

### C) Balance de Compañía Píscuera de Chile S.A. a Valor Justo al 31 de diciembre de 2007

ACTIVO	VALOR LIBRO M\$	DIFERENCIA PROPORCIONAL M\$	VALOR AJUSTADO M\$
Activo circulante	28.622.627	(108.370)	28.514.257
Activo fijo	21.833.205	466.743	22.299.948
Otros activos	1.565.499	463.827	2.029.326
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>52.021.331</b>	<b>822.200</b>	<b>52.843.531</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
Pasivo circulante	9.597.993	169.878	9.767.871
Pasivo largo plazo	26.070.202	-	26.070.202
Patrimonio	16.353.136	652.322	17.005.458
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>52.021.331</b>	<b>822.200</b>	<b>52.843.531</b>

## Nota 11 MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

A continuación se detalla la composición de los rubros menor y mayor valor de inversiones:

### a) Menor valor

RUT	Sociedad	31-12-2007		31-12-2006	
		Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$
96.524.410-7	Embotelladoras Chilenas Unidas S. A.	639.191	7.563.763	639.190	8.202.952
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S. A.	551.852	9.518.434	556.690	10.069.984
91.041.000-8	Viña San Pedro S. A.	448.320	3.542.356	448.320	3.990.680
96.919.980-7	Cervecería Austral S. A.	143.410	1.852.374	143.411	2.005.318
91.022.000-4	Aguas Minerales Cachantun S. A.	58	638	58	697
<b>TOTAL</b>		<b>1.782.831</b>	<b>22.477.565</b>	<b>1.787.669</b>	<b>24.269.631</b>

### b) Mayor valor

RUT	Sociedad	31-12-2007		31-12-2006	
		Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo mayor valor M\$	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo mayor valor M\$
0-E	Compañía Cervecerías Unidas Argentina S. A.	8.019	78.183	8.019	86.202
86.150.200-7	Fábrica de Envases Plásticos S. A.	15.799	276.481	15.799	292.280
<b>TOTAL</b>		<b>23.818</b>	<b>354.664</b>	<b>23.818</b>	<b>378.482</b>

## Nota 12 OTROS ACTIVOS

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Activo fijo prescindible (neto)	10.123.324	16.259.099
Auspicios por consumir	1.422.561	-
Gastos diferidos colocación de bonos	1.336.578	1.429.715
Indemnización por años de servicio diferidas	920.659	996.014
Intereses diferidos bonos	812.051	866.176
Gastos diferidos crédito sindicado	424.146	1.047.038
Otros	95.905	2.605
<b>TOTAL</b>	<b>15.135.224</b>	<b>20.600.647</b>

El detalle del activo fijo prescindible se presenta a continuación (neto de provisión):

	2007 M\$	2006 M\$
Terrenos	5.292.830	5.904.282
Construcciones	3.157.869	8.845.289
Maquinarias y equipos	5.196.764	5.962.869
<b>Total activo fijo bruto</b>	<b>13.647.463</b>	<b>20.712.440</b>
<b>Menos</b>		
Provisión menor valor de mercado	(3.524.139)	(4.453.341)
<b>Total activo fijo prescindible (neto)</b>	<b>10.123.324</b>	<b>16.259.099</b>

## Nota 13 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Con fecha 24 de mayo de 2005 se suscribieron dos créditos por US\$17 millones cada uno, con los bancos BBVA S.A. New York Branch y Santander Overseas Bank Inc. a libor más 0,325%. Estos fueron cancelados en mayo de 2007.

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE												TOTALES	
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable		31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$
		31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$		
<b>Largo Plazo</b>															
0-E	JP Morgan Chase	562.953	468.735	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	562.953	468.735
0-E	Santander Overseas Bank, Inc.	-	9.776.959	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.776.959
0-E	BBVA S.A. New York Branch	-	9.777.023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.777.023
99.012.000-5	Compañía de Seguros de Vida	-	-	-	-	-	-	-	-	46.467	-	-	-	46.467	-
<b>TOTALES</b>		<b>562.953</b>	<b>20.022.717</b>	-	-	-	-	-	-	<b>46.467</b>	-	-	-	<b>609.420</b>	<b>20.022.717</b>
	Monto capital adeudado	-	19.440.753	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.440.753
	Tasa interés prom anual	LIBOR+0,325%	LIBOR+0,3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	100,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	0,0000

## Nota 14 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

Con fecha 4 de noviembre de 2004, se suscribió un crédito sindicado por US\$100 millones, con el banco JP Morgan Chase a Libor más 0,3% durante los primeros tres años y a Libor más 0,325% para los dos últimos años, con vencimiento el 9 de noviembre de 2009.

Con fecha 23 de noviembre de 2007, se suscribió un crédito por US\$70.000.000, con el banco BBVA S.A. New York Branch a Libor más 0,27%, con vencimiento el 23 de mayo de 2012.

Al 31 de diciembre del 2007 la matriz presenta obligación por leasing según lo señalado en nota I).

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento						Fecha cierre periodo actual		Fecha cierre periodo anterior	
			Más de 1 hasta 2 M\$	Más de 2 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 hasta 10 M\$	Más de 10 años		Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	
							Monto M\$	Plazo				
0-E	JP Morgan Chase	Dólares	49.689.000	-	-	-	-	-	-	49.689.000	LIBOR+0,325%	57.178.686
0-E	BBVA S.A. New York Branch	Dólares	-	-	34.782.300	-	-	-	-	34.782.300	LIBOR +0,27%	-
99.012.000-5	Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.	UF	49.754	53.274	183.519	245.565	12.904.454	2.031	-	13.436.566	7,07%	-
<b>TOTALES</b>			<b>49.738.754</b>	<b>53.274</b>	<b>34.965.819</b>	<b>245.565</b>	<b>12.904.454</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>97.907.866</b>	<b>-</b>	<b>57.178.686</b>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	86,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	14,0000

## Nota 15 OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARES Y BONOS)

Al 31 de diciembre de 2007 se presentan bonos Serie E, los cuales fueron inscritos en el Registro de Valores con fecha 18 de octubre de 2004 por un monto de UF 2.000.000, y colocados con fecha 1 de diciembre de 2004.

La emisión de la serie E fue colocada con un descuento ascendente a M\$897.857 (histórico) que se ha diferido para amortizarlo en el plazo de la obligación. Al 31 de diciembre de 2007, se presentan M\$51.019 (M\$ 51.203 en 2006), en Otros activos circulantes y M\$812.051 (M\$866.176 en 2006), en Otros activos - Otros.

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	
<b>Bonos largo plazo - porción corto plazo</b>										
388 18/10/04	E	100.000	UF	4,0	01/12/2024	SEMESTRAL	SEMESTRAL	2.074.176	2.088.900	NACIONAL
<b>Total - porción corto plazo</b>								<b>2.074.176</b>	<b>2.088.900</b>	
<b>Bonos largo plazo</b>										
388 18/10/04	E	1.600.000	UF	4,0	01/12/2024	SEMESTRAL	SEMESTRAL	31.396.256	33.478.563	NACIONAL
<b>Total largo plazo</b>								<b>31.396.256</b>	<b>33.478.563</b>	

## Nota 16 PROVISIONES Y CASTIGOS

a) El detalle de las provisiones al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Corto Plazo	2007 M\$	2006 M\$
Participación del directorio	1.992.106	1.481.681
Vacaciones del personal	788.447	799.079
Bono de rentabilidad del personal	458.454	510.670
Facturas por recibir	403.786	352.668
Servicios bancarios	337.405	224.442
Gastos de publicidad	162.610	-
Gastos de reestructuración	-	606.810
Indemnización por años de servicio	50.032	128.076
Provisión resultado no realizados contratos derivados swap	-	321.638
Otras provisiones	406.397	226.821
<b>Total</b>	<b>4.599.237</b>	<b>4.651.885</b>
Largo Plazo	2007 M\$	2006 M\$
Provisión resultado no realizado contratos derivados swap	2.510.944	861.173
Indemnización por años de servicio	1.545.516	1.471.773
Utilidad no realizada filiales	993.328	559.644
Pérdida adicional filiales	547.409	2.869.207
Provisión juicios pendientes	445.000	429.600
<b>Total</b>	<b>6.042.197</b>	<b>6.191.397</b>



Además existen las siguientes provisiones de cuentas de activos que se presentan deducidas de sus correspondientes rubros:

	2007 M\$	2006 M\$
- Materias primas con rotación superior a un año, deducida de Materias Primas, Materiales-Existencias.	117.717	129.392
- Envases en desuso, quebrazón no reportada y desgaste de bandejas y horquillas deducidas del rubro Otros activos fijos- Activo fijo.	1.117.297	1.117.167
- Ajuste a valor de mercado de activo fijo prescindible, deducido de Otros- Otros Activos.	3.524.139	4.453.341
- Obsolescencia de repuestos, maquinarias y otros activos fijos deducida de Activo Fijo.	1.166.535	1.224.294
- Provisión variación valor bursátil - deducida de Inversiones en otras sociedades.	508.542	583.439
- Utilidad no realizada por venta de envases y cajas plásticas de la filial Fábrica de envases Plásticos S.A. a Compañía Cervecerías Unidas S.A. deducida del rubro de Otros activos fijos - Activo Fijo	237.109	218.890
- Deudas incobrables comerciales - deducida de Deudores varios a Largo Plazo - Otros Activos	44.520	46.553

b) Los principales castigos y provisiones efectuados con cargo a los resultados de cada ejercicio son los siguientes:

	2007 M\$	2006 M\$
Estimación incobrables, castigo de envases, existencias y activos fijos.	548.652	1.478.968

## Nota 17 INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

A continuación se resume el movimiento de la cuenta indemnización por años de servicio en cada ejercicio.

	2007 M\$	2006 M\$
<b>Provisión Corto Plazo</b>		
Saldo inicial	119.251	35.262
Aumentos	44.191	114.486
Disminuciones	(113.410)	(21.672)
<b>Saldo Final</b>	<b>50.032</b>	<b>128.076</b>

	M\$	M\$
<b>Provisión Largo Plazo</b>		
Saldo inicial	1.370.366	362.531
Aumentos	318.780	1.938.506
Disminuciones	(143.630)	(829.264)
<b>Saldo Final</b>	<b>1.545.516</b>	<b>1.471.773</b>

El efecto acumulado correspondiente a ejercicios anteriores, se presenta bajo Otros activos y su saldo al 31 de diciembre de 2007 es de M\$920.659 (M\$996.014 en 2006). El efecto en resultado del ejercicio 2007, incluyendo la correspondiente amortización del efecto activado y cargos directos, es un cargo de M\$325.237 (M\$403.993 en 2006).

