



PARA SU PUBLICACIÓN INMEDIATA

Para mayor información contactar:
Luis Eduardo Bravo / Jorge Bustos
Gerencia de Relación con Inversionistas
Compañía Cervecerías Unidas S.A.
www.ccu-sa.com
(56-2) 427-3581 ó 427-3416

CCU PRESENTA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS AL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2005

PRIMER TRIMESTRE

Ingresos de explotación suben 10,6%, Resultado operacional aumenta 4,1%, EBITDA⁽¹⁾ sube 0,9%, Utilidad neta mejora 14,2% a US\$0,51 por ADR

(Santiago, Chile, 27 de abril de 2005) -- CCU (NYSE: CU) anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el primer trimestre de 2005, expresados según los principios contables generalmente aceptados ("PCGA") en Chile. Todas las cifras expresadas en dólares se basan en el tipo de cambio efectivo al 31 de marzo de 2005 (US\$1,00 = Ch\$585,93).

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

Los resultados del primer trimestre de este año fueron positivos, especialmente los ingresos por ventas que crecieron 10,6% a nivel consolidado. El resultado operacional y la utilidad neta aumentaron 4,1% y 14,2%, respectivamente. Los costos y gastos de CCU se vieron afectados, en parte, por factores externos. Por un lado los mayores gastos de distribución y costo de las resinas PET por el aumento del precio del petróleo, y por otro la

(1) Del inglés "Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización). Se utiliza para el cálculo del EBITDA, el resultado operacional más depreciación y amortización operacional. El cálculo del EBITDA no tiene como base los principios contables generalmente aceptados (PCGA). Los montos derivados de su cálculo son hechos con cifras incluidas en los estados financieros históricos. El EBITDA es presentado como información adicional porque la gerencia cree que es útil al evaluar los resultados de la Compañía. El EBITDA es útil en la evaluación del funcionamiento operacional de la Compañía al compararlo con otras empresas, dado que su cálculo elimina los efectos de financiamiento, impuestos a la renta y contabilización de los gastos de capital incurridos, los que pueden variar por motivos no relacionados a las operaciones de la Compañía. Cuando se analiza el desempeño operacional de la Compañía, los inversionistas deben considerarlo como una herramienta complementaria, y no alternativa, al resultado operacional y utilidad neta, considerando que estos son definidos por los PCGA. Los inversionistas también deben notar que el EBITDA presentado por CCU no es necesariamente comparable con indicadores similares usados por otras empresas. La conciliación del EBITDA con el ingreso operacional se presenta en los anexos 1 y 2.

crisis del gas argentino que nos está obligando a operar desde el mes de marzo con petróleo diesel en vez de gas natural, tanto en Chile como en Argentina.

Durante el trimestre destacó el desempeño de cervezas en Argentina y el segmento vinos. El resultado operacional de cervezas en Argentina mejoró 63,0%, explicado principalmente por el crecimiento de 15,0% en los ingresos por ventas, debido a un aumento de 7,7% en los volúmenes y 6,9% en los precios medidos en pesos chilenos.

El segmento vinos continuó con su tendencia positiva, mejorando su resultado operacional en US\$0,6 millones. Este resultado se explica por mayores ingresos por ventas, los cuales fueron consecuencia principalmente de mejores precios en los mercados domésticos y de exportación.

El segmento de cervezas en Chile incrementó 9,5% sus ingresos por ventas, explicado por un crecimiento de 12,0% en los volúmenes. Sin embargo, el resultado operacional creció 3,0% debido principalmente a promociones realizadas con latas en supermercado y a mayores gastos de marketing, además de los mayores gastos de distribución y costo de la energía mencionados anteriormente.

El segmento gaseosas, agua mineral y néctares incrementó sus volúmenes 10,2%, mostrando aumentos en las ventas de todas sus categorías. Sin embargo, el resultado operacional se vio afectado por mayores costos directos y de energía, además de los mayores gastos de distribución. Cabe destacar en este segmento el lanzamiento a fines de febrero de "Mas" de Cachantun, una bebida a base de agua mineral con sabor cítrico, calcio, vitamina C y sin azúcar, que ha tenido muy buena acogida de los consumidores.

