



## 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 TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2005 Y ACUMULADOS A LA FECHA**

#### **TERCER TRIMESTRE**

**Ingresos de explotación suben 13,9%, Resultado operacional aumenta 18,4%,  
EBITDA<sup>(1)</sup> sube 7,2%, Utilidad neta mejora 48,0% a US\$0,24 por ADR**

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

**Ingresos de explotación suben 12,7%, Resultado Operacional aumenta 9,0%,  
EBITDA<sup>(1)</sup> crece 2,2%, Utilidad neta mejora 27,0% a US\$0,85 por ADR**

**(Santiago, Chile, 28 de octubre de 2005)** -- CCU (NYSE: CU) anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el tercer trimestre de 2005 y acumulados en los últimos nueve meses terminados al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2005 (US\$1,00 = Ch\$529,20).

### **COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL**

Los resultados del tercer trimestre fueron muy positivos. La utilidad neta aumentó 48,0%, el resultado operacional se incrementó 18,4%, los ingresos por ventas crecieron 13,9% y el EBITDA 7,2%. Estos buenos resultados se explican por mayores volúmenes en casi todos nuestros segmentos de negocios y a precios más altos en casi todas nuestras

---

(1) Del inglés "Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización). Se utiliza para el cálculo del EBITDA, el resultado operacional más depreciación y amortización operacional. El cálculo del EBITDA no tiene como base los principios contables generalmente aceptados (PCGA). Los montos derivados de su cálculo son hechos con cifras incluidas en los estados financieros históricos. El EBITDA es presentado como información adicional porque la gerencia cree que es útil al evaluar los resultados de la Compañía. El EBITDA es útil en la evaluación del funcionamiento operacional de la Compañía al compararlo con otras empresas, dado que su cálculo elimina los efectos de financiamiento, impuestos a la renta y contabilización de los gastos de capital incurridos, los que pueden variar por motivos no relacionados a las operaciones de la Compañía. Cuando se analiza el desempeño operacional de la Compañía, los inversionistas deben considerarlo como una herramienta complementaria, y no alternativa, al resultado operacional y utilidad neta, considerando que estos son definidos por los PCGA. Los inversionistas también deben notar que el EBITDA presentado por CCU no es necesariamente comparable con indicadores similares usados por otras empresas. La conciliación del EBITDA con el ingreso operacional se presenta en los anexos 1 a 4.

categorías de productos para mitigar, en parte, los efectos de los mayores costos y para recuperar la inflación.

El resultado operacional de cervezas en Chile tuvo un desempeño positivo aumentando 19,8% su resultado operacional, explicado principalmente por mayores precios y volúmenes que crecieron 6,1% y 4,9%, respectivamente. En julio se renovó la imagen de nuestra principal marca, Cristal, con una nueva campaña de marketing e innovaciones en empaques.

Los resultados del segmento cervezas en Argentina están distorsionados debido a las variaciones del tipo de cambio. Sin embargo, en términos de dólares el desempeño de nuestra filial en Argentina fue muy positivo, aumentando los ingresos por venta 32,7% y el resultado operacional 83,3%, explicado por el aumento de 25,4% en los precios en dólares y de 5,7% en los volúmenes de venta.

La rentabilidad del segmento vinos se vio afectada principalmente por la apreciación del peso chileno, el cual se revaluó 12,0% durante el trimestre, lo que representó \$75 menos por cada dólar exportado por Viña San Pedro (VSP). Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por aumentos de 15,9% en los precios de exportación de VSP medidos en dólares y de 6,1% de los precios en el mercado doméstico. Sin considerar el segmento vinos, nuestros ingresos por ventas, resultado operacional y EBITDA aumentaron 17,6%, 52,0% y 19,1, respectivamente.

Durante el trimestre, destacó el desempeño del segmento gaseosas, agua mineral y néctares que aumentó su resultado operacional 121,4% hasta Ch\$2.256 millones (US\$4,3 millones), como consecuencia de mayores volúmenes y precios en casi todas sus categorías de productos. Cabe destacar el éxito del nuevo producto de Cachantun "Mas", el cual explica el crecimiento de 34,0% en los volúmenes de agua mineral durante el período, así como el positivo desempeño de los néctares Watt's que crecieron 16,2%.

Finalmente, el negocio de pisco continúa con los procesos de consolidación entre Control y Pisconor. En julio, la fuerza de ventas de pisco comenzó a vender la totalidad del portafolio de marcas en el área metropolitana y en supermercados; durante el cuarto trimestre este proceso se extenderá a todo el país.