## Nota 18 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio han registrado el siguiente movimiento en los ejercicios 2007 y 2006, expresados en valores históricos:

Rubro	31-12-2007										31-12-2006									
	Capital pagado M\$	Reserva revalorización Capital M\$	Sobrepeso en venta de acciones M\$	Otras reservas M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Resultados Acumulados M\$	Dividendos Provisorios M\$	Déficit Periodo de Desarrollo M\$	Resultado del Ejercicio M\$	Capital pagado M\$	Reserva revalorización Capital M\$	Sobrepeso en venta de acciones M\$	Otras reservas M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Resultados Acumulados M\$	Dividendos Provisorios M\$	Déficit Periodo de Desarrollo M\$	Resultado del Ejercicio M\$		
Saldo Inicial	184.287.790	-	14.412.638	(9.929.040)	-	116.418.753	(11.147.601)	(647.730)	55.832.734	180.497.346	-	14.116.198	(11.023.966)	-	97.282.479	(9.555.086)	(463.614)	48.177.127		
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	-	44.037.402	11.147.601	647.730	(55.832.734)	-	-	-	-	-	38.158.427	9.555.086	463.614	(48.177.127)		
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	-	(24.722.652)	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.458.698)	-	-	-		
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(647.730)	-	-	-	-		
Ajuste acumulado por diferencia de conversión	-	-	-	(10.889.144)	-	-	-	-	-	-	-	1.702.251	-	-	-	-	-	-		
Realización efecto fusión proveniente del 2004	-	-	(252.305)	-	-	-	-	-	-	-	-	(371.921)	-	-	-	-	-	-		
Opciones sobre acciones de pago filial VSP	-	-	16.385	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Efecto patrimonial en filial	-	-	(39)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	351	-	-	-	-	-		
Revalorización capital propio	13.637.296	-	1.066.535	(734.678)	-	10.217.338	-	-	-	3.790.444	-	296.440	(235.755)	-	2.436.545	-	-	-		
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	79.199.216	-	-	-	-	-	-	-	-	55.832.734		
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(14.969.635)	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.147.601)	-	-		
<b>Saldo Final</b>	<b>197.925.086</b>	-	<b>15.479.173</b>	<b>(21.788.821)</b>	-	<b>145.950.841</b>	<b>(14.969.635)</b>	-	<b>79.199.216</b>	<b>184.287.790</b>	-	<b>14.412.638</b>	<b>(9.929.040)</b>	-	<b>115.771.023</b>	<b>(11.147.601)</b>	-	<b>55.832.734</b>		
<b>Saldos Actualizados</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>197.925.086</b>	-	<b>15.479.173</b>	<b>(10.663.788)</b>	-	<b>124.338.077</b>	<b>(11.972.523)</b>	-	<b>59.964.357</b>		

- a) De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo No.10 de la Ley 18.046, se ha incorporado al capital pagado el monto proporcional correspondiente a su revalorización anual, quedando este representado al 31 de diciembre de 2007 por M\$197.925.086 dividido en 318.502.872 acciones, sin valor nominal.
- b) La política de dividendos de la Compañía consiste en distribuir anualmente como dividendo al menos el 50% de las utilidades líquidas del ejercicio.
- c) De acuerdo a lo dispuesto en la circular No. 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitida con fecha 14 de noviembre de 2006, las empresas que mantengan participaciones en sociedades en etapa de organización y puesta en marcha, deberán valorizar estas inversiones utilizando la misma metodología aplicable a las inversiones en sociedades plenamente operativas.

Al 31 de diciembre de 2006, la filial Viña San Pedro S.A. mantenía un 50% en Viña Altair S.A. (Ex Viña Dassault San Pedro S.A.), y un 50% en Viña Valles de Chile S.A. (ex Viña Tabalí S.A.). Dichas Sociedades se encontraban en período de organización y puesta en marcha. Producto de ello, CCU S.A. registró en su patrimonio un déficit acumulado período de desarrollo de M\$392.152 (histórico) y M\$255.578 (histórico), respectivamente, los cuales para efectos comparativos se presentan bajo resultados acumulados, de acuerdo a lo indicado en la circular No. 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- d) Al 31 de diciembre de 2007, se ha generado un cargo a la cuenta Reserva por ajuste acumulado por diferencia de conversión por M\$10.889.144 (abono de M\$1.702.251 histórico en 2006), quedando un saldo deudor acumulado por M\$27.311.719 (M\$15.298.208 histórico en 2006).
- e) Al 31 de diciembre de 2007, se registró un cargo a reservas por M\$252.305 (M\$371.921 histórico en 2006), correspondiente al aprovechamiento de activos por impuestos diferidos que inicialmente originaron la reserva, producto de la fusión entre Comercial CCU Santiago S.A. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. en 2004.
- f) Al 31 de diciembre de 2007 la filial Viña San Pedro S.A. ha realizado cargos a remuneraciones contra otras reservas patrimoniales por M\$28.181 correspondientes a opciones sobre acciones de propia emisión. Las opciones vigentes han sido valorizadas y registradas de acuerdo a su valor justo a la fecha de otorgamiento y CCU S.A. reconoció por su participación (58,1455%) un abono en Otras Reservas de M\$16.385.
- g) Con fecha 6 de diciembre de 2006 el Directorio acordó repartir, con cargo a utilidades del ejercicio 2006, el dividendo provisorio No.232 ascendente a M\$11.147.601 (histórico), correspondiente a \$35 por acción. Este dividendo se pagó el 5 de enero de 2007.
- h) Con fecha 05 de diciembre de 2007 el Directorio acordó repartir, con cargo a utilidades del ejercicio 2007, el dividendo provisorio No.234 ascendente a M\$14.969.635 (histórico), correspondiente a \$47 por acción. Este dividendo fue pagado a contar del día 11 de enero de 2008.
- i) Con fecha 18 de abril de 2007, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la absorción con cargo a utilidades del año anterior del déficit período desarrollo acumulado al 31 de diciembre de 2006, por un monto equivalente a M\$647.730.
- Asimismo en dicha Junta se aprobó repartir, con cargo a utilidades del ejercicio 2006, el dividendo definitivo No.233 ascendente a M\$24.722.652 correspondiente a \$77,62144 por acción. Este dividendo se pagó el 27 de abril de 2007.
- j) Con fecha 20 de abril de 2006, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la absorción con cargo a utilidades del año anterior del déficit período desarrollo acumulado al 31 de diciembre de 2005, por un monto equivalente a M\$463.614 (histórico).
- Asimismo en dicha Junta se aprobó repartir, con cargo a utilidades del ejercicio 2005, el dividendo definitivo No.231 ascendente a M\$21.458.698 (histórico) correspondiente a \$67,37364 por acción. Este dividendo se pagó el 28 de abril de 2006.

k) Número de acciones

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
Única	318.502.872	318.502.872	318.502.872

l) Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Única	197.925.086	197.925.086

m) Otras Reservas

El rubro Otras Reservas se descompone, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, como sigue:

	Otras Reservas - 2007			Total otras reservas M\$
	Reserva por ajuste al valor del activo fijo M\$	Reserva por ajuste al valor patrimonial proporcional M\$	Reserva por ajuste acumulado por diferencia de conversión M\$	
Saldo histórico al 31 de diciembre de 2006	3.805.769	1.563.399	(15.298.208)	(9.929.040)
Ajuste acumulado por diferencia de conversión	-	-	(10.889.144)	(10.889.144)
Realización efecto fusión proveniente del 2004	-	(252.305)	-	(252.305)
Efecto patrimonial en filial aporte Argentina	-	(39)	-	(39)
Opciones sobre acciones de pago filial VSP	-	16.385	-	16.385
Corrección monetaria	281.627	108.062	(1.124.367)	(734.678)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>4.087.396</b>	<b>1.435.502</b>	<b>(27.311.719)</b>	<b>(21.788.821)</b>

	Otras Reservas - 2006			
	Reserva por ajuste al valor del activo fijo M\$	Reserva por ajuste al valor patrimonial proporcional M\$	Reserva por ajuste acumulado por diferencia de conversión M\$	Total otras reservas M\$
Saldo histórico al 31 de diciembre de 2005	3.727.492	1.899.336	(16.650.794)	(11.023.966)
Ajuste acumulado por diferencia de conversión	-	-	1.702.251	1.702.251
Realización efecto fusión proveniente del 2004	-	(371.921)	-	(371.921)
Efecto patrimonial filial	-	351	-	351
Corrección monetaria	78.277	35.633	(349.665)	(235.755)
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2006</b>	<b>3.805.769</b>	<b>1.563.399</b>	<b>(15.298.208)</b>	<b>(9.929.040)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006 actualizados para efectos de comparación</b>	<b>4.087.396</b>	<b>1.679.091</b>	<b>(16.430.275)</b>	<b>(10.663.788)</b>

## Nota 19 OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

### Otros ingresos fuera de explotación

Bajo el rubro de ingresos se presentan los siguientes valores:

	2007 M\$	2006 M\$
Reverso provisión pérdida adicional filial	2.278.500	1.238.508
Resultado en venta acciones	674.662	-
Utilidad en venta de activos fijos	466.494	3.003.455
Reverso provisión prescindible	341.268	-
Utilidad venta de otros activos	135.719	114.529
Utilidad en venta de vidrio y cajas plásticas	114.182	237.987
Arriendo de bienes raíces	22.977	29.756
Otros	144.165	74.860
<b>Total</b>	<b>4.177.967</b>	<b>4.699.095</b>

### Otros egresos fuera de explotación

Bajo el rubro de egresos se presentan los siguientes valores:

	2007 M\$	2006 M\$
Provisión obsolescencia activos fijos	300.160	1.031.404
Indemnizaciones (proyecto de reestructuración)	283.951	-
Provisión juicios	46.320	427.882
Gastos de mantención activo fijo prescindible	87.982	149.042
Pérdida en venta de activos fijos	77.242	74.434
Provisión pérdida adicional filial	-	12.422
Provisión gastos de reestructuración	-	606.810
Otros	43.417	125.081
<b>Total</b>	<b>839.072</b>	<b>2.427.075</b>

## Nota 20 CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con Circular No.1.560 de fecha 20 de septiembre de 2001, el rubro Diferencias de Cambio se presenta descontando el efecto inflacionario en una sola línea. Dicho efecto se presenta en el rubro Corrección Monetaria en una sola línea bajo el concepto "Efecto Inflacionario en Diferencia de Cambio".

Activos (cargos) / abonos	Indice de reajustabilidad	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$
Depósitos a plazo	IPC	35.697	56.059
Depósitos a plazo	UF	42.489	601.101
Valores negociables	IPC	241.797	120.351
Documentos por cobrar	UF	(28)	(300)
Deudores varios	UF	4.015	171
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas corto plazo	UF	578.972	559.819
Existencias	IPC	7.037	(14.705)
Impuestos por recuperar	IPC	171.945	20.449
Gastos pagados por anticipado	IPC	8.238	1.964
Gastos pagados por anticipado	UF	2.093	2.651
Impuestos diferidos corto plazo	IPC	51.731	4.448
Otros activos circulantes	IPC	1.676.137	394.312
Otros activos circulantes	UF	57.885	18.650
Activo fijo	IPC	11.136.125	2.779.457
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	29.586.790	8.609.128
Inversiones en otras sociedades	IPC	211	3
Menor valor de inversiones	IPC	1.662.974	536.641
Mayor valor de inversiones	IPC	(26.078)	1.862
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	UF	2.488.235	421.205
Impuestos diferidos largo plazo	IPC	274.226	93.559
Otros	IPC	1.303.143	432.658
Efecto inflación en diferencia de cambio	IPC	(6.008.841)	(1.676.806)
Intangible neto	IPC	-	(5)
Cuentas de gastos y costos	IPC	1.224.978	257.152
<b>Total Abonos</b>		<b>44.519.771</b>	<b>13.219.824</b>
<b>Pasivos (cargos) / abonos</b>			
Obligaciones con el público (bonos) porción corto plazo	UF	(147.898)	(46.195)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	IPC	(189.755)	(303.166)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	UF	(4.797.927)	(1.515.505)
Acreedores varios	UF	(670)	(3.862)
Provisiones corto plazo	UF	(1.306)	(249)
Impuestos diferidos corto plazo	IPC	(9.605)	(3.436)
Obligaciones con el público largo plazo	UF	(2.125.314)	(688.380)
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	UF	(8.047.996)	(2.941.818)
Provisiones largo plazo	IPC	(300.626)	(126.731)
Impuestos diferidos largo plazo	IPC	(1.099.089)	(339.485)
Patrimonio	IPC	(24.186.491)	(6.752.960)
Otros pasivos	IPC	(761)	(44.738)
Impuesto a la renta	IPC	(7.702)	-
Documentos por pagar	UF	(27.685)	-
Documentos por pagar largo plazo	UF	(896.977)	-
Cuentas de ingresos	IPC	(2.435.662)	(571.185)
<b>Total Cargos</b>	<b>-</b>	<b>(44.275.464)</b>	<b>(13.337.710)</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA</b>	<b>-</b>	<b>244.307</b>	<b>(117.886)</b>