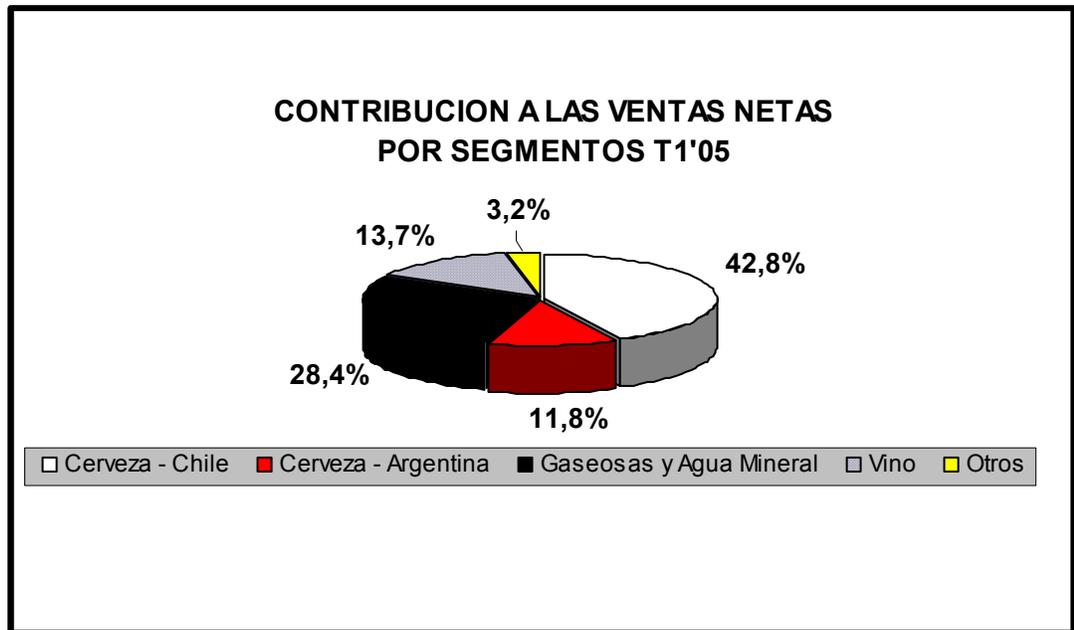
Finalmente, no puedo dejar de mencionar la asociación con Control, con quien formamos a mediados de marzo Compañía Pisquera de Chile, de la cual CCU posee el 80%. Esta nueva empresa cuenta con un portafolio de marcas muy sólido que nos ha permitido pasar a ser los líderes en la industria con una participación de mercado de 50,1%, de acuerdo a la última medición de AC Nielsen. Estamos muy optimistas por el potencial que tiene esta nueva compañía y su contribución futura en los resultados consolidados de CCU.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Anexo 1)

INGRESOS DE EXPLOTACION

T1'05 Los ingresos de explotación aumentaron 10,6%, alcanzando a Ch\$124.632 millones (US\$212,7 millones), producto de aumentos de 9,4% en los ingresos de explotación de los productos principales y 38,7% en los ingresos de explotación de los otros productos. El crecimiento de los productos principales es resultado de un aumento de 9,8% en los volúmenes consolidados, parcialmente compensados por una disminución de 0,4% en el precio promedio. El crecimiento del volumen consolidado se explica por

aumentos de 12,0% en cervezas en Chile, 7,7% en cervezas en Argentina, 10,2% en el segmento de bebidas gaseosas, y 3,6% y 72,8% en el vino doméstico chileno y el vino argentino, respectivamente. El menor precio promedio se explica por disminuciones de 2,4% en cervezas en Chile y 1,8% en el segmento de gaseosas, parcialmente compensados por mayores precios en cervezas en Argentina y en el segmento de vinos.



Ventas Netas por Segmento

	Primer Trimestre (US\$MM)				% Var.
	2004		2005		
Cerveza - Chile	83,2	43,3%	91,1	42,8%	9,5%
Cerveza - Argentina	21,9	11,4%	25,1	11,8%	15,0%
Gaseosas y Agua Mineral	55,8	29,0%	60,5	28,4%	8,4%
Vino	27,0	14,0%	29,2	13,7%	8,3%
Otros	4,5	2,3%	6,8	3,2%	49,8%
TOTAL	192,4	100,0%	212,7	100,0%	10,6%