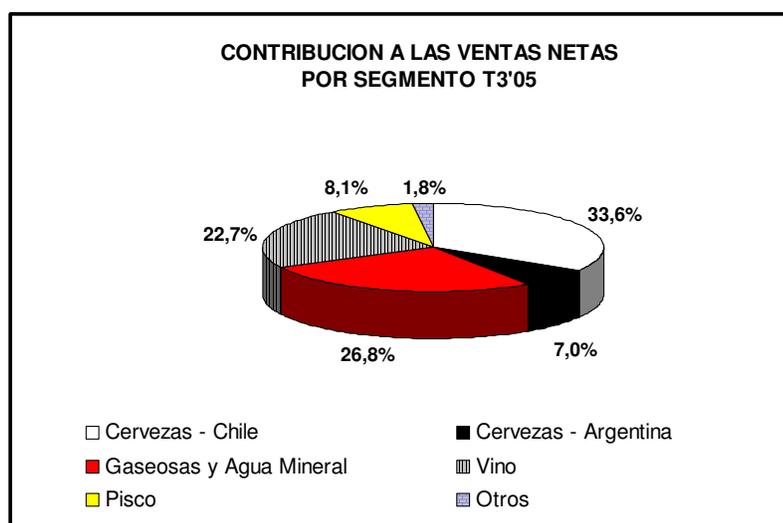
## **ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Anexos 1 y 2)**

### **INGRESOS DE EXPLOTACION**

**T3'05** Los ingresos de explotación aumentaron 13,9%, alcanzando Ch\$111.059 millones (US\$209,9 millones), producto de aumentos en el volumen consolidado y precio promedio. El crecimiento del volumen consolidado se explica por aumentos de 4,9% en cervezas en Chile, 5,7% en cervezas en Argentina, 3,0% en el segmento de bebidas gaseosas, 19,0% en los volúmenes de vino doméstico, 236,2% en pisco y 34,0% en el negocio de vino argentino. El mayor precio promedio se explica por mayores precios en los segmentos de pisco, cervezas en Chile, bebidas gaseosas y vino

doméstico, parcialmente compensado principalmente por menores precios en los segmentos de cervezas y vinos en Argentina, medidos en pesos chilenos. Medidos en dólares, los precios en el segmento de cervezas en Argentina mejoraron 25,4%.

**ACUM** Los ingresos de explotación acumulados aumentaron 12,7% alcanzando Ch\$339.427 millones (US\$641,4 millones).



### Ventas Netas por Segmento

	Tercer Trimestre (US\$MM)				% Var.
	2004		2005		
Cervezas - Chile	63.3	34.4%	<b>70.4</b>	<b>33.6%</b>	11.3%
Cervezas - Argentina	15.1	8.2%	<b>14.7</b>	<b>7.0%</b>	-2.8%
Gaseosas y Agua Mineral	51.7	28.1%	<b>56.3</b>	<b>26.8%</b>	8.8%
Vino	46.3	25.1%	<b>47.7</b>	<b>22.7%</b>	3.1%
Pisco	4.4	2.4%	<b>16.9</b>	<b>8.1%</b>	281.0%
Otros	3.4	1.8%	<b>3.9</b>	<b>1.8%</b>	14.3%
<b>TOTAL</b>	<b>184.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>209.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>13.9%</b>

	Acumulado a la Fecha (US\$MM)				% Var.
	2004		2005		
Cervezas - Chile	212.8	37.4%	<b>235.0</b>	<b>36.6%</b>	10.4%
Cervezas - Argentina	55.8	9.8%	<b>58.9</b>	<b>9.2%</b>	5.5%
Gaseosas y Agua Mineral	162.4	28.6%	<b>177.1</b>	<b>27.6%</b>	9.0%
Vino	118.5	20.8%	<b>123.1</b>	<b>19.2%</b>	3.9%
Pisco	11.4	2.0%	<b>36.2</b>	<b>5.6%</b>	218.5%
Otros	7.9	1.4%	<b>11.1</b>	<b>1.7%</b>	40.0%
<b>TOTAL</b>	<b>568.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>641.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>12.7%</b>

## MARGEN DE EXPLOTACION

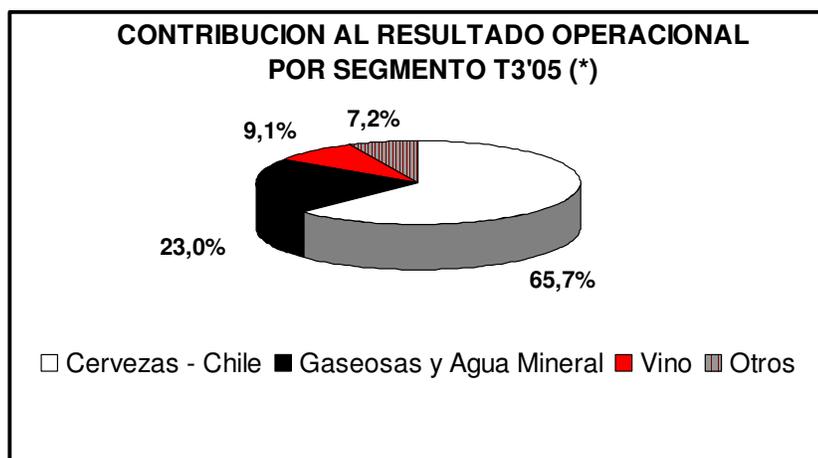
**T3'05** Aumentó 13,9% alcanzando Ch\$53.216 millones (US\$100,6 millones), como consecuencia de mayores ingresos de explotación de 13,9%, parcialmente compensados por un aumento de 14,0% en el **costo de explotación** que alcanzó a Ch\$57.843 millones (US\$109,3 millones). El aumento en el costo de explotación se explica principalmente por el mayor volumen de ventas de pisco y mayores costos en casi todos los segmentos. El margen de explotación, como porcentaje de las ventas, se mantuvo prácticamente constante en 47,9% durante T3'05, recuperándose de la disminución ocurrida durante la primera mitad del año.