## Nota 21 DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el detalle de este rubro es el siguiente:

Activos (cargos) / abonos	Moneda	Monto	
		31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$
Disponible	USD	221.344	(21.707)
Disponible	EURO	(13)	(93)
Depósito a plazo	USD	143.700	-
Valores negociables	USD	-	(26.832)
Documentos por cobrar	USD	-	(46)
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	USD	(115.909)	56.405
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	EURO	-	8.343
Deudores varios	USD	136	310
Existencias	USD	-	(630)
Otros activos circulantes	USD	(225.698)	158.859
Inversión en otras sociedades	USD	(11)	23
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	USD	(1.314)	1.445
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	EURO	(1.203)	-
Otros	USD	(42)	(67)
Efecto inflación en diferencia de cambio	USD	6.008.841	1.676.806
<b>Total (Cargos) Abonos</b>		<b>6.029.831</b>	<b>1.852.816</b>
Pasivos (cargos) / abonos			
Cuentas por pagar	USD	318	2.751
Documentos por pagar	USD	-	6.428
Acreedores varios	USD	(545.554)	118.368
Acreedores varios	EURO	95.922	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	USD	1.748.635	(2.523)
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	EURO	(1.779)	(54.711)
Impuesto renta	USD	14.096	(1.394)
Otros pasivos circulantes	USD	7.677	(4.428)
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	USD	(3.307.596)	(9.230.022)
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	EURO	-	(634.314)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo	USD	(125.300)	-
<b>Total (Cargos) Abonos</b>		<b>(2.113.581)</b>	<b>(9.799.845)</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>		<b>3.916.250</b>	<b>(7.947.029)</b>

## Nota 22 GASTOS DE EMISION Y COLOCACION DE TITULOS ACCIONARIOS Y DE TITULOS DE DEUDA

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía presenta activados gastos asociados a la obtención de financiamiento, Bonos Serie E, que son amortizados en el plazo de vigencia.

Estos gastos están compuestos principalmente por los siguientes conceptos: Impuestos timbres y estampillas, asesorías financieras, informes de clasificación de riesgo y derechos de registro de inscripción.

Al 31 de diciembre del 2007, se presenta M\$91.317 en otros activos circulantes (M\$82.583 en 2006), y M\$1.336.578 en Otros activos-Otros (M\$1.429.715 en 2006).

## Nota 23 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

De acuerdo a las disposiciones de la Circular N° 1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se resumen las actividades de inversión y financiamiento que comprometen flujos futuros.

### Flujos de Inversión

	Flujo que afecta	
	2008 M\$	2007 M\$
Compras de activo fijo	2.985.093	2.181.509

Los pagos por compras de activos fijos que vencen dentro de los próximos 90 días ascienden a M\$2.985.093 (M\$ 2.181.509 a diciembre de 2006).

### Activos en Leasing

Los flujos comprometidos por este concepto, que vencen dentro del año 2008 ascienden a M\$ 969.292 y en los años siguientes hasta el año 2031 ascienden a M\$33.521.365.

### Flujos de Financiamiento

	Flujo que afecta	
	2008 a 2012 M\$	2007 a 2011 M\$
Dividendos por pagar antiguos	644.561	724.050
Dividendo provisorio	14.969.635	11.972.523
<b>Total</b>	<b>15.614.196</b>	<b>12.696.573</b>

Con respecto a los dividendos por pagar antiguos, que se encuentran a disposición de los accionistas, se desconoce cuando ellos harán efectivo su cobro y en el caso de no materializarse dentro del plazo de cinco años se aplica lo instruido en el Art. 85 de la ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas, es decir, se destinan al cuerpo de Bomberos de Chile.

Existen además pasivos bancarios contraídos que se detallan en Nota 13 y 14; y obligaciones con el público Bonos.

### Efectivo y Efectivo Equivalente

La composición del saldo del efectivo y efectivo equivalente que considera solamente las inversiones financieras de fácil liquidación, sin reajustes e intereses, pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo los instrumentos adquiridos bajo pacto de retrocompra y los fondos mutuos no accionarios es como sigue:

	2007 M\$	2006 M\$
Disponible	305.455	247.680
Depósitos a plazo	4.459.410	6.873.600
Valores negociables	-	18.297
Otros activos circulantes	22.150.000	41.510.100
<b>Total</b>	<b>26.914.865</b>	<b>48.649.677</b>

## Nota 24 CONTRATOS DE DERIVADOS

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, la Compañía mantiene los siguientes contratos de derivados:

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del Contrato	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS					Valor de la partida protegida M\$	Cuentas contables que afecta			
			Plazo de vencimiento o expiración	Item Especifico	Posición Compra Venta	Partida o transacción protegida			Activo / Pasivo		Efecto en Resultado	
						Nombre	Monto M\$		Nombre	Monto M\$	Realizado M\$	No Realizado M\$
S	CCTE	60.750.000	IV trimestre 2009	Tasa Interés/tipo cambio	C	Deuda en US\$	60.750.000	49.689.000	Provisiones largo plazo	604.540.591	-	604.540.591
S	CCTE	36.043.000	IV trimestre 2012	Tasa Interés/tipo cambio	C	Deuda en US\$	36.043.000	34.782.300	Provisiones largo plazo	1.906.403.571	-	1.906.403.571
FR	CI	10.964.107	I trimestre 2008	Tipo de cambio	C	Pasivo en US\$	-	-	Otros pasivos circulantes	790.759	(790.759)	-
FR	CCPE	34.741.000	I trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Activo en US\$	-	34.782.940	Otros pasivos circulantes	41.941	(41.941)	-
FR	CCPE	4.466.250	I trimestre 2008	Tipo de cambio	V	Activo en US\$	-	4.472.092	Otros pasivos circulantes	5.842	(5.842)	-

## Nota 25 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### a) Restricciones a la gestión o indicadores financieros

- i) Con fecha 4 de noviembre de 2004, la Compañía a través de su agencia CCU Cayman Branch, suscribió un contrato de crédito de carácter sindicado a 5 años plazo por un monto de US\$100.000.000, con diez bancos extranjeros, siendo el organizador principal el JPMorgan Securities Inc., constituyéndose Cervecera CCU Chile Limitada en fiadora y codeudora solidaria de la Agencia y avalista de cada uno de los pagarés suscritos al efecto. Además, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECUSA) otorgó, sujeta al cumplimiento previo de los parámetros financieros que se indican a continuación, iguales garantías a las antes señaladas. Estos parámetros financieros son los siguientes: 1) que el EBITDA de ECUSA represente 30% ó más del EBITDA consolidado de CCU S.A. ó 2) que la deuda de ECUSA represente 10% ó más de la deuda consolidada de CCU S.A. El cumplimiento de cualquiera de estos dos eventos gatillará la garantía de ECUSA. El desembolso de dicho crédito se efectuó el día 9 de noviembre de 2004.

Este crédito obliga a la Compañía y a las filiales Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y Cervecera CCU Chile Limitada a cumplir los siguientes índices financieros:

- Mantener una cobertura de intereses consolidada mayor o igual a 3 para Compañía Cervecerías Unidas S.A. consolidado, Cervecera CCU Chile Limitada y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., medida al final de cada trimestre y considerando los últimos 12 meses.
- Mantener una razón de endeudamiento consolidada menor a 3, para Compañía Cervecerías Unidas S.A. consolidado, Cervecera CCU Chile Limitada y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
- Mantener un patrimonio consolidado mínimo de UF15 millones al final de cada trimestre para Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Adicionalmente este crédito obliga a la Compañía a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo, tales como, mantener seguros, mantener la mayoría de la propiedad y el control de todas las filiales relevantes, etc.; y también a cumplir ciertas restricciones de carácter negativo, tales como no dar prendas, excepto las autorizadas por el contrato, no hacer fusiones excepto las permitidas, y no vender activos fijos, excepto bajo los términos establecidos por el contrato, entre otros.

- ii) Con fecha 23 de noviembre de 2007, la Compañía a través de su agencia CCU Cayman Branch, suscribió un contrato de crédito a 4 años y 6 meses plazo por un monto de U\$70.000.000 con el banco BBVA S.A. New York Branch, constituyéndose Compañía Cervecerías Unidas S.A. en fiadora y codeudora solidaria de la Agencia y avalista de cada uno de los pagarés suscritos al efecto.

Este crédito obliga a la Compañía a cumplir los siguientes índices financieros:

- Mantener una cobertura de intereses consolidada mayor o igual a 3 para Compañía Cervecerías Unidas S.A. consolidado, medida al final de cada trimestre y considerando los últimos 12 meses.
- Mantener una razón de endeudamiento consolidada menor a 3, para Compañía Cervecerías Unidas S.A. consolidado.
- Mantener un patrimonio consolidado mínimo de UF 15 millones al final de cada trimestre para Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Adicionalmente este crédito obliga a la Compañía a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo, tales como, mantener seguros, etc.; y también a cumplir ciertas restricciones de carácter negativo, tales como no dar prendas, excepto las autorizadas por el contrato, no hacer fusiones excepto las permitidas, y no vender activos fijos, excepto bajo los términos establecidos por el contrato.

- iii) En el contrato por la emisión de bonos Serie E por UF 2.000.000, la Compañía ha asumido el compromiso de cumplir ciertos índices financieros (calculados sobre su balance consolidado o individual) y condiciones que se detallan a continuación:

- Mantener permanentemente una razón de endeudamiento, medida sobre los estados financieros consolidados, no superior a 1,5 veces.
- Mantener permanentemente una razón de endeudamiento, medida sobre los estados financieros individuales, no superior a 1,7 veces.
- Mantener una cobertura de gastos financieros, establecida al final de cada trimestre y considerando los 4 últimos

trimestres consecutivos a la FECU que se presenta, medida sobre los estados financieros consolidados e individuales, no inferior a 3 veces.

- Mantener activos libres de gravámenes por un monto igual, a lo menos, a 1,2 sus pasivos exigibles no garantizados, calculado y medido trimestralmente sobre los estados financieros individuales y consolidados.
- Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del cincuenta por ciento de las acciones suscritas y pagadas y de los derechos sociales de las siguientes sociedades: Cervecera CCU Chile Limitada, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y Viña San Pedro S.A.
- Mantener, directamente o a través de una sociedad filial, la propiedad de la marca comercial "CRISTAL", y no ceder su uso, excepto a sus sociedades filiales.
- Mantener un patrimonio, tanto a nivel individual como consolidado, por un monto a lo menos igual a UF 15 millones.
- No vender, ni transferir activos esenciales que pongan en peligro la continuidad de su giro social actual.
- No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas distintas de sus filiales.