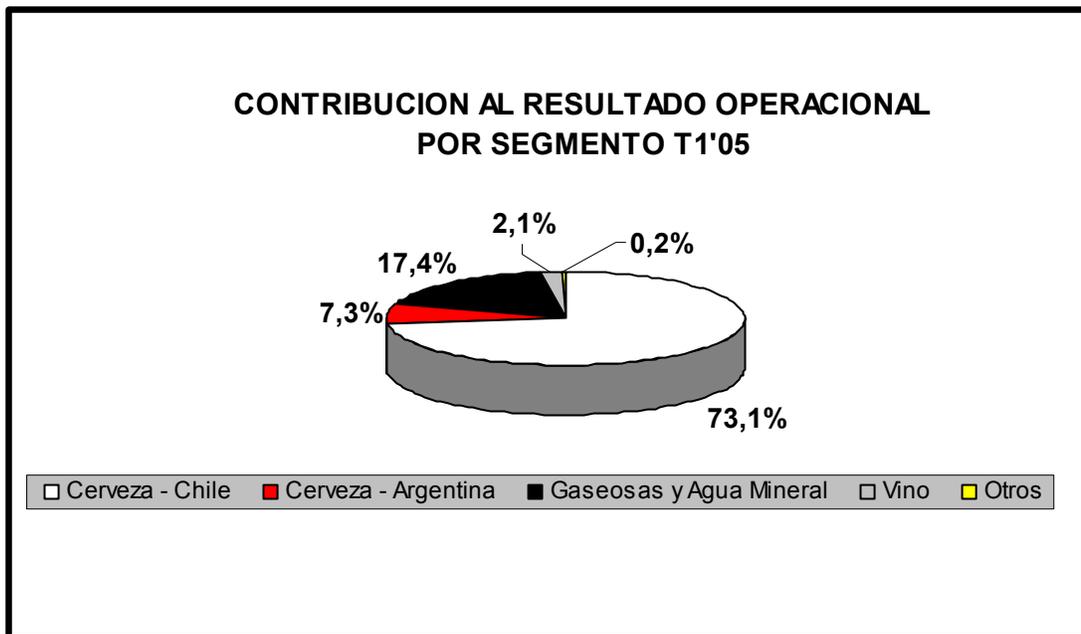
MARGEN DE EXPLOTACION

T1'05 Aumentó 7,4% alcanzando a Ch\$68.307 millones (US\$116,6 millones), como consecuencia de mayores ingresos de explotación de 10,6%, parcialmente compensados por un aumento de 14,7% en el **costo de explotación** que alcanzó a Ch\$56.325 millones (US\$96,1 millones). El costo de explotación aumentó en todos los segmentos. El margen de explotación, como

porcentaje de las ventas, disminuyó en T1'05 desde 56,4% hasta 54,8%.

RESULTADO OPERACIONAL

T1'05 Alcanzó a Ch\$24.697 millones (US\$42,2 millones), 4,1% superior al T1'04, debido a mejores márgenes de explotación, parcialmente compensados por mayores gastos de administración y ventas (GAV). Los **GAV** alcanzaron a Ch\$43.609 millones (US\$74,4 millones) en T1'05, 9,3% mayores comparados con T1'04 debido a mayores GAV en todos los segmentos. Los GAV como porcentaje de las ventas disminuyeron de 35,4% en T1'04 a 35,0% en T1'05. El margen operacional consolidado del período disminuyó de 21,0% a 19,8%.