**ACUM** Aumentó 10,5%, totalizando Ch\$169.947 millones (US\$321,1 millones) y el margen de explotación consolidado disminuyó 1,0 punto porcentual llegando a 50,1%.

## RESULTADO OPERACIONAL

**T3'05** Aumentó a Ch\$9.795 millones (US\$18,5 millones), 18,4% superior al T3'04, debido principalmente a un mayor margen de explotación de 13,9%, parcialmente compensado por el incremento de 12,9% en los Gastos de Administración y Ventas (GAV). Los **GAV** alcanzaron Ch\$43.421 millones (US\$82,1 millones) en T3'05, principalmente como consecuencia de incrementos en los segmentos de cervezas en Chile y pisco. Los GAV como porcentaje de las ventas disminuyeron de 39,5% en T3'04 a 39,1% en T3'05. El margen operacional consolidado del período aumentó de 8,5% a 8,8%.

**ACUM** Aumentó 9,0% alcanzando Ch\$40.165 millones (US\$75,9 millones) y el margen operacional fue 11,8%, disminuyendo 0,4 puntos porcentuales.



(\*) No considera cervezas en Argentina ni pisco que tuvieron resultado operacional negativo

## Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

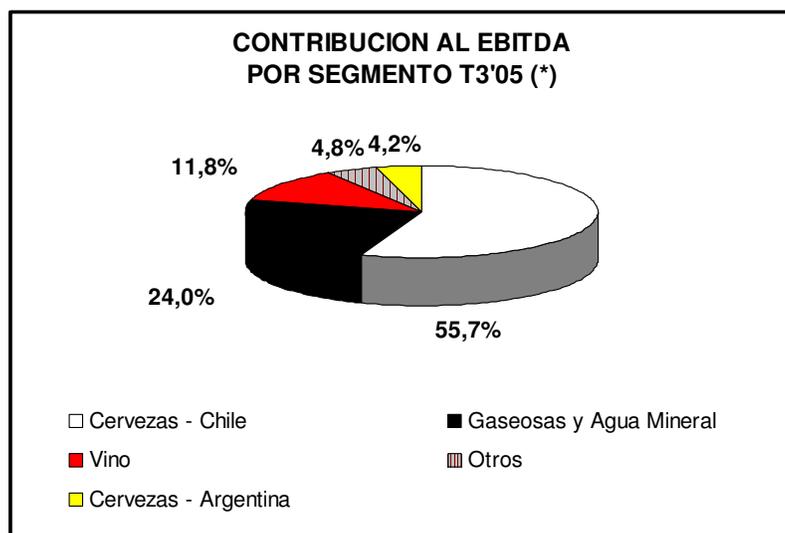
	Tercer Trimestre				
	Resultado Operacional (US\$MM)			Margen Operacional	
	2004	2005	% Var.	2004	2005
Cervezas - Chile	10,2	<b>12,2</b>	<b>19,8%</b>	16,1%	<b>17,3%</b>
Cervezas - Argentina	-1,9	<b>-0,3</b>	<b>82,2%</b>	-12,3%	<b>-2,3%</b>
Gaseosas y Agua Mineral	1,9	<b>4,3</b>	<b>121,4%</b>	3,7%	<b>7,6%</b>
Vino	4,6	<b>1,7</b>	<b>-63,0%</b>	9,9%	<b>3,5%</b>
Pisco	-0,6	<b>-0,6</b>	<b>-3,2%</b>	-13,5%	<b>-3,7%</b>
Otros	1,5	<b>1,3</b>	<b>-8,0%</b>	43,0%	<b>34,6%</b>
<b>TOTAL</b>	15,6	<b>18,5</b>	<b>18,4%</b>	8,5%	<b>8,8%</b>

	Acumulado a la Fecha				
	Resultado Operacional (US\$MM)			Margen Operacional	
	2004	2005	% Var.	2004	2005
Cervezas - Chile	52,3	<b>56,9</b>	<b>8,8%</b>	24,6%	<b>24,2%</b>
Cervezas - Argentina	-2,4	<b>0,4</b>	<b>NM</b>	-4,4%	<b>0,6%</b>
Gaseosas y Agua Mineral	11,7	<b>15,1</b>	<b>28,5%</b>	7,2%	<b>8,5%</b>
Vino	7,5	<b>6,0</b>	<b>-21,0%</b>	6,4%	<b>4,8%</b>
Pisco	-3,5	<b>-4,5</b>	<b>-26,6%</b>	-31,2%	<b>-12,4%</b>
Otros	4,0	<b>2,1</b>	<b>-48,7%</b>	50,7%	<b>18,6%</b>
<b>TOTAL</b>	69,6	<b>75,9</b>	<b>9,0%</b>	12,2%	<b>11,8%</b>