La Compañía estima que las restricciones antes señaladas no son significativas para el normal desenvolvimiento de sus negocios, habiendo cumplido a la fecha con los covenants establecidos.

## b) Juicios

b.1) Al 31 de diciembre de 2007 la Matriz presenta juicios pendientes sobre los cuales la administración mantiene

una provisión de M\$445.000 (M\$429.600 en 2006) para cubrir estas contingencias.

La administración considera que de acuerdo con el desarrollo de estos juicios a la fecha, las provisiones constituidas cubren adecuadamente los eventuales efectos adversos que puedan derivarse de los juicios mencionados.

## c) Otros

c.1) Compañía Cervecerías Unidas S.A.

1.- Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía mantiene dos contratos forward de cobertura fluctuación de moneda (US\$/) por un total US\$79.000.000 posición de venta, con vencimiento el 15 de enero de 2008 y 03 de enero de 2008 (un contrato forward por US\$4.950.000 en 2006), un contrato forward de inversión por US\$20.486.000 posición de compra, con vencimiento el 24 de marzo de 2008 (cinco contratos forward de inversión por US\$27.450.000 en 2006).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 se mantienen dos contratos SWAP por US\$170.000.000 (US\$134.000.000 en 2006) para cubrir fluctuaciones de moneda y tasa de interés.

2.- Con fecha 28 de junio de 2007 la Compañía firmó un contrato de arrendamiento por 25 años con Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., correspondientes a pisos de oficinas construidos en el terreno que la Compañía vendió en diciembre de 2004. El contrato otorga además a CCU el derecho u opción de adquirir los bienes objeto de contrato (inmuebles, muebles e instalaciones) a partir del mes 68 de vigencia, las rentas de arriendo comprometidas obedecen a condiciones de mercado.

## d) Garantías indirectas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el detalle de las garantías indirectas es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de Garantías					
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2008 M\$	Activos M\$	31-12-2009 M\$	Activos M\$	31-12-2010 M\$	Activos M\$
JP Morgan Chase	Cayman Islands Branch	Agencia	Fianza solidaria	Patrimonio	49.689.000	49.689.000	57.178.686	-	-	49.689.000	-	-	-
Santander Overseas Bank	Cayman Islands Branch	Agencia	Fianza solidaria	Patrimonio	-	-	9.720.376	-	-	-	-	-	-
BBVA S.A. New York Branch	Cayman Islands Branch	Agencia	Fianza solidaria	Patrimonio	34.782.300	34.782.300	9.720.376	-	-	-	-	34.782.300	-
Bank Boston	Finca La Celia	Filial	Fianza solidaria	Patrimonio	686.399	686.399	816.873	686.399	-	-	-	-	-
Banco Patagonia	Finca La Celia	Filial	Fianza solidaria	Patrimonio	245.714	245.714	186.874	245.714	-	-	-	-	-
Banco Frances	Finca La Celia	Filial	Fianza solidaria	Patrimonio	296.462	296.462	-	296.462	-	-	-	-	-



## Nota 26 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de Diciembre de 2007 las principales cauciones recibidas de terceros a favor de la Compañía corresponden a:

Boletas en Garantía				
Fecha	Operación que generó la caución	M\$	Otorgante	Relación con la Sociedad Informante
25-oct-07	Suministro de equipos para línea de envasado N°7, Planta Santiago.	246.692	Banco de Chile	Proveedor del Producto
22-nov-07	Pasteurizador de túnel modelo H-1660-4R-DD, Planta Santiago.	200.407	Banco de Chile	Proveedor del Producto
10-dic-07	Suministro de etiquetadora multimodal modelo 2400-60, Planta Santiago.	122.781	Banco de Chile	Proveedor del Producto
20-feb-07	Correcto funcionamiento equipos línea 7.	82.715	Banco de Chile	Proveedor del Servicio
20-ago-07	Habilitación de oficina edificio corporativo CCU, Vitacura.	68.679	Banco Bice	Proveedor del Servicio
15-jun-07	Montaje obras eléctricas para condominio industrial Ruta 5 Sur TCCU-Calaf, Planta Talca.	47.517	Banco HNS	Proveedor del Servicio
23-ene-07	Cumplimiento contrato Placa Estereométrica TCCU.	58.704	Banco Bice	Proveedor del Servicio
17-dic-07	Ampliación depósito Coquimbo	49.993	Banco del Desarrollo	Proveedor del Servicio
18-oct-07	Montaje obras eléctricas para condominio industrial Ruta 5 Sur TCCU-Calaf, Planta Talca.	47.910	Banco Rabobank	Proveedor del Servicio
17-abr-07	Fundaciones 6UT y 4DT Planta Cervecera	42.220	Banco de Chile	Proveedor del Servicio
07-feb-07	Línea Selección de envases	39.016	Banco Santander	Proveedor del Producto
20-ago-07	Construcción de bodega de confites y vasos, Planta CCU Chile Santiago	37.066	Banco Security	Proveedor del Servicio
27-sep-07	Suministro de transportadores para línea de envasado N3, Planta Santiago.	35.596	Banco de Chile	Proveedor del Producto
03-oct-07	Ampliación patio de camiones CCU.	28.000	Banco de Chile	Proveedor del Servicio
22-nov-07	Suministro de dos equipos envoltores de pallets Cervecera Santiago.	27.427	Banco Bice	Proveedor del Producto
20-ago-07	Suministro de mobiliario de oficina edificio corporativo CCU, Vitacura	27.199	Banco de Chile	Proveedor del Producto
24-may-07	Fabricación y Montaje de 6 cilindros cónicos de acero inoxidable, Planta Santiago.	23.912	Banco del Desarrollo	Proveedor del Servicio
21-ago-07	Montaje piping por ampliación 4 Druck Tank y nueva línea de filtración N°5, Planta Santiago.	22.961	Banco de Chile	Proveedor del Servicio

Existen otras cauciones obtenidas de terceros ascendentes a un total de M\$393.196

## Nota 27 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos en moneda nacional y extranjera corresponden a los siguientes:

### a) Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$
<b>Activos Circulantes</b>			
Disponible	\$ No Reajustables	270.181	183.226
Disponible	US\$	34.053	62.729
Disponible	EURO	1.221	1.725
Depósitos a plazo	US\$	4.461.438	12.093.761
Valores negociables	\$ No Reajustables	50.586	57.667
Valores negociables	US\$	7.081	18.297
Deudores varios	\$ No Reajustables	1.056.517	1.274.637
Deudores varios	US\$	3.861	4.053
Dctos. y cuentas por cobrar empresas relacionadas corto plazo	\$ Reajustables	10.732.365	10.140.572
Dctos. y cuentas por cobrar empresas relacionadas corto plazo	US\$	1.802.710	1.551.656
Dctos. y cuentas por cobrar empresas relacionadas corto plazo	\$ No Reajustables	436.725	252.500
Dctos. y cuentas por cobrar empresas relacionadas corto plazo	EURO	77.993	66.305
Existencias	US\$	35	-
Impuestos por recuperar	\$ No Reajustables	1.869.964	13.342
Gastos pagados por anticipado	\$ No Reajustables	74.385	139.103
Impuestos diferidos	\$ No Reajustables	184.651	964.419
Otros activos circulantes	\$ No Reajustables	23.598.112	42.213.160
Otros activos circulantes	US\$	113.761	185.033
Otros activos circulantes	\$ Reajustables	51.019	51.203
<b>Activo Fijo</b>			
Terrenos	\$ No Reajustables	5.537.835	5.565.316
Construcción y obras infraestructura	\$ No Reajustables	53.375.718	51.043.670
Maquinarias y equipo	\$ No Reajustables	138.338.392	139.945.677
Otros activos fijos	\$ No Reajustables	146.045.482	115.156.416
Otros activos fijos	US\$	71.111	51.378
Otros activos fijos	EURO	1.355.594	506.598
Mayor valor retasación técnica activo fijo	\$ No Reajustables	3.560.913	3.124.800
Depreciaciones	\$ No Reajustables	(186.577.688)	(181.241.323)
<b>Otros activos</b>			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ No Reajustables	421.301.006	323.595.362
Inversiones en empresas relacionadas	US\$	64.850.267	73.973.308
Inversiones en empresas relacionadas	EURO	35.424.380	34.810.828
Inversiones en otras sociedades	\$ No Reajustables	2.905	2.905
Menor valor de inversiones	\$ No Reajustables	22.477.565	24.269.631
Mayor valor de inversiones	\$ No Reajustables	(354.664)	(378.482)
Dctos. y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	\$ Reajustables	55.195.179	52.475.645
Dctos. y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	US\$	41.817	46.243
Dctos. y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	EURO	76.821	74.499
Intangibles	\$ No Reajustables	89.333	95.944
Amortización (menos)	\$ No Reajustables	(89.333)	(95.944)
Otros	\$ Reajustables	907.956	868.782
Otros	\$ No Reajustables	14.227.268	19.731.865
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			
	<b>\$ No Reajustables</b>	<b>645.475.853</b>	<b>545.913.891</b>
	<b>Dolares</b>	<b>71.386.134</b>	<b>87.986.458</b>
	<b>EURO</b>	<b>36.936.009</b>	<b>35.459.955</b>
	<b>\$ Reajustables</b>	<b>66.886.519</b>	<b>63.536.202</b>

## b) Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 Días a 1 año			
		31-12-2007		31-12-2006		31-12-2007		31-12-2006	
		Monto M\$	Tasa int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. Anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo	US\$	562.953	Libor+0,2975%	581.964	Libor + 0,3%	-	-	19.440.753	Libor + 0,3%
Obligaciones con el público porción corto plazo (bonos)	\$ Reajustables	1.405.503	4,0%	-	4,0%	668.673	4,0%	2.088.900	4,0%
Dividendos por pagar	\$ No Reajustables	15.614.196	-	12.696.573	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ No Reajustables	612.295	-	465.077	-	2.022.016	-	2.028.341	-
Documentos por pagar	\$ Reajustables	481.208	-	-	-	880.627	-	-	-
Acreedores varios	US\$	-	-	67.967	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ Reajustables	32.234	-	39.951	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ No Reajustables	3.007.218	-	1.629.145	-	605.116	-	426.746	-
Acreedores varios	EURO	-	-	492.511	-	-	-	-	-
Dctos. y cuentas por pagar empresas relacionadas corto plazo	\$ No Reajustables	70.824.095	-	30.669	-	-	-	-	-
Dctos. y cuentas por pagar empresas relacionadas corto plazo	EURO	-	-	759.455	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ No Reajustables	2.598.897	-	3.162.665	-	1.992.106	-	1.481.681	-
Provisiones	\$ Reajustables	-	-	-	-	8.234	-	7.539	-
Retenciones	\$ No Reajustables	2.818.053	-	2.748.183	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	\$ No Reajustables	-	-	-	-	599.694	-	1.906.509	-
Otros pasivos circulantes	US\$	838.542	-	2.519.128	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo	UF	46.467	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>									
	<b>Dolares</b>	<b>1.401.495</b>	-	<b>3.169.059</b>	-	-	-	<b>19.440.753</b>	-
	<b>\$ Reajustables</b>	<b>1.918.945</b>	-	<b>39.951</b>	-	<b>1.557.534</b>	-	<b>2.096.439</b>	-
	<b>\$ No Reajustables</b>	<b>95.474.754</b>	-	<b>20.732.312</b>	-	<b>5.218.932</b>	-	<b>5.843.277</b>	-
	<b>EURO</b>	-	-	<b>1.251.966</b>	-	-	-	-	-
	<b>UF</b>	<b>46.467</b>	-	-	-	-	-	-	-