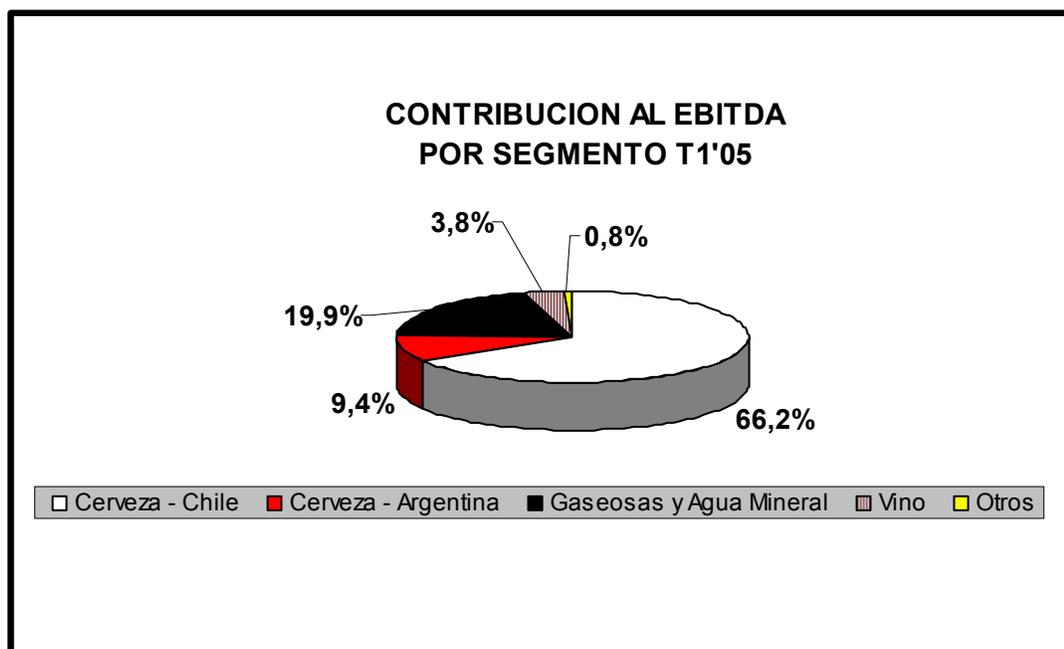


Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

	Primer Trimestre				
	Resultado Operacional (millones de US\$)			Margen Operacional	
	2004	2005	% Var.	2004	2005
Cerveza - Chile	30,0	30,9	3,0%	36,1%	33,9%
Cerveza - Argentina	1,9	3,1	63,0%	8,6%	12,2%
Gaseosas y Agua Mineral	8,0	7,4	-8,0%	14,4%	12,2%
Vino	0,3	0,9	189,7%	1,1%	3,0%
Otros	0,3	-0,1	NA	5,6%	-1,4%
TOTAL	40,5	42,2	4,1%	21,0%	19,8%

EBITDA

T1'05 Aumentó 0,9% con relación a T1'04, alcanzando a Ch\$34.266 millones (US\$58,5 millones), mientras que el margen EBITDA consolidado (EBITDA como porcentaje de las ventas) estuvo 2,6 puntos porcentuales por debajo de T1'04, alcanzando a 27,5% en T1'05.



EBITDA por Segmento

	Primer Trimestre			Margen EBITDA	
	EBITDA 2004	EBITDA 2005 (millones de US\$)	% Var.	2004	2005
Cerveza - Chile	37,7	38,7	2,6%	45,3%	42,5%
Cerveza - Argentina	4,8	5,5	15,9%	21,7%	21,9%
Gaseosas y Agua Mineral	13,1	11,6	-11,2%	23,5%	19,2%
Vino	1,6	2,2	37,5%	6,0%	7,6%
Otros	0,8	0,5	-45,2%	18,2%	6,7%
TOTAL	58,0	58,5	0,9%	30,1%	27,5%

RESULTADO NO OPERACIONAL

T1'05 Aumentó Ch\$747 millones (US\$1,3 millones) en comparación al mismo trimestre del año anterior, desde una pérdida de Ch\$2.068 millones (US\$3,5 millones) a una pérdida de Ch\$1.321 millones (US\$2,3 millones). El mayor resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Ingresos/gastos financieros**, que mejoraron desde una pérdida de Ch\$1.154 millones (US\$2,0 millones) en T1'04 a una pérdida de Ch\$678 millones (US\$1,2 millones) en T1'05, debido principalmente a mayores tasas reales de interés en los depósitos.
- **Corrección monetaria**, que mejoró desde una pérdida de Ch\$157 millones (US\$0,3 millones) hasta una ganancia de Ch\$275 millones (US\$0,5 millones) en T1'05, principalmente por mayor inflación negativa durante el trimestre.

Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por:

- **Diferencias de cambio**, que disminuyó desde una pérdida de Ch\$279 millones (US\$0,5 millones) a una pérdida de Ch\$451 millones (US\$0,8 millones), debido a las fluctuaciones del tipo de cambio, principalmente sobre las operaciones de Viña San Pedro (VSP).
- **Otros ingresos/egresos no operacionales**, que disminuyeron desde una ganancia de Ch\$110 millones (US\$0,2 millones) en T1'04 hasta una ganancia de Ch\$26 millones (US\$0,0 millones) este trimestre, principalmente debido a utilidades no recurrentes por la venta de activos fijos durante T1'04.

UTILIDAD NETA

T1'05 Mejoró 14,2% en relación con T1'04, alcanzando Ch\$19.026 millones (US\$32,5 millones), principalmente como consecuencia de un mejor resultado no operacional, mayor resultado operacional y menor impuesto a la renta, parcialmente compensado por el mayor interés minoritario. El menor impuesto a la renta resulta de cargos extraordinarios durante T1'04, debido a impuestos de años anteriores. El mayor cargo por interés minoritario se explica por mejores resultados en CCU Argentina y VSP.