### EBITDA

**T3'05** Aumentó 7,2%, llegando a Ch\$20.148 millones (US\$38,1 millones), mientras que el margen EBITDA consolidado (EBITDA como porcentaje de las ventas) estuvo 1,1 puntos porcentuales por debajo de T3'04, alcanzando 18,1%. Este trimestre, las depreciaciones de activos agrícolas y barricas, las cuales están incluidas en el costo directo del vino, fueron consideradas en el cálculo del EBITDA. Este nuevo criterio fue aplicado a las cifras de 2004 para facilitar la comparación entre ambos períodos.

**ACUM** Aumentó 2,2% totalizando Ch\$70.700 millones (US\$133,6 millones) y el margen EBITDA alcanzó 20,8%, disminuyendo 2,2 puntos porcentuales.



(\*) No considera pisco que tuvo EBITDA negativo

### EBITDA por Segmento

	Tercer Trimestre				
	EBITDA (US\$MM)			Margen EBITDA	
	2004	2005	% Var.	2004	2005
Cervezas - Chile	18,9	<b>21,2</b>	<b>12,0%</b>	29,9%	<b>30,1%</b>
Cervezas - Argentina	0,7	<b>1,6</b>	<b>116,9%</b>	4,9%	<b>11,0%</b>
Gaseosas y Agua Mineral	7,6	<b>9,1</b>	<b>20,2%</b>	14,7%	<b>16,2%</b>
Vino	6,8	<b>4,5</b>	<b>-34,3%</b>	14,7%	<b>9,4%</b>
Pisco	-0,5	<b>-0,2</b>	<b>64,6%</b>	-11,0%	<b>-1,0%</b>
Otros	1,9	<b>1,8</b>	<b>-5,1%</b>	57,3%	<b>47,6%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>35,5</b>	<b>38,1</b>	<b>7,2%</b>	19,3%	<b>18,1%</b>

	Acumulado a la Fecha				
	EBITDA (US\$MM)			Margen EBITDA	
	2004	2005	% Var.	2004	2005
Cervezas - Chile	78,5	<b>83,3</b>	<b>6,2%</b>	36,9%	<b>35,4%</b>
Cervezas - Argentina	6,5	<b>7,7</b>	<b>18,6%</b>	11,7%	<b>13,1%</b>
Gaseosas y Agua Mineral	29,0	<b>29,6</b>	<b>2,0%</b>	17,8%	<b>16,7%</b>
Vino	14,4	<b>12,8</b>	<b>-10,9%</b>	12,1%	<b>10,4%</b>
Pisco	-3,2	<b>-3,4</b>	<b>-6,0%</b>	-28,0%	<b>-9,3%</b>
Otros	5,6	<b>3,6</b>	<b>-36,3%</b>	70,7%	<b>32,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>130,7</b>	<b>133,6</b>	<b>2,2%</b>	23,0%	<b>20,8%</b>

**RESULTADO NO OPERACIONAL**

**T3'05** Disminuyó Ch\$256 millones (US\$0,5 millones) en comparación al mismo trimestre del año anterior, desde una pérdida de Ch\$1.612 millones (US\$3,0 millones) a una pérdida de Ch\$1.868 millones (US\$3,5 millones). La disminución en el resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Corrección monetaria**, que disminuyó desde una utilidad de Ch\$632 millones (US\$1,2 millones) a una pérdida de Ch\$712 millones (US\$1,3 millones) durante T3'05, debido a una mayor corrección monetaria de los pasivos, principalmente por seguros de moneda y tasas de interés indexados a la UF.
- **Gastos financieros**, que aumentaron desde Ch\$1.430 millones (US\$2,7 millones) durante T3'04, hasta Ch\$1.841 millones (US\$3,5 millones) durante el período actual, debido principalmente a mayor deuda relacionada con el negocio de pisco.

Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por:

- **Otros ingresos/egresos no operacionales**, que mejoraron de una pérdida de Ch\$228 millones (US\$0,4 millones) en T3'04 a una ganancia de Ch\$642 millones (US\$1,2 millones) este trimestre, principalmente debido a la revaluación de algunos activos prescindibles.
- **Diferencias de cambio**, que mejoró desde una ganancia de Ch\$154 millones (US\$0,3 millones) a una ganancia de Ch\$745 millones (US\$1,4 millones), debido a la apreciación del peso chileno.

**ACUM** Mejoró desde una pérdida de Ch\$6.964 millones (US\$13,2 millones) a una pérdida de Ch\$6.219 millones (US\$11,8 millones).