## c) Pasivos largo plazo período actual 31-12-2007

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. Anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	US\$	49.689.000	Libor + 0,325%	34.782.300	Libor + 0,27%	-	-	-	-
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	\$ Reajustables	3.924.532	4,0%	3.924.532	4,0%	9.811.330	4,0%	13.735.862	4,0%
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	\$ Reajustables	-	-	141.425.277	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$ No Reajustables	-	-	547.409	-	5.494.788	-	-	-
Impuestos diferidos largo plazo	\$ No Reajustables	-	-	-	-	11.130.229	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	\$ No Reajustables	18.514.880	-	-	-	-	-	5.433.219	-
Acreedores varios largo plazo	\$ No Reajustables	27.395	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$ Reajustables	1.393.209	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ Reajustables	103.028	-	183.519	-	245.565	-	12.904.454	-
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>									
	<b>Dolares</b>	<b>49.689.000</b>	-	<b>34.782.300</b>	-	-	-	-	-
	<b>\$ Reajustables</b>	<b>5.420.769</b>	-	<b>145.533.328</b>	-	<b>10.056.895</b>	-	<b>26.640.316</b>	-
	<b>\$ No Reajustables</b>	<b>18.542.275</b>	-	<b>547.409</b>	-	<b>16.625.017</b>	-	<b>5.433.219</b>	-

#### d) Pasivos largo plazo período anterior 31-12-2006

Rubro	Moneda	1 A 3 años		3 A 5 años		5 A 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. Anual	Monto M\$	Tasa int. Prom. Anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	US\$	57.178.686	Libor + 0,3%	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público - bonos	\$ Reajustables	3.938.654	4,0%	3.938.654	4,0%	9.846.635	4,0%	15.754.620	4,0%
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	US\$	-	-	-	-	-	-	17.903.925	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	\$ Reajustables	-	-	89.347.074	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	EURO	-	-	68.935.517	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$No Reajustables	-	-	2.869.207	-	3.322.190	-	-	-
Impuestos diferidos largo plazo	\$No Reajustables	-	-	-	-	12.324.679	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	\$No Reajustables	-	-	2.428.153	-	-	-	17.464.373	-
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>									
	<b>Dolares</b>	<b>57.178.686</b>	-	-	-	-	-	<b>17.903.925</b>	-
	<b>\$ Reajustables</b>	<b>3.938.654</b>	-	<b>93.285.728</b>	-	<b>9.846.635</b>	-	<b>15.754.620</b>	-
	<b>EURO</b>	-	-	<b>68.935.517</b>	-	-	-	-	-
	<b>\$No Reajustables</b>	-	-	<b>5.297.360</b>	-	<b>15.646.869</b>	-	<b>17.464.373</b>	-

#### Nota 28 SANCIONES

Durante los periodos 2007 y 2006 la Compañía y sus Directores o Administradores No han recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa.

#### Nota 29 HECHOS POSTERIORES

No existen Hechos Posteriores que hayan ocurrido entre el 31 de Diciembre de 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de Enero de 2008) que pudieran afectarlos significativamente.

#### Nota 30 MEDIO AMBIENTE

En relación con el tema medio ambiental, la Compañía mantiene un fuerte compromiso desde hace muchos años, existiendo un Programa de Gestión Ambiental, mediante el cual se asegura el cumplimiento de políticas y programas que permiten mantener un alto estándar en estas materias.

#### Nota 31 DEPOSITOS A PLAZO

Institución	2007 M\$	2006 M\$
Banco de Chile (1)	-	6.919.177
Corp Banca (1)	-	5.174.584
Banco de Chile (2)	4.461.438	-
<b>Total</b>	<b>4.461.438</b>	<b>12.093.761</b>

La tasa de interés promedio de las colocaciones es la siguiente:

	2007 %	2006 %
(1) Tasa de interés nominal en pesos	-	5,88
(2) Tasa de interés real en US\$	4,15	-



# ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

	31/12/2007	31/12/2006
<b>1.- LIQUIDEZ</b>		
Razón de liquidez Definida como: Total Activos Circulantes Total Pasivos Circulantes	0,42	1,32
Razón ácida Definida como: Act. Circ. - Exist. - Gts. Antic. Pasivo Circulante	0,42	1,31
<b>2.- ENDEUDAMIENTO</b>		
Razón de endeudamiento Definida como: Pas. Circ. C.P. + Pas. Circ. L.P. Total patrimonio	1,04	0,95
Proporción de la deuda de C.P. y L.P. en relación a deuda total:		
Pasivo Exigible Corto Plazo	25,2%	14,7%
Pasivo Exigible Largo Plazo	74,8%	85,3%
Cobertura de Gastos Financieros Definida como: Resultado antes de Imptos. e Int. Gastos Financieros	9,0	8,3
<b>3.- ACTIVIDAD</b>		
Total de Activos (MM\$)	820.685	732.897
<b>4.- RESULTADOS</b>		
Ventas Físicas (Hectólitros) - Consolidadas		
<b>Cervezas Chile</b>	<b>4.911.455</b>	<b>4.708.470</b>
<b>Cervezas Argentina</b>	<b>2.722.088</b>	<b>2.444.275</b>
<b>Gaseosas, Minerales y Néctares</b>		
Gaseosas	3.646.781	3.466.569
Minerales	1.144.305	1.168.775
Néctares	657.511	547.562
<b>Vinos</b>		
Chile Mercado Nacional	490.203	463.276
Chile Exportaciones	376.638	359.754
Argentina	50.969	40.451
<b>Licores</b>	<b>215.984</b>	<b>204.682</b>
<b>VOLUMEN TOTAL DE VENTAS</b>	<b>14.215.934</b>	<b>13.403.814</b>
<i>Nota:</i> <i>Exportaciones Cervezas Argentinas a Cervezas Chile</i>	<i>(50.830)</i>	<i>(42.701)</i>
<i>Vinos Granel Chile Exportaciones</i>	<i>110.228</i>	<i>60.776</i>
<i>Vinos Granel Argentina</i>	<i>30.273</i>	<i>17.841</i>

	31/12/2007	31/12/2006
<b>Resultados Financieros - Individuales</b>		
Ingresos de explotación (Millones de \$)	55.169	56.231
Costos de explotación (Millones de \$)	14.430	15.526
Resultado operacional (Millones de \$)	19.685	19.360
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de \$)	108.301	89.633
Gastos Financieros (Millones de \$)	10.018	8.704
Utilidad después de impuestos (Millones de \$)	79.199	59.965
Resultado no operacional (Millones de \$)	60.859	44.031
<b>5.- RENTABILIDAD</b>		
Rentabilidad del patrimonio Definida como: $\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Patrimonio Promedio}}$	20,4%	16,5%
Rentabilidad del Activo Definida como: $\frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Total activo promedio}}$	10,2%	8,2%
Rendimiento Activos Operacionales Definida como: $\frac{\text{Resultado operacional}}{\text{Total activos operacionales}}$	8,2%	9,4%
Utilidad por acción (\$) Definida como: $\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Total acciones suscritas y pagadas}}$	248,7	188,3
Retorno de dividendos Definida como: $\frac{\text{Dividendos pagados últimos 12 meses}}{\text{Precio acción al cierre del período}}$	3,5%	3,1%
<b>6.- OTROS</b>		
Valor libro acción (\$) Definida como: $\frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{N° total de acciones}}$	1.261,51	1.177,60
Valor bolsa de la acción en \$ corrientes al cierre de cada ejercicio	3.484,2	3.166,3

El siguiente análisis razonado ha sido emitido solo para efectos de hacer un análisis individual de la Compañía y en consideración a ello, debe ser leído en conjunto con el análisis razonado de los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Las tendencias observadas en los principales indicadores son:

## 1. LIQUIDEZ

### a) Razón de liquidez:

La razón de Liquidez al 31 de diciembre de 2007 muestra una disminución en relación a diciembre del año 2006, al pasar a 0,42 desde 1,32 veces. La variación se explica por la disminución de los activos y el aumento de los pasivos circulantes. La disminución de los activos circulantes se produce principalmente por el menor saldo de inversiones financieras vigentes, por otra parte, los pasivos circulantes aumentaron por el traspaso al corto plazo de los documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas, compensado en parte, por la disminución de las obligaciones con Bancos e Instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año, producto del pago de créditos por US\$ 34 millones de acuerdo a su vencimiento programado el 24 de mayo del 2007.

### b) Razón ácida:

La razón ácida, por su parte, muestra una disminución en relación a diciembre del 2006, al pasar a 0,42 desde 1,31 veces. Esta variación se explica, principalmente, por las mismas razones comentadas en el punto anterior.

## 2. ENDEUDAMIENTO

La razón de endeudamiento al 31 de diciembre 2007 muestra un aumento respecto al año anterior al pasar a 1,04 desde 0,95 veces. La variación se debe principalmente al aumento de los documentos y cuentas por pagar con empresas relacionadas, el incremento de los documentos por pagar largo plazo producto del reconocimiento de un Leasing financiero correspondiente a las oficinas corporativas y el nuevo crédito de largo plazo tomado en noviembre de 2007 por CCU S.A. Cayman Islands Branch.

La composición de pasivos de corto y largo plazo, expresada como porcentaje sobre el total de la misma, que al 31 de diciembre del 2007 se compone de un 25,2% en corto plazo y un 74,8% en largo plazo, muestra un aumento respecto al año anterior en la porción de corto plazo, lo que se explica, principalmente, por el traspaso al corto plazo de una porción de los documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas, variación que se ve compensada por el pago de ciertos créditos cuyo vencimiento fue el 24 de mayo de 2007.

La cobertura de Gastos Financieros, muestra una mejora respecto al año anterior, al pasar a 9 desde 8,3 veces, debido al aumento en el monto de utilidades netas durante el presente ejercicio.

## 3. ACTIVIDAD

El total de activos de la Compañía al 31 de diciembre del 2007, presenta un aumento respecto al año anterior al pasar a MM\$ 820.685 desde MM\$ 732.897, lo que se produce principalmente, por el aumento de las inversiones en empresas relacionadas y los activos fijos.

## 4. RESULTADOS

### Ventas Físicas Consolidadas

Las ventas físicas acumuladas durante el año 2007 alcanzaron 14,2 millones de hectolitros (14.216 mil hectolitros (MHls.)), un

aumento de 6,1% ó 812 MHls. respecto del año anterior. Este crecimiento se explica por:

- Cerveza en Argentina que aumentó 11,4%, ó 278 MHls.,
- Cerveza en Chile que creció 4,3%, equivalente a 203 MHls.,
- Gaseosas que crecieron 5,2%, ó 180 MHls.,
- Néctares que aumentó 20,1%, ó 110 MHls.,
- Vino en el mercado doméstico que creció 5,8%, ó 27 MHls.,
- Vino chileno de exportación que creció 4,7%, ó 17 MHls.,
- Licores que aumentó 5,5%, ó 11 MHls. y
- Vino de Argentina que lo hizo en 26,0% ó 11 MHls.

Estos crecimientos fueron parcialmente compensados por una disminución en aguas minerales de 2,1% ó 24 MHls.