SEGMENTOS (Anexo 2)

Los ingresos de explotación y márgenes operacionales se presentan separados por segmentos de negocio. Los ingresos de explotación para cada segmento de negocio son clasificados de acuerdo a si provienen de la venta de productos principales del segmento o de otros productos. Los resultados de las divisiones de pisco y envases plásticos han sido incluidos en el segmento "otros". En este segmento, las ventas intercompañías han sido eliminadas. Las ventas de los productos de Control realizadas durante la segunda mitad de marzo no están consolidadas en los resultados de CCU, lo estarán durante T2'05. En esa fecha el negocio del pisco será presentado como un nuevo segmento de negocios. Los gastos de la matriz son prorrateados en los segmentos individuales de negocio basándose en los acuerdos de nivel de servicios. Los costos de Transportes

CCU, la filial que se encarga de la logística, que no están directamente relacionados con cada segmento de negocios, son prorrateados de acuerdo a las cajas trasladadas de cada producto. Este nuevo criterio ha sido aplicado a las cifras de 2004, para usar idéntica base de comparación.

(** Nota: Los comentarios a continuación respecto de volúmenes y precios se refieren a T1'05.)

CERVEZA EN CHILE

Ingresos de explotación aumentaron 9,5% totalizando Ch\$53.392 millones (US\$91,1 millones), como consecuencia de un mayor volumen de venta equivalente a 12,0%, parcialmente compensado por una disminución de 2,4% en el precio promedio.

Resultado operacional alcanzó a Ch\$18.121 millones (US\$30,9 millones), aumentando 3,0% respecto a T1'04, principalmente como consecuencia de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** crecieron 11,2% en comparación con T1'04, totalizando Ch\$18.287 millones (US\$31,2 millones), principalmente debido a mayores costos directos como consecuencia del mayor mix de productos desechables y marcas premium, como también por mayores gastos de energía debido a la crisis de gas en Argentina. Los **GAV** aumentaron 15,3%, llegando a Ch\$16.984 millones (US\$29,0 millones), alcanzando 31,8% de las ventas, 1,6 puntos porcentuales por encima de T1'04, principalmente como consecuencia de mayores gastos de distribución y mayores gastos de marketing. El margen operacional disminuyó desde 36,1% hasta 33,9%.

EBITDA aumentó 2,6% llegando a Ch\$22.670 millones (US\$38,7 millones), mientras que el margen EBITDA fue 42,5%, 2,8 puntos porcentuales por debajo de lo obtenido en T1'04.

Comentarios El volumen de ventas tuvo un desempeño muy positivo, aumentando 12%, especialmente debido al segmento premium, que creció 27% y Escudo que aumentó sus volúmenes 26%. Los menores márgenes se explican por actividades promocionales en supermercados relacionadas con las latas de Cristal, además de la ausencia de incrementos de precios para recuperar la inflación.

CERVEZA EN ARGENTINA

Ingresos de explotación aumentaron 15,0%, totalizando Ch\$14.735 millones (US\$25,1 millones), debido al crecimiento de 7,7% en los volúmenes de venta y al aumento de 6,9% en los precios medidos en pesos chilenos. En dólares los precios aumentaron 15,0%.

Resultado operacional aumentó 63,0% desde Ch\$1.107 millones (US\$1,9 millones) en T1'04 a Ch\$1.805 millones (US\$3,1 millones) en T1'05, como consecuencia de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. El **costo de explotación** aumentó 10,4%, totalizando Ch\$7.055 millones (US\$12,0 millones) este trimestre, debido principalmente a mayores costos directos y gastos de energía, parcialmente compensados por menor depreciación. Como porcentaje de las ventas, el costo de explotación disminuyó de 49,8% a 47,9%. Los **GAV** aumentaron desde Ch\$5.322 millones (US\$9,1 millones) hasta Ch\$5.875 millones (US\$10,0 millones), principalmente debido a mayores gastos de distribución y gastos de marketing. Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron de 41,5% hasta 39,9%. El margen operacional aumentó desde 8,6% a 12,2%.

EBITDA aumentó 15,9% de Ch\$2.786 millones (US\$4,8 millones) a Ch\$3.228 millones (US\$5,5 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA fue 21,9%, comparado con 21,7% en T1'04.