**UTILIDAD NETA**

**T3'05** Mejoró de una ganancia de Ch\$5.371 millones (US\$10,1 millones) a una ganancia de Ch\$7.948 millones (US\$15,0 millones), principalmente como consecuencia de mejor resultado operacional, menor interés minoritario e ingreso tributario, parcialmente compensado por el menor resultado no operacional. El ingreso tributario se debe a impuestos diferidos de activos derivados de la fusión de dos filiales.

**ACUM** Aumentó desde Ch\$22.494 millones (US\$42,5 millones) hasta Ch\$28.568 millones (US\$54,0 millones), principalmente como consecuencia de mejores resultados operacional y no operacional, además de menores impuesto a la renta e interés minoritario.

**SEGMENTOS** (Anexos 3 y 4)

Los ingresos de explotación y márgenes operacionales se presentan separados por segmentos de negocio. Los ingresos de explotación para cada segmento de negocio son clasificados de acuerdo a si provienen de la venta de productos propios del segmento (cerveza, gaseosas, vinos, etc.) o de otros productos. Los resultados de la división envases plásticos han sido incluidos en el segmento "otros". En este segmento, las ventas intercompañías han sido eliminadas. Los gastos de la matriz son prorrateados en los segmentos individuales de negocio basándose en los "Acuerdos de Nivel de Servicios". Los costos de Transportes CCU, la filial que se encarga de la logística, que no están directamente relacionados con cada segmento de negocios, son prorrateados de acuerdo a las cajas trasladadas de cada producto. 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 T3'05.)

**CERVEZA EN CHILE**

**Ingresos de explotación** aumentaron 11,3% totalizando Ch\$37.272 millones (US\$70,4 millones), como consecuencia de un volumen de venta 4,9% mayor y por un aumento de 6,1% en el precio promedio.

**Resultado operacional** aumentó 19,8% a Ch\$6.440 millones (US\$12,2 millones), principalmente como consecuencia de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** crecieron 4,4%, totalizando Ch\$14.416 millones (US\$27,2 millones), principalmente debido a mayores costos de energía debido a la crisis de gas en Argentina, mayores costos directos y de transporte debido al aumento en el precio del petróleo. Los costos de explotación como porcentaje de las ventas disminuyeron desde 41,3% durante T3'04 hasta 38,7% en T3'05. Los **GAV** aumentaron 14,8%, llegando a Ch\$16.417 millones (US\$31,0 millones), alcanzando 44,0% de las ventas, 1,3 puntos porcentuales por encima de T3'04, principalmente como consecuencia de mayores gastos de distribución y marketing. El margen operacional aumentó desde 16,1% en T3'04 hasta 17,3% en T3'05.

**EBITDA** aumentó 12,0% llegando a Ch\$11.216 millones (US\$21,2 millones), mientras que el margen EBITDA fue 30,1%, 0,2 puntos porcentuales por encima de lo obtenido en T3'04.

**Comentarios** Durante julio, para fortalecer el valor de Cristal, la principal marca de la Compañía, se lanzó una nueva campaña de marketing con una renovada imagen, incluyendo nuevas botellas de litro retornables y desechables. Adicionalmente, Cristal presentó en septiembre un nuevo formato de botella

plástica o PET de 1,5 litros y un barril de 5 litros. A pesar de los mayores precios, el volumen de ventas continuó con su buen desempeño. Todas las marcas claves crecieron en volumen, los mejores desempeños fueron de Escudo, Heineken y Kunstmann.

## **CERVEZA EN ARGENTINA**

---

**Ingresos de explotación** medidos en pesos chilenos disminuyeron 2,8% totalizando Ch\$7.780 millones (US\$14,7 millones), debido a precios 7.2% menores, parcialmente compensados por volúmenes de venta 5,7% mayores. Sin embargo, en dólares, los precios e ingresos de explotación aumentaron 25,4% y 32,7%, respectivamente.

**Resultado operacional** mejoró 82.2% medido en pesos chilenos, de una pérdida de Ch\$987 millones (US\$1,9 millones) en T3'04 a una pérdida de Ch\$176 millones (US\$0,3 millones) en T3'05, como consecuencia de menores costos de explotación y GAV, parcialmente compensados por menores ingresos de explotación. Los **costos de explotación** disminuyeron 12,0%, totalizando Ch\$4.151 millones (US\$7,8 millones) este trimestre. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 59,0% a 53,4%. Los costos de explotación de nuestra filial en Argentina, medidos en dólares aumentaron 20,4% debido principalmente a mayores costos directos. Los **GAV** medidos en pesos chilenos disminuyeron 10,9% desde Ch\$4.271 millones (US\$8,1 millones) durante T3'04 hasta Ch\$3.804 millones (US\$7,2 millones) durante T3'05. Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron de 53,4% a 48,9%. Los GAV de nuestra filial en Argentina, medidos en dólares, aumentaron 20,9% debido principalmente a mayores gastos de distribución y de marketing. Por lo tanto, en dólares, nuestra filial mejoró 83,3% su resultado operacional.