### Resultados de la Compañía - Individual

La utilidad del ejercicio ascendió a \$79.199 millones, un 32,08% mayor que el resultado registrado en ejercicio anterior, el que ascendió a \$59.964 millones.

Esta mayor utilidad se debe principalmente a un mayor resultado de explotación de \$16.828 millones, del resultado fuera de la explotación de \$325 millones y de una disminución en el rubro impuesto a la renta de \$2.082 millones.

El detalle de las principales variaciones que explican el aumento del resultado del ejercicio es el siguiente:

- Costos de Explotación: Experimentaron una disminución respecto a diciembre del año 2006 de un 7,06% al pasar a \$14.430 millones desde \$15.526 millones. Esto es principalmente por el ajuste a garantías de envases, que realiza la compañía en función de estudios técnico realizados.
- Utilidad Inversión Empresas Relacionadas: Pasan de \$57.769 millones de diciembre del año anterior a \$65.648 millones de este año, debido principalmente a los mejores resultados de las filiales Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., Cervecería CCU Chile S.A., Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A., Viña San Pedro S.A. y Compañía Pisquera de Chile S.A.
- Diferencias de Cambio: Pasan de un resultado negativo de \$7.947 millones en el año 2006 a un resultado positivo de \$3.916 millones en el ejercicio actual, principalmente, por el efecto de la variación del dólar sobre los documentos por pagar con empresas relacionadas.

A lo anterior se suman los siguientes efectos:

- Impuesto a la Renta: el cargo por Impuesto a la renta disminuyó en \$2.082 millones en relación al ejercicio anterior, al pasar de \$3.451 millones a \$1.369 millones, lo anterior es debido al menor resultado tributario presentado por CCU S.A. y su Agencia Cayman Branch.

En cuanto al Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización (RAIIDA), éste pasa de \$89.633 millones del año anterior a \$108.301 millones en el ejercicio actual, principalmente, por las razones antes señaladas que explican el aumento en el resultado.

## 5. RENTABILIDAD

La rentabilidad del patrimonio sube desde un 16,5% a un 20,4% respecto del año anterior. Este aumento se explica, principalmente, por la mayor utilidad en doce meses, descontado los dividendos pagados y la disminución de las otras reservas.

La rentabilidad del activo sube desde un 8,2% a un 10,2% al comparar ambos ejercicios, principalmente por el aumento en las utilidades.

El rendimiento de los activos operacionales, disminuye respecto al año anterior pasando desde un 9,4% a un 8,2% debido al mayor saldo de activos operacionales a diciembre del 2007, principalmente Activos Fijos.

La utilidad por acción al 31 de diciembre de 2007 aumenta respecto a la misma fecha del año anterior, al pasar ésta de \$188,3 a \$248,7 debido a los mejores resultados obtenidos durante el presente ejercicio.

Con respecto al Retorno de Dividendos al 31 de diciembre de 2007, este indicador presenta un aumento de 0,4 puntos porcentuales con respecto al año anterior, al pasar de 3,1% a 3,5%. Esta variación se explica por el mayor monto de dividendos pagados durante el año 2007 comparado con el ejercicio anterior, 38.340 millones y 34.017 millones respectivamente, lo que se explica por los mejores resultados obtenidos por la compañía en los negocios cerveceros y vitivinícolas en Chile y Argentina, y el mejor resultado de los negocios del pisco, parcialmente compensado por el mayor valor de cierre del precio de la acción para el presente ejercicio \$ 3.484,20 (\$3.166,30 en diciembre de 2006).

## **6. DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBROS Y EL VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados y normas generales y específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros, organismo bajo cuya fiscalización se encuentra la Compañía. La valorización de los activos incluye el ajuste por corrección monetaria y provisiones para llevar algunos de los bienes raíces de carácter prescindible a su probable valor de mercado.

Existen activos que tienen un valor de mercado significativo y que no se encuentran reflejados en los estados financieros, como son algunas de las marcas que la Compañía y sus filiales poseen, y ciertos activos disponibles para la venta (bienes raíces y activos fijos) que se encuentra a su valor libro y no a su valor de mercado. Con excepción de lo anterior los activos reflejan en general su valor de mercado.

## **7. ANALISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA**

### **Competencia y Participaciones de Mercado:**

#### **CERVEZAS EN CHILE:**

En este segmento CCU es líder, con una participación de mercado estimada de 87% durante el primer semestre de 2007, un punto porcentual superior al mismo período de 2006. El principal competidor es Cervecerías Chile (Quilmes de Argentina). Las participaciones de mercado se actualizan cuando Quilmes hace públicos sus resultados semestrales.

#### **CERVEZAS EN ARGENTINA:**

CCU Argentina tenía una participación de mercado de 16% durante 2007. El principal competidor es AmBev-Quilmes, con una participación de 73%, según estimaciones de la Cámara de la Industria Cervecería Argentina. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de CCU Argentina también fue de 16%.

#### **GASEOSAS EN CHILE:**

De acuerdo a ACNielsen, ECUSA tenía una participación de mercado durante 2007 de 23%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola con 67% de participación, y las marcas privadas de supermercados y segundas marcas con 10% de participación. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de ECUSA fue de 22%.

#### **NECTARES EN CHILE:**

De acuerdo a ACNielsen, ECUSA tenía una participación de mercado durante 2007 de 56% en el segmento de néctares en botella. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola (néctar Andina y Andifrut) con 29% de participación y yuz con 6% del mercado. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de ECUSA fue de 59%. La disminución en la participación de mercado se explica por la entrada de nuevos competidores al segmento de néctares en botella.

#### **AGUAS EN CHILE:**

De acuerdo a ACNielsen, ECUSA tenía una participación de mercado durante 2007 en la categoría de aguas minerales de 69%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola con 25% de participación. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de ECUSA fue de 72%. La disminución en la participación de mercado se debe al mayor nivel de competencia en esta categoría.

Desde mediados de 2005, comenzó a desarrollarse el mercado de las aguas tratadas o purificadas en Chile, categoría en la cual la Compañía aún no participa activamente. Si se toma en cuenta todo el mercado de las aguas en Chile, de acuerdo a ACNielsen, ECUSA tenía una participación de mercado en la categoría total de aguas durante 2007 de 54%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola con 28% de participación. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de ECUSA fue de 56%. La disminución en la participación se explica principalmente por el crecimiento y la mayor competencia en el segmento de aguas purificadas, categoría en la cual la Compañía entrará a participar activamente durante el 2008.

#### **VINOS EN CHILE, MERCADO NACIONAL:**

En el mercado doméstico, Viña San Pedro (VSP), de acuerdo a estimaciones de ACNielsen, tenía una participación de mercado en volumen durante 2007 de 19%, siendo sus principales competidores Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita con 29% y 28%, respectivamente. Para el mismo período del año anterior Viña San Pedro también tenía una participación de 19%.

#### **VINOS DE EXPORTACION, ENVASADOS:**

En este segmento, Viña San Pedro, de acuerdo a estimaciones de la Asociación de Viñas de Chile, tiene una participación de mercado en volumen acumulada a noviembre de 2007 de 11%. Sus principales competidores son Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita con 34% y 5%, respectivamente. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de Viña San Pedro también fue de 11%.

#### **PISCO EN CHILE:**

De acuerdo a ACNielsen, CPCh tenía una participación de mercado durante 2007 de 46%. Su principal competidor es Capel con 53% de participación de acuerdo con la misma fuente. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de CPCh fue de 45%.



## RON EN CHILE:

De acuerdo a ACNielsen, CPCh tenía una participación de mercado durante 2007 de 4%. Su principal competidor es Mitjans con 48% de participación de acuerdo con la misma fuente. CPCh ingresó en esta categoría en el mes de mayo de 2007.

## 8. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2007 se generó un flujo neto total negativo de \$23.256 millones, provenientes de los flujos negativos generado por las actividades de Inversión por \$41.375 millones y las actividades de Financiamiento por \$13.664, compensado con los flujos positivos generados por las actividades de la Operación por \$31.783.

El flujo negativo proveniente de las actividades de inversión se genera principalmente por las inversiones en empresas e instrumentos financieros realizadas y la incorporación de activos fijos.

El flujo negativo proveniente de las actividades de financiamiento es explicado básicamente por el pago de dividendos y préstamos bancarios realizados durante el presente ejercicio.

El flujo positivo proveniente de las actividades de la operación se debe a que la recaudación de deudores por ventas, excedió largamente a lo pagado a proveedores, intereses e impuestos.

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y efectivo equivalente, de \$26.915 millones al 31 de diciembre de 2007.

## 9. ANALISIS DE RIESGO CAMBIARIO y TASAS DE INTERES

La Compañía mantiene, en general, calzada su exposición en moneda extranjera por la vía de realizar operaciones de Derivados Financieros.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene deudas bancarias en dólares por US\$170 millones, correspondiente a un crédito sindicado suscrito a través del banco JP Morgan Chase por US\$100 millones, a 5 años plazo, con pago de intereses trimestrales y con un pago único de capital el 9 de noviembre de 2009, y un crédito por US\$70 millones suscrito con el banco BBVA S.A. New Cork Branch, con vencimiento el 23 de mayo del 2012, los que en su conjunto equivalen a \$84.471 millones. Estos créditos se encuentran cubiertos frente a las variaciones del tipo de cambio y de tasas de interés mediante contratos de "Cross Currency Swap" por un monto equivalente a US\$170 millones.

Adicionalmente, la Compañía mantiene deudas en UF (Obligaciones con el público, Bonos) ascendentes a \$33.470 millones.

Desde el punto de vista de la tasa de interés, los pasivos que la Compañía mantiene en UF (Obligaciones con el público, Bonos) se encuentran a una tasa de interés fija en UF, en tanto su deuda bancaria en dólares, ésta a una tasa de interés variable en dólares. Respecto de esta deuda en dólares, el 100% de ella se encuentra reexpresada en Unidades de Fomento a una tasa de interés fija debido a la existencia de contratos Cross Currency Swap, ya antes mencionado.



PricewaterhouseCoopers  
RUT: 81.512.400-7  
Santiago de Chile  
Av. Andrés Bello 2711  
Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5  
Las Condes  
Teléfono (56) (2) 945.5000  
www.pwc.cl

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 29 de enero de 2008

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Compañía Cervecerías Unidas S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 10. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- 4 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todas sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los criterios descritos en Nota 2.

Eduardo Vergara D.  
RUT: 6.810.153-2



# Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

**GUILLERMO LUKSIC CRAIG**  
PRESIDENTE  
6.578.597-8

**MASSIMO VON WUNSTER**  
VICEPRESIDENTE  
48.109.558-1

**ANDRONICO LUKSIC CRAIG**  
DIRECTOR  
6.062.786-K

**GIORGIO MASCHIETTO MONTUSCHI**  
DIRECTOR  
4.344.082-9

**MANUEL JOSE NOGUERA EYZAGUIRRE**  
DIRECTOR  
5.894.519-6

**CARLOS OLIVOS MARCHANT**  
DIRECTOR  
4.189.536-5

**PHILIPPE PASQUET**  
DIRECTOR  
48.090.105-3

**FRANCISCO PEREZ MACKENNA**  
DIRECTOR  
6.525.286-4

**ALBERTO SOBREDO DEL AMO**  
DIRECTOR  
14.672.478-7

**PATRICIO JOTTAR NASRALLAH**  
GERENTE GENERAL  
7.005.063-3

La presente Declaración de Responsabilidad ha sido suscrita por los Directores y por el Gerente General, cuyas firmas constan en los ejemplares que han sido enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros, dando cumplimiento al requerimiento contenido en la Sección II literal C. 16) de la Norma de Carácter General N°30.