Comentarios La rentabilidad de este segmento ha seguido mejorando debido a mayores volúmenes de ventas y mayores precios. Adicionalmente, los precios promedios crecieron desde US\$32 por HL en T1'04 hasta US\$37 por HL en T1'05. Los volúmenes crecieron principalmente debido a las marcas vendidas a escala nacional: Schneider, Heineken y Budweiser.

GASEOSAS, NECTARES Y AGUA MINERAL

Ingresos de explotación aumentaron 8,4%, alcanzando Ch\$35.426 millones (US\$60,5 millones), debido a un crecimiento de 10,2% en los volúmenes de venta parcialmente compensado por una disminución de 1,8% en el precio promedio.

Resultado operacional disminuyó 8,0% desde Ch\$4.693 millones (US\$8,0 millones) en T1'04 hasta Ch\$4.317 millones (US\$7,4 millones) este trimestre, como consecuencia de mayores costos de explotación y GAV, parcialmente compensados por mayores ingresos de explotación. El **costo de explotación** aumentó 18,4%, totalizando Ch\$16.932 millones (US\$ millones), principalmente debido a mayores costos directos como consecuencia de un mayor mix de envases desechables y un mayor costo de materias primas plásticas, principalmente PET. Los costos de explotación aumentaron como porcentaje de las ventas desde 43,7% hasta 47,8%. Los **GAV** aumentaron 3,5%, totalizando Ch\$14.177 millones (US\$24,2 millones), principalmente debido a mayores gastos de distribución, parcialmente compensados por una menor depreciación. El margen operacional disminuyó desde 14,4% a 12,2% en T1'05.

EBITDA disminuyó 11,2%, desde Ch\$7.665 millones (US\$13,1 millones) en T1'04 hasta Ch\$6.808 millones (US\$11,6 millones) en T1'05. El margen EBITDA cayó de 23,5% en T1'04 a 19,2% este trimestre.

Comentarios Las ventas en volúmenes tuvieron resultados muy positivos en todas las categorías. Las aguas minerales crecieron 23,5%, explicado parcialmente por el lanzamiento de "Mas" a finales de febrero, una bebida a base de agua mineral con sabor cítrico, calcio, vitamina C y sin azúcar. Este nuevo producto debiera aportar nuevas oportunidades de crecimiento, mejorando a la vez el mix de ventas en aguas minerales.

VINOS

Ingresos de explotación aumentaron 8,3%, totalizando Ch\$17.122 millones (US\$29,2 millones), debido a un precio promedio 6,7% mayor y a un aumento de los volúmenes de venta en el mercado doméstico y en Finca La Celia, parcialmente compensados por una disminución de 6,8% en los volúmenes de exportación de vino envasado desde Chile. Esta disminución es consecuencia del cambio de foco de la Viña San Pedro, privilegiando la rentabilidad por sobre el crecimiento.

Resultado operacional aumentó Ch\$333 millones (US\$0,6 millones), a Ch\$509 millones (US\$0,9 millones) en T1'05, debido principalmente a mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. El **costo de explotación** aumentó 7,4% desde Ch\$10.909 millones (US\$18,6 millones) en T1'04 hasta Ch\$11.712 millones (US\$20,0 millones) este trimestre, debido principalmente a mayores costos directos. Los **GAV** aumentaron 3,7%, llegando a Ch\$4.902 millones (US\$ 8,4 millones), debido principalmente a mayores gastos de marketing. De esta forma, el margen operacional aumentó de 1,1% en T1'04 a 3,0% en T1'05.

EBITDA aumentó Ch\$354 millones (US\$0,6 millones) a Ch\$1.297 millones (US\$2,2 millones), mientras el margen EBITDA aumentó de 6,0% a 7,6%.

Comentarios La rentabilidad de este segmento, aunque aún es bastante baja, mantuvo su tendencia positiva, mejorando su resultado operacional y EBITDA, a pesar de haberse visto afectada por la apreciación del peso chileno. La mejoría en la rentabilidad del segmento es consecuencia del programa de racionalización de costos, gastos, disminución de productos y empaques, y de los aumentos de precios hechos por la Compañía en los mercados doméstico y de exportación.

RETORNO SOBRE EL CAPITAL EMPLEADO

El retorno sobre el capital empleado (ROCE) es calculado sumando el resultado de cada segmento de negocio, la utilidad neta de empresas relacionadas y otros resultados no operacionales recurrentes, menos impuestos derivados de la operación, todo dividido por el capital empleado promedio del período. El capital empleado incluye capital de trabajo, activos fijos y otros activos necesarios para la operación.