**EBITDA** aumentó 116,9% desde Ch\$394 millones (US\$0,7 millones) a Ch\$854 millones (US\$1,6 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA fue 11,0%, comparado con 4,9% en T3'04.

**Comentarios** La rentabilidad de este segmento, medida en dólares, ha seguido mejorando con mayores volúmenes de venta y mejores precios. Los precios promedios crecieron desde US\$33 por HL en T3'04 hasta US\$41 por HL en T3'05. Los resultados, medido en pesos chilenos, están distorsionados debido a que el trimestre se calcula por diferencia entre los resultados acumulados en dólares a septiembre de 2005 transformados a pesos chilenos y los resultados acumulados en dólares a junio de 2005 transformados a pesos chilenos por el tipo de cambio al 30 de junio de 2005, estos últimos ajustados por la inflación de T3'05. Los volúmenes crecieron principalmente debido a las marcas premium vendidas a escala nacional: Heineken y Budweiser, con crecimientos de 24% y 7%, respectivamente.

**GASEOSAS, NECTARES Y AGUA MINERAL**

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 8,8%, alcanzando Ch\$29.770 millones (US\$56,3 millones), debido a precios 5,6% mayores, principalmente en las categorías de aguas minerales y gaseosas, y volúmenes de venta 3,0% mayores en el segmento.

**Resultado operacional** mejoró 121,4% alcanzando Ch\$2.256 millones (US\$4,3 millones) este trimestre, como consecuencia de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. El **costo de explotación** aumentó 1,5%, totalizando Ch\$13.632 millones (US\$25,8 millones), principalmente debido a mayores costos directos de aguas minerales cuyo volumen creció 34,0%. Los costos de explotación disminuyeron, como porcentaje de las ventas, desde 49,1% hasta 45,8%. Los **GAV** aumentaron 7,5%, totalizando Ch\$13.882 millones (US\$26,2 millones), principalmente debido a mayores gastos de marketing, parcialmente compensados por una menor depreciación. Como porcentaje de las ventas los GAV disminuyeron desde 47,2% hasta 46,6% en T3'05.

**EBITDA** mejoró 20,2% alcanzando Ch\$4.829 millones (US\$9,1 millones) en T3'05. El margen EBITDA fue 16,2% este trimestre, 1,5 puntos porcentuales mayor que en T3'04.

**Comentarios** Las ventas en volúmenes de aguas minerales y néctares continuaron su tendencia positiva durante el trimestre creciendo 34,0% y 16,2%, respectivamente. Las bebidas gaseosas disminuyeron 5,4% debido principalmente a un invierno más frío comparado a T3'04 y al incremento de precios de 6% realizado en junio. Durante septiembre, Bilz y Pap lanzaron una nueva campaña en medios dirigida a los niños bajo el slogan "Yo quiero otro mundo".

**VINOS**

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 3,1%, totalizando Ch\$25.241 millones (US\$47,7 millones), debido a ventas prácticamente constantes de vino embotellado, explicadas por volúmenes 4,1% mayores, parcialmente compensados por precios promedios 3,8% menores, y mayores ventas de vino a granel. A pesar de los precios promedios más bajos en pesos chilenos, los precios del mercado doméstico crecieron 6,1% y los precios de exportaciones aumentaron 15,9% en dólares.

**Resultado operacional** disminuyó desde Ch\$2.418 millones (US\$4,6 millones) durante T3'04 hasta Ch\$896 millones (US\$1,7 millones) en T3'05, debido principalmente a los mayores costos de explotación y GAV, parcialmente compensados por mayores ingresos de explotación. Los **costos de explotación** aumentaron 10,6% desde Ch\$16.228 millones (US\$30,7

millones) en T3'04 hasta Ch\$17.947 millones (US\$33,9 millones) este trimestre, debido principalmente a mayores costos directos. Los costos de explotación como porcentaje de las ventas aumentaron desde 66,3% en T3'04 hasta 71,1% en T3'05. Los **GAV** aumentaron 9,7%, llegando a Ch\$6.398 millones (US\$12,1 millones), debido principalmente a mayores gastos de distribución y marketing. Los GAV, como porcentaje de las ventas, aumentaron desde 23,8% hasta 25,3%. De esta forma, el margen operacional disminuyó de 9,9% en T3'04 a 3,5% en T3'05.

**EBITDA** disminuyó Ch\$1.237 millones (US\$2.3 millones) quedando en Ch\$2.368 millones (US\$4,5 millones), mientras el margen EBITDA disminuyó de 14,7% a 9,4%.

**Comentarios** La rentabilidad de este segmento durante el trimestre fue afectada por la apreciación del peso chileno (el tipo de cambio promedio disminuyó Ch\$75 ó 12,0% durante el trimestre) y por los mayores costos de las materias primas. Durante el trimestre, VSP lanzó una nueva imagen para la botella de Gato Negro de exportación.

## PISCO

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 281,0%, totalizando Ch\$8.953 millones (US\$16,9 millones), debido principalmente a un aumento de los volúmenes de venta de 236,2%, como consecuencia de la fusión entre Pisconor y Control, que creó Compañía Pisquera de Chile. Por este motivo, los resultados no son comparables con el año anterior.