Santiago, abril de 2008





*Compañía Cervecerías Unidas S.A. 31 de diciembre de 2007*

# Estados Financieros Filiales Resumidos



## CONTENIDO

Cervecera CCU Chile Ltda.

Aguas Minerales Cachantun S.A.

Fábrica de Envases Plásticos S.A.

Transportes CCU Ltda.

Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y filiales

Compañía Cervecería Kunstmann S.A.

Viña San Pedro S.A. y filiales

Southern Breweries Establishment

Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. y filiales

Comercial CCU S.A.

Compañía Pisquera de Chile S.A.

CCU Inversiones S.A. y filiales

CCU Investments Limited

*Los Estados Financieros completos de las filiales se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía y de la Superintendencia de Valores y Seguros*

# Balances Generales Resumidos de Filiales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Cervecera CCU Chile Ltda.		Aguas Minerales Cachantun S.A.		Fábrica de Envases Plásticos S.A.		Transportes CCU Ltda.		Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y filiales		Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
<b>ACTIVO</b>												
Activo circulante	64.941.989	60.251.861	1.012.398	29.220	7.811.947	6.904.162	22.850.057	21.200.504	67.403.126	43.078.514	1.330.590	829.814
Activo fijo	12.272.113	13.563.667	226.277	357.313	15.196.475	16.617.967	5.352.171	3.945.597	58.942.431	53.838.158	5.147.167	2.953.898
Otros activos	36.013.342	9.579.247	15.772.293	15.678.659	79.145	82.350	844.225	1.565.512	99.697.683	99.708.049	286.518	304.982
<b>Total activos</b>	<b>113.227.444</b>	<b>83.394.775</b>	<b>17.010.968</b>	<b>16.065.192</b>	<b>23.087.567</b>	<b>23.604.479</b>	<b>29.046.453</b>	<b>26.711.613</b>	<b>226.043.240</b>	<b>196.624.721</b>	<b>6.764.275</b>	<b>4.088.694</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>												
Pasivo circulante	48.375.006	38.700.626	133.629	25.294	6.958.490	8.313.604	12.915.332	10.470.571	42.400.669	32.741.171	1.783.074	545.334
Pasivo largo plazo	1.701.913	16.718.794	79	-	6.837.100	6.205.255	16.678.530	19.066.951	7.287.623	7.288.774	1.145.244	350.017
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	2.296.551	1.723	-	620.014
Capital y reservas	21.154.985	21.161.477	5.734.047	5.755.832	8.030.089	8.030.089	42.809	42.809	149.891.685	150.154.732	1.650.133	1.650.134
Resultados acumulados	6.813.879	9.986.452	7.330.422	7.311.044	31.009	24.287	(2.868.718)	(4.107.226)	51.661	9.617	1.125.916	698.516
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	35.181.661	33.523.684	3.812.791	2.973.022	1.230.879	1.464.241	2.278.500	1.238.508	24.115.051	13.876.265	1.059.908	224.679
Dividendos provisorios	-	(36.696.258)	-	-	-	(432.997)	-	-	-	(7.447.561)	-	-
Déficit acumulado periodo de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>113.227.444</b>	<b>83.394.775</b>	<b>17.010.968</b>	<b>16.065.192</b>	<b>23.087.567</b>	<b>23.604.479</b>	<b>29.046.453</b>	<b>26.711.613</b>	<b>226.043.240</b>	<b>196.624.721</b>	<b>6.764.275</b>	<b>4.088.694</b>

# Estados de Resultados Resumidos de Filiales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Cervecera CCU Chile Ltda.		Aguas Minerales Cachantun S.A.		Fábrica de Envases Plásticos S.A.		Transportes CCU Ltda.		Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y filiales		Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>												
Ingresos de la explotación	254.939.852	240.349.716	915.861	993.642	24.938.886	24.032.016	76.717.896	71.510.678	183.830.449	171.467.627	4.539.868	817.173
Menos: Costos de la explotación	(126.708.864)	(116.032.492)	(4.955)	(5.922)	(22.031.357)	(21.114.365)	(69.780.804)	(65.392.576)	(94.075.761)	(89.065.802)	(2.283.485)	(341.776)
Margen de la explotación	128.230.988	124.317.224	910.906	987.720	2.907.529	2.917.651	6.937.092	6.118.102	89.754.688	82.401.825	2.256.383	475.397
Menos: Gastos de Administración y ventas	(84.396.523)	(82.717.243)	(69.522)	(52.078)	(1.001.390)	(1.082.292)	(4.220.368)	(4.386.281)	(72.091.502)	(69.195.903)	(1.038.152)	(186.941)
<b>Resultado operacional</b>	<b>43.834.465</b>	<b>41.599.981</b>	<b>841.384</b>	<b>935.642</b>	<b>1.906.139</b>	<b>1.835.359</b>	<b>2.716.724</b>	<b>1.731.821</b>	<b>17.663.186</b>	<b>13.205.922</b>	<b>1.218.231</b>	<b>288.456</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>												
Más: Ingresos fuera de la explotación	763.604	249.758	3.288.618	2.204.628	24.304	8.753	546.057	6.980	12.951.708	3.279.510	82.573	6.167
Menos: Egresos fuera de la explotación	(1.307.794)	(1.102.225)	(7.550)	(119)	(530.543)	(9.500)	(632.533)	(96.660)	(1.335.373)	(944.517)	(74.271)	(24.215)
Más (menos): Corrección monetaria	(1.041.743)	(107.085)	(28.352)	(3.112)	(228.312)	(70.617)	23.505	(196.993)	(704.269)	166.483	37.509	5.598
Más (menos): Diferencias de cambio	108.080	(310.864)	-	-	334.923	(17.849)	(38.249)	41.570	255.008	(180.386)	(1.039)	14
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(1.477.853)</b>	<b>(1.270.416)</b>	<b>3.252.716</b>	<b>2.201.397</b>	<b>(399.628)</b>	<b>(89.213)</b>	<b>(101.220)</b>	<b>(245.103)</b>	<b>11.167.074</b>	<b>2.321.090</b>	<b>44.772</b>	<b>(12.436)</b>
Resultado antes de impuesto a la renta	42.356.612	40.329.565	4.094.100	3.137.039	1.506.511	1.746.146	2.615.504	1.486.718	28.830.260	15.527.012	1.263.003	276.020
Más (Menos) : Impuesto a la renta	(7.174.951)	(6.805.881)	(281.309)	(164.017)	(275.632)	(281.905)	(337.004)	(248.210)	(4.526.638)	(1.650.747)	(203.095)	(51.341)
<b>Utilidad consolidada</b>	<b>35.181.661</b>	<b>33.523.684</b>	<b>3.812.791</b>	<b>2.973.022</b>	<b>1.230.879</b>	<b>1.464.241</b>	<b>2.278.500</b>	<b>1.238.508</b>	<b>24.303.622</b>	<b>13.876.265</b>	<b>1.059.908</b>	<b>224.679</b>
Más (Menos): Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	(188.571)	-	-	-
Más: Amortización mayor valor de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>35.181.661</b>	<b>33.523.684</b>	<b>3.812.791</b>	<b>2.973.022</b>	<b>1.230.879</b>	<b>1.464.241</b>	<b>2.278.500</b>	<b>1.238.508</b>	<b>24.115.051</b>	<b>13.876.265</b>	<b>1.059.908</b>	<b>224.679</b>

Viña San Pedro S.A. y filiales		Southern Breweries Establishment		Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. y filiales		Comercial CCU S.A.		Compañía Pisquera de Chile S.A. (a valor justo)		CCU Inversiones y filiales		CCU Investments Limited	
2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
74.661.899	64.284.326	70.820.639	759.960	32.746.736	20.697.247	16.928.187	14.032.073	28.514.257	31.068.759	2.799.534	620.560	34.912.866	-
60.014.552	60.852.547	-	-	53.517.380	62.659.162	28.995	37.841	22.299.948	17.988.008	48.066	169.003	-	-
13.004.878	12.367.568	106.110	68.936.588	14.231.478	13.869.806	351.305	97.651	2.029.326	1.032.297	68.813.508	61.862.033	-	-
<b>147.681.329</b>	<b>137.504.441</b>	<b>70.926.749</b>	<b>69.696.548</b>	<b>100.495.594</b>	<b>97.226.215</b>	<b>17.308.487</b>	<b>14.167.565</b>	<b>52.843.531</b>	<b>50.089.064</b>	<b>71.661.108</b>	<b>62.651.596</b>	<b>34.912.866</b>	<b>-</b>
24.353.055	25.507.373	-	393	20.281.423	14.725.578	16.980.183	14.162.885	9.767.871	8.852.066	345.468	477.437	-	-
25.212.662	26.883.368	77.993	74.499	1.941.304	1.772.510	252.023	47.979	26.070.202	25.870.612	6.058.436	1.308.740	-	-
4.636	3.031	-	-	281.993	292.961	-	-	-	-	7.859.148	9.331	-	-
76.978.517	66.486.025	4.088.805	4.088.805	150.083.430	153.284.076	1.164	1.164	16.468.590	16.468.589	57.711.092	58.323.481	36.286.703	-
18.624.645	19.645.714	65.532.850	55.058.737	(72.848.911)	(73.052.525)	(44.462)	(32.041)	(1.102.204)	(1.107.059)	-	-	-	-
2.507.814	(1.021.070)	1.227.101	10.474.114	756.355	203.615	119.579	(12.422)	1.639.072	4.856	(313.036)	2.532.607	(1.373.837)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>147.681.329</b>	<b>137.504.441</b>	<b>70.926.749</b>	<b>69.696.548</b>	<b>100.495.594</b>	<b>97.226.215</b>	<b>17.308.487</b>	<b>14.167.565</b>	<b>52.843.531</b>	<b>50.089.064</b>	<b>71.661.108</b>	<b>62.651.596</b>	<b>34.912.866</b>	<b>-</b>