El ROCE a nivel consolidado para los últimos doce meses terminados el 31 de marzo de 2005 fue 12,5%, aumentando 1,4 puntos porcentuales respecto al año anterior.

	ROCE 2004	ROCE 2005
CERVEZA EN CHILE	28,1%	30,6%
CERVEZA EN ARGENTINA	-1,3%	0,6%
GASEOSAS	12,6%	12,3%
VINO	1,9%	3,8%
CONSOLIDADO	11,1%	12,5%

(A continuación se incluyen tres tablas)

Anexo 1: Estado de Resultados (Primer trimestre 2005)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	T1'05	T1'04	T1'05	T1'04	
Ventas netas	124,632	112,720	212.7	192.4	10.6%
Costos de explotación	(56,325)	(49,090)	(96.1)	(83.8)	14.7%
% de las ventas	45.2%	43.6%	45.2%	43.6%	
Margen bruto	68,307	63,629	116.6	108.6	7.4%
% de las ventas	54.8%	56.4%	54.8%	56.4%	
Gastos de adm. y ventas	(43,609)	(39,905)	(74.4)	(68.1)	9.3%
% de las ventas	35.0%	35.4%	35.0%	35.4%	
Resultado operacional	24,697	23,725	42.2	40.5	4.1%
% de las ventas	19.8%	21.0%	19.8%	21.0%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	958	591	1.6	1.0	62.2%
Resultado empresas relacionadas	62	(12)	0.1	(0.0)	NA
Otros ingresos no operacionales	136	286	0.2	0.5	-52.4%
Amortización de goodwill	(555)	(576)	(0.9)	(1.0)	-3.5%
Gastos financieros	(1,636)	(1,744)	(2.8)	(3.0)	-6.2%
Otros gastos no operacionales	(110)	(176)	(0.2)	(0.3)	-37.7%
Corrección monetaria	275	(157)	0.5	(0.3)	NA
Diferencias de cambio	(451)	(279)	(0.8)	(0.5)	61.5%
Total	(1,321)	(2,068)	(2.3)	(3.5)	-36.1%
Utilidad antes de impuestos	23,376	21,656	39.9	37.0	7.9%
Impuesto a la renta	(4,153)	(4,995)	(7.1)	(8.5)	-16.9%
Tasa de impuestos	17.8%	23.1%	17.8%	23.1%	
Interés minoritario	(207)	(11)	(0.4)	(0.0)	1810.3%
Amortización de goodwill negativo	10	11	0.0	0.0	-7.0%
Utilidad neta	19,026	16,661	32.5	28.4	14.2%
% de las ventas	15.3%	14.8%	15.3%	14.8%	
Utilidad por acción	60	52	0.1	0.1	14.2%
Utilidad por ADR	298.68	261.55	0.51	0.45	
Número de acciones (millones)	318.5	318.5	318.5	318.5	
Depreciación	9,070	9,796	15.5	16.7	-7.4%
Amortización	500	449	0.9	0.8	11.3%
EBITDA	34,266	33,970	58.5	58.0	0.9%
% de las ventas	27.5%	30.1%	27.5%	30.1%	
Inversiones en activo fijo	6,887	6,759	11.8	11.5	1.9%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$585,93

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino		Otros	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
RESULTADO OPERACIONAL	(todas las cifras en millones de Ch\$)									
Ventas										
Productos principales	52,788	48,319	14,612	12,687	35,284	32,603	15,620	14,549	3,956	2,640
Otros productos	605	449	122	129	142	82	1,503	1,262	0	0
Total	53,392	48,767	14,735	12,816	35,426	32,685	17,122	15,811	3,956	2,640
% cambio	9.5%		15.0%		8.4%		8.3%		49.8%	
Costos de venta	(18,287)	(16,440)	(7,055)	(6,387)	(16,932)	(14,298)	(11,712)	(10,909)	(2,340)	(1,057)
% ventas	34.3%	33.7%	47.9%	49.8%	47.8%	43.7%	68.4%		59.2%	40.0%
GAV	(16,984)	(14,727)	(5,875)	(5,322)	(14,177)	(13,694)	(4,902)	(4,727)	(1,670)	(1,435)
% ventas	31.8%	30.2%	39.9%	41.5%	40.0%	41.9%	28.6%		42.2%	54.3%
Resultado operacional	18,121	17,600	1,805	1,107	4,317	4,693	509	176	(54)	149
% cambio	3.0%		63.0%		-8.0%		189.7%		NA	
% ventas	33.9%	36.1%	12.2%	8.6%	12.2%	14.4%	3.0%		-1.4%	5.6%
Depreciación	4,476	4,443	1,341	1,576	2,455	2,937	654	671	315	331
Amortización	73	51	82	103	36	35	135	97	4	2
EBITDA	22,670	22,094	3,228	2,786	6,808	7,665	1,297	943	264	482
% cambio	2.6%		15.9%		-11.2%		37.5%		-45.2%	
% ventas	42.5%	45.3%	21.9%	21.7%	19.2%	23.5%	7.6%	6.0%	6.7%	18.2%