**Resultado operacional** disminuyó de una pérdida de Ch\$318 millones (US\$0,6 millones) en T3'04 a una pérdida de Ch\$328 millones (US\$0,6 millones) en T3'05, debido principalmente a los mayores costos de explotación y GAV, parcialmente compensados por mayores ingresos de explotación. Los **costos de explotación** disminuyeron como porcentaje de las ventas de 74,1% a 71,8% durante T3'05. Los **GAV** como porcentaje de las ventas disminuyeron de 39,5% a 31,9%. Por lo tanto, el margen operacional mejoró desde un negativo 13,5% durante T3'04 hasta un negativo 3,7% durante T3'05.

**EBITDA** mejoró Ch\$167 millones (US\$0,3 millones) desde una pérdida de Ch\$259 millones (US\$0,5 millones) a una pérdida de Ch\$91 millones (US\$0,2 millones), mientras el margen EBITDA mejoró de un negativo 11,0% a un negativo 1,0%.

**Comentarios** Compañía Pisquera de Chile (CPCh) está desarrollando el proceso de unificar las operaciones de Control y Pisconor usando los servicios compartidos de CCU para capturar sinergias. En julio, la fuerza de ventas de pisco comenzó vendiendo el portafolio completo de marcas de pisco en

el área metropolitana y supermercados; este proceso se expandirá al resto del país durante el cuarto trimestre. Durante el mismo mes, CPCh lanzó "Ruta Sour Pica", un pisco sour listo para su consumo con sabor a limón de pica.

## 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 30 de septiembre de 2005 fue 12,3%, similar al año anterior.

	<b>ROCE 2004</b>	<b>ROCE 2005</b>
CERVEZA EN CHILE	30,5%	29,3%
CERVEZA EN ARGENTINA	1,5%	0,2%
GASEOSAS	15,2%	15,7%
VINO	2,8%	2,0%
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>12,3%</b>	<b>12,3%</b>

(A continuación se incluyen cinco tablas)

## Anexo 1: Estado de Resultados (Tercer trimestre 2005)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	T'05	T'04	T'05	T'04	
Ventas netas	111.059	97.465	209,9	184,2	13,9%
Costos de explotación	(57.843)	(50.730)	(109,3)	(95,9)	14,0%
% de las ventas	52,1%	52,0%	52,1%	52,0%	
Margen bruto	53.216	46.735	100,6	88,3	13,9%
% de las ventas	47,9%	48,0%	47,9%	48,0%	
Gastos de adm. y ventas	(43.421)	(38.460)	(82,1)	(72,7)	12,9%
% de las ventas	39,1%	39,5%	39,1%	39,5%	
<b>Resultado operacional</b>	<b>9.795</b>	<b>8.275</b>	<b>18,5</b>	<b>15,6</b>	<b>18,4%</b>
% de las ventas	8,8%	8,5%	8,8%	8,5%	
<b>Resultado no operacional</b>					
Ingresos financieros	57	(280)	0,1	(0,5)	NM
Resultado empresas relacionadas	(140)	92	(0,3)	0,2	NA
Otros ingresos no operacionales	867	202	1,6	0,4	328,4%
Amortización de goodwill	(620)	(552)	(1,2)	(1,0)	12,2%
Gastos financieros	(1.841)	(1.430)	(3,5)	(2,7)	28,8%
Otros gastos no operacionales	(225)	(430)	(0,4)	(0,8)	-47,7%
Corrección monetaria	(712)	632	(1,3)	1,2	NM
Diferencias de cambio	<u>745</u>	<u>154</u>	<u>1,4</u>	<u>0,3</u>	<u>384,5%</u>
Total	(1.868)	(1.612)	(3,5)	(3,0)	15,9%
Utilidad antes de impuestos	7.926	6.662	15,0	12,6	19,0%
Impuesto a la renta	78	(656)	0,1	(1,2)	NM
Tasa de impuestos	-1,0%	9,8%	-1,0%	9,8%	
Interés minoritario	(72)	(645)	(0,1)	(1,2)	NA
Amortización de goodwill negativo	15	10	0,0	0,0	58,9%
Utilidad neta	7.948	5.371	15,0	10,1	NA
% de las ventas	7,2%	5,5%	7,2%	5,5%	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>24,95</b>	<b>16,86</b>	<b>0,05</b>	<b>0,03</b>	<b>NA</b>
<b>Utilidad por ADR</b>	<b>124,77</b>	<b>84,32</b>	<b>0,24</b>	<b>0,16</b>	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	10.230	10.423	19,3	19,7	-1,8%
Amortización	123	95	0,2	0,2	29,7%
EBITDA	20.148	18.792	38,1	35,5	7,2%
% de las ventas	18,1%	19,3%	18,1%	19,3%	
Inversiones en activo fijo	12.696	8.817	24,0	16,7	44,0%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$529,20