Viña San Pedro S.A. y filiales		Southern Breweries Establishment		Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. y filiales		Comercial CCU S.A.		Compañía Pisquera de Chile S.A. (a valor justo)		CCU Inversiones y filiales		CCU Investments Limited	
2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
87.059.492	81.898.554	-	-	69.427.734	62.492.124	7.556.643	4.409.257	40.611.041	36.218.132	862.922	656.213	-	-
(54.500.066)	(56.531.754)	-	-	(35.104.166)	(30.330.442)	-	-	(23.202.237)	(22.028.238)	(342.798)	(254.876)	-	-
32.559.426	25.366.800	-	-	34.323.568	32.161.682	7.556.643	4.409.257	17.408.804	14.189.894	520.124	401.337	-	-
(26.097.662)	(23.501.938)	(4.842)	(11.532)	(30.186.778)	(28.011.143)	(7.374.393)	(4.457.927)	(14.208.675)	(13.126.034)	(709.420)	(652.063)	-	-
<b>6.461.764</b>	<b>1.864.862</b>	<b>(4.842)</b>	<b>(11.532)</b>	<b>4.136.790</b>	<b>4.150.539</b>	<b>182.250</b>	<b>(48.670)</b>	<b>3.200.129</b>	<b>1.063.860</b>	<b>(189.296)</b>	<b>(250.726)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.215.622	345.157	3.443.021	2.451.079	431.455	594.285	811	847	35.068	147.468	3.928.605	6.369.586	130.921	-
(2.868.258)	(2.945.933)	(675)	(7.799)	(2.519.495)	(2.215.098)	(49.465)	(30.434)	(1.713.020)	(1.316.861)	(1.474.717)	(1.193.414)	-	-
(2.088.618)	(276.822)	(665.145)	76.083	41.439	17.305	9.661	42.276	354.867	153.001	(100.911)	(132.519)	(287.990)	-
492.129	141.734	(1.545.258)	7.966.283	(86.681)	(185.567)	-	-	19.907	(19.337)	(2.326.333)	274.340	(1.216.768)	-
<b>(3.249.125)</b>	<b>(2.735.864)</b>	<b>1.231.943</b>	<b>10.485.646</b>	<b>(2.133.282)</b>	<b>(1.789.075)</b>	<b>(38.993)</b>	<b>12.689</b>	<b>(1.303.178)</b>	<b>(1.035.729)</b>	<b>26.644</b>	<b>5.317.993</b>	<b>(1.373.837)</b>	<b>-</b>
3.212.639	(871.002)	1.227.101	10.474.114	2.003.508	2.361.464	143.257	(35.981)	1.896.951	28.131	(162.652)	5.067.267	(1.373.837)	-
(703.215)	(150.225)	-	-	(1.275.478)	(2.190.635)	(23.678)	23.559	(257.879)	(23.275)	(240.562)	(294.563)	-	-
<b>2.509.424</b>	<b>(1.021.227)</b>	<b>1.227.101</b>	<b>10.474.114</b>	<b>728.030</b>	<b>170.829</b>	<b>119.579</b>	<b>(12.422)</b>	<b>1.639.072</b>	<b>4.856</b>	<b>(403.214)</b>	<b>4.772.704</b>	<b>(1.373.837)</b>	<b>-</b>
(1.610)	157	-	-	(6.051)	(4.161)	-	-	-	-	90.178	(2.240.097)	-	-
-	-	-	-	34.376	36.947	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2.507.814</b>	<b>(1.021.070)</b>	<b>1.227.101</b>	<b>10.474.114</b>	<b>756.355</b>	<b>203.615</b>	<b>119.579</b>	<b>(12.422)</b>	<b>1.639.072</b>	<b>4.856</b>	<b>(313.036)</b>	<b>2.532.607</b>	<b>(1.373.837)</b>	<b>-</b>



# Estados de Flujos de Efectivo Resumidos de Filiales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Cervecera CCU Chile Ltda.		Aguas Minerales Cachantun S.A.		Fábrica de Envases Plásticos S.A.		Transportes CCU Ltda.		Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y filiales	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
<b>FLUJOS NETOS</b>										
Flujos netos originados por actividades de la Operación	34.335.963	48.296.124	318.748	2.286.481	1.463.074	3.847.076	1.832.677	(1.244.067)	23.303.036	22.168.253
Flujos netos originados por actividades de Financiamiento	(65.651)	(46.775.422)	(2.953.645)	(319.560)	56.485	(682.570)	767.584	3.548.704	(6.864.889)	(12.347.535)
Flujos netos originados por actividades de Inversión	(32.173.953)	59.509	2.635.833	(1.966.926)	(1.518.962)	(3.181.916)	(2.599.403)	(2.307.786)	975.762	(9.105.121)
<b>FLUJOS NETOS TOTALES</b>	<b>2.096.359</b>	<b>1.580.211</b>	<b>936</b>	<b>(5)</b>	<b>597</b>	<b>(17.410)</b>	<b>858</b>	<b>(3.149)</b>	<b>17.413.909</b>	<b>715.597</b>
Efectos de la inflación sobre los efectivos y efectivos equivalentes	(186.379)	(52.441)	(71)	(4)	(390)	11	(285)	(339)	(146.546)	(35.962)
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y</b>										
<b>EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>1.909.980</b>	<b>1.527.770</b>	<b>865</b>	<b>(9)</b>	<b>207</b>	<b>(17.399)</b>	<b>573</b>	<b>(3.488)</b>	<b>17.267.363</b>	<b>679.635</b>
Saldos iniciales de efectivo y efectivo equivalentes	6.047.165	4.519.395	214	223	1.284	18.684	11.762	15.250	3.578.053	2.898.418
<b>SALDOS FINALES DE EFECTIVOS Y</b>										
<b>EFECTIVOS EQUIVALENTES</b>	<b>7.957.145</b>	<b>6.047.165</b>	<b>1.079</b>	<b>214</b>	<b>1.491</b>	<b>1.285</b>	<b>12.335</b>	<b>11.762</b>	<b>20.845.416</b>	<b>3.578.053</b>

# Conciliaciones entre los Flujos Netos Originados por Actividades de la Operación y los Resultados del Ejercicio Resumidos de Filiales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

	Cervecera CCU Chile Ltda.		Aguas Minerales Cachantun S.A.		Fábrica de Envases Plásticos S.A.		Transportes CCU Ltda.		Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y filiales	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
<b>CONCILIACIONES</b>										
<b>Utilidades (Pérdidas) del ejercicio</b>	<b>35.181.661</b>	<b>33.523.684</b>	<b>3.812.791</b>	<b>2.973.022</b>	<b>1.230.879</b>	<b>1.464.241</b>	<b>2.278.500</b>	<b>1.238.508</b>	<b>24.115.051</b>	<b>13.876.265</b>
(Utilidades) Pérdidas en venta de activos	161.739	3.124	-	-	458.947	(7.958)	2.331	(4.287)	(143.896)	(242.324)
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	(12.913)	(9.933)	(840.346)	-	-	-	-	-	(11.558.120)	(292.957)
Cargos (Abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo	5.765.866	6.964.272	(2.406.003)	(2.194.693)	1.611.203	1.721.263	1.902.324	1.555.512	10.263.326	8.781.389
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo	(5.179.019)	(599.983)	(349.057)	1.480.241	(1.320.372)	425.867	(3.384.484)	(7.149.453)	(11.855.684)	(6.640.965)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo	(1.581.371)	8.414.960	101.363	27.911	(517.583)	243.663	1.034.006	3.115.653	12.293.788	6.686.845
Utilidades (Pérdidas) del interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	188.571	-
<b>Flujos netos originados por actividades de la operación</b>	<b>34.335.963</b>	<b>48.296.124</b>	<b>318.748</b>	<b>2.286.481</b>	<b>1.463.074</b>	<b>3.847.076</b>	<b>1.832.677</b>	<b>(1.244.067)</b>	<b>23.303.036</b>	<b>22.168.253</b>

Compañía Cervecería Kunstmann		Viña San Pedro S.A. y filiales		Southern Breweries Establishment		Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. y filiales		Comercial CCU S.A.		Compañía Písquera de Chile S.A. (a valor justo)		CCU Inversiones y filiales		CCU Investments Limited	
2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
1.389.358	330.397	11.277.111	9.765.957	(5.810)	(18.933)	5.703.233	9.133.891	772.591	(8.864.530)	3.760.444	(2.331.111)	(570.057)	(200.680)	131.029	-
361.698	(34.997)	7.844.618	(3.757.971)	5.902	19.009	9.730.606	1.383.724	385.548	374.590	2.307.287	7.591.326	9.683.224	391.284	36.286.703	-
(1.879.322)	(108.983)	(11.450.455)	(5.057.744)	-	-	(7.363.823)	(7.327.505)	(56.160)	9.328.077	(6.028.331)	(5.189.290)	(9.103.214)	(181.061)	-	-
<b>(128.266)</b>	<b>186.417</b>	<b>7.671.274</b>	<b>950.242</b>	<b>92</b>	<b>76</b>	<b>8.070.016</b>	<b>3.190.110</b>	<b>1.101.979</b>	<b>838.137</b>	<b>39.400</b>	<b>70.925</b>	<b>9.953</b>	<b>9.543</b>	<b>36.417.732</b>	<b>-</b>
(10.359)	(3.558)	(610.652)	(4.417)	(40)	(50)	(45.977)	(667)	(74.324)	(9.182)	(33.590)	(12.346)	(1.257)	(68)	(1.504.866)	-
<b>(138.625)</b>	<b>182.859</b>	<b>7.060.622</b>	<b>945.825</b>	<b>52</b>	<b>26</b>	<b>8.024.039</b>	<b>3.189.443</b>	<b>1.027.655</b>	<b>828.955</b>	<b>5.810</b>	<b>58.579</b>	<b>8.696</b>	<b>9.475</b>	<b>34.912.866</b>	<b>-</b>
234.847	51.989	3.584.684	2.638.859	505	479	3.755.297	1.114.803	1.745.127	916.172	740.944	682.364	20.145	10.670	-	-
<b>96.222</b>	<b>234.848</b>	<b>10.645.306</b>	<b>3.584.684</b>	<b>557</b>	<b>505</b>	<b>11.779.336</b>	<b>4.304.246</b>	<b>2.772.782</b>	<b>1.745.127</b>	<b>746.754</b>	<b>740.943</b>	<b>28.841</b>	<b>20.145</b>	<b>34.912.866</b>	<b>-</b>

Compañía Cervecería Kunstmann		Viña San Pedro S.A. y filiales		Southern Breweries Establishment		Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. y filiales		Comercial CCU S.A.		Compañía Písquera de Chile S.A. (a valor justo)		CCU Inversiones y filiales		CCU Investments Limited	
2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
<b>1.059.908</b>	<b>224.679</b>	<b>2.507.814</b>	<b>(1.021.070)</b>	<b>1.227.101</b>	<b>10.474.114</b>	<b>756.355</b>	<b>203.615</b>	<b>119.579</b>	<b>(12.422)</b>	<b>1.639.072</b>	<b>4.856</b>	<b>(313.036)</b>	<b>2.532.607</b>	<b>(1.373.837)</b>	<b>-</b>
-	-	(34.713)	94.693	-	-	(166.715)	(510.757)	23	-	149.722	(67.449)	(8.259)	43	-	-
-	-	(500)	-	-	-	-	-	-	-	(293)	-	(1.918.139)	52	-	-
297.965	62.982	7.786.364	4.957.348	2.210.485	(8.042.391)	9.030.704	10.793.680	47.934	(22.933)	2.053.543	1.519.898	3.112.978	(4.184.434)	1.504.758	-
(149.374)	(43.580)	(962.481)	1.169.950	(3.443.016)	(2.451.052)	(10.418.042)	(6.475.986)	(2.773.245)	(4.834.663)	(1.333.285)	(1.654.462)	(1.346.282)	(1.191.755)	-	-
180.859	86.316	1.979.017	4.565.193	(380)	396	6.494.880	5.119.178	3.378.300	(3.994.512)	1.251.685	(2.133.954)	(7.141)	402.710	108	-
-	-	1.610	(157)	-	-	6.051	4.161	-	-	-	-	(90.178)	2.240.097	-	-
<b>1.389.358</b>	<b>330.397</b>	<b>11.277.111</b>	<b>9.765.957</b>	<b>(5.810)</b>	<b>(18.933)</b>	<b>5.703.233</b>	<b>9.133.891</b>	<b>772.591</b>	<b>(8.864.530)</b>	<b>3.760.444</b>	<b>(2.331.111)</b>	<b>(570.057)</b>	<b>(200.680)</b>	<b>131.029</b>	<b>-</b>