VOLUMENES Y PRECIOS	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Volumen (HLs)	1,267,623	1,132,082	665,868	618,071	1,324,974	1,202,377	187,367	186,234
% cambio	12.0%		7.7%		10.2%		0.6%	
					<u>Total**</u>		<u>Total</u>	
					Gaseosas		Chile - Doméstico	
					918,098	869,151	105,900	102,236
					5.6%		3.6%	
					Néctares		Chile - Exportación Envasado	
					97,790	83,023	74,602	80,026
					17.8%		-6.8%	
					Agua Mineral		Argentina	
					309,086	250,203	6,865	3,973
					23.5%		72.8%	

* Volúmenes incluyen exportaciones de 16.411 HL (11.832 HL a Chile) y 13.007 HL (10.062 HL a Chile) durante T1'05 y T1'04, respectivamente.

** En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 23.3 millones y 21.2 millones durante T1'05 y T1'04, respectivamente.

*** Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 39.488 HL (23.978 HL exportados desde Chile y 15.510 HL desde Argentina) y 34.993 HL (22.457 HL exportados desde Chile y 12.536 HL desde Argentina) durante T1'05 y T1'04, respectivamente.

Precio (Ch\$ / HL)	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Precio (Ch\$ / HL)	41,643	42,681	21,945	20,527	26,630	27,115	83,364	78,120
% cambio (real)	-2.4%		6.9%		-1.8%		6.7%	
					<u>Total</u>		<u>Total</u>	
					Gaseosas		Chile - Doméstico	
					26,753	26,994	57,637	48,614
					-0.9%		18.6%	
					Néctares		Chile - Exportación Envasado	
					41,148	42,731	117,473	114,566
					-3.7%		2.5%	
					Agua Mineral		Argentina	
					21,664	22,343	109,582	103,279
					-3.0%		6.1%	

CCU

Anexo 3: Balance

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)		% Cambio
	<u>31-Mar-05</u>	<u>31-Mar-04</u>	<u>31-Mar-05</u>	<u>31-Mar-04</u>	
<u>ACTIVOS</u>					
Caja y equivalentes	75,487	22,358	128.8	38.2	237.6%
Otros activos circulantes	<u>127,626</u>	<u>179,098</u>	<u>217.8</u>	<u>305.7</u>	-28.7%
Total activos circulantes	203,114	201,456	346.7	343.8	0.8%
Activo fijo	299,097	317,314	510.5	541.6	-5.7%
Otros activos	91,978	66,728	157.0	113.9	37.8%
TOTAL ACTIVOS	594,189	585,498	1,014.1	999.3	1.5%
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>					
Deuda de corto plazo (2)	45,501	39,803	77.7	67.9	14.3%
Otros pasivos circulantes	<u>65,970</u>	<u>62,157</u>	<u>112.6</u>	<u>106.1</u>	6.1%
Total pasivos circulantes	111,471	101,960	190.2	174.0	9.3%
Deuda de largo plazo (2)	92,569	105,281	158.0	179.7	-12.1%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>28,794</u>	<u>36,195</u>	<u>49.1</u>	<u>61.8</u>	-20.4%
Total obligaciones de largo plazo	121,363	141,476	207.1	241.5	-14.2%
Interés minoritario	39,267	39,501	67.0	67.4	-0.6%
Patrimonio	322,087	302,562	549.7	516.4	6.5%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	594,189	585,498	1,014.1	999.3	1.5%
<u>INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL</u>					
Caja y equivalentes más otros activos líquidos	77,204	81,431	131.8	139.0	-5.2%
Total deuda financiera	138,070	145,084	235.6	247.6	-4.8%
Deuda neta (3)	60,866	63,653	103.9	108.6	-4.4%
Razón de liquidez	1.82	1.98			
Deuda / Capitalización	0.28	0.30			

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$585,93

(2) Incluye sólo deuda financiera

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