## Anexo 2: Estado de Resultados (Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2005)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	30-sep-05	30-sep-04	30-sep-05	30-sep-04	
Ventas netas	339.427	301.059	641,4	568,9	12,7%
Costos de explotación	(169.480)	(147.295)	(320,3)	(278,3)	15,1%
% de las ventas	49,9%	48,9%	49,9%	48,9%	
Margen bruto	169.947	153.764	321,1	290,6	10,5%
% de las ventas	50,1%	51,1%	50,1%	51,1%	
Gastos de adm. y ventas	(129.782)	(116.920)	(245,2)	(220,9)	11,0%
% de las ventas	38,2%	38,8%	38,2%	38,8%	
<b>Resultado operacional</b>	<b>40.165</b>	<b>36.843</b>	<b>75,9</b>	<b>69,6</b>	<b>9,0%</b>
% de las ventas	11,8%	12,2%	11,8%	12,2%	
<b>Resultado no operacional</b>					
Ingresos financieros	790	103	1,5	0,2	670,9%
Resultado empresas relacionadas	(26)	75	(0,0)	0,1	NA
Otros ingresos no operacionales	1.427	640	2,7	1,2	122,9%
Amortización de goodwill	(1.923)	(1.751)	(3,6)	(3,3)	9,8%
Gastos financieros	(5.437)	(4.738)	(10,3)	(9,0)	14,8%
Otros gastos no operacionales	(1.132)	(1.202)	(2,1)	(2,3)	-5,9%
Corrección monetaria	(106)	967	(0,2)	1,8	NM
Diferencias de cambio	188	(1.059)	0,4	(2,0)	NM
Total	(6.219)	(6.964)	(11,8)	(13,2)	-10,7%
Utilidad antes de impuestos	33.946	29.879	64,1	56,5	13,6%
Impuesto a la renta	(4.893)	(6.773)	(9,2)	(12,8)	-27,8%
Tasa de impuestos	14,4%	22,7%	14,4%	22,7%	
Interés minoritario	(521)	(644)	(1,0)	(1,2)	NA
Amortización de goodwill negativo	36	33	0,1	0,1	9,4%
Utilidad neta	28.568	22.494	54,0	42,5	27,0%
% de las ventas	8,4%	7,5%	8,4%	7,5%	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>89,69</b>	<b>70,62</b>	<b>0,17</b>	<b>0,13</b>	<b>27,0%</b>
<b>Utilidad por ADR</b>	<b>448,47</b>	<b>353,12</b>	<b>0,85</b>	<b>0,67</b>	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	30.140	32.045	57,0	60,6	-5,9%
Amortización	396	301	0,7	0,6	31,6%
EBITDA	70.700	69.190	133,6	130,7	2,2%
% de las ventas	20,8%	23,0%	20,8%	23,0%	
Inversiones en activo fijo	29.927	19.016	56,6	35,9	57,4%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$529,20

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino		Pisco		Otros	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>												
(todas las cifras en millones de Ch\$)												
Ventas												
Productos principales	36.679	32.977	7.765	7.917	29.663	27.276	23.644	23.618	8.836	2.348	2.043	1.788
Otros productos	594	507	15	86	108	86	1.597	860	117	2	0	0
Total	37.272	33.484	7.780	8.002	29.770	27.362	25.241	24.478	8.953	2.350	2.043	1.788
% cambio	11,3%		-2,8%		8,8%		3,1%		281,0%		14,3%	
Costos de venta	(14.416)	(13.813)	(4.151)	(4.719)	(13.632)	(13.432)	(17.947)	(16.228)	(6.427)	(1.741)	(1.271)	(799)
% ventas	38,7%	41,3%	53,4%	59,0%	45,8%	49,1%	71,1%		71,8%	74,1%	62,2%	44,7%
GAV	(16.417)	(14.297)	(3.804)	(4.271)	(13.882)	(12.911)	(6.398)	(5.832)	(2.855)	(927)	(65)	(221)
% ventas	44,0%	42,7%	48,9%	53,4%	46,6%	47,2%	25,3%		31,9%	39,5%	3,2%	12,4%
Resultado operacional	6.440	5.374	(176)	(987)	2.256	1.019	896	2.418	(328)	(318)	707	768
% cambio	19,8%		82,2%		121,4%		-63,0%		3,2%		-8,0%	
% ventas	17,3%	16,1%	-2,3%	-12,3%	7,6%	3,7%	3,5%		-3,7%	-13,5%	34,6%	43,0%
Depreciación	4.776	4.636	999	1.339	2.572	2.997	1.382	1.136	237	60	265	255
Amortización	1	1	31	42	1	1	90	51	0	0	0	0
EBITDA	11.216	10.011	854	394	4.829	4.017	2.368	3.605	(91)	(259)	972	1.024
% cambio	12,0%		116,9%		20,2%		-34,3%		64,6%		-5,1%	
% ventas	30,1%	29,9%	11,0%	4,9%	16,2%	14,7%	9,4%	14,7%	-1,0%	-11,0%	47,6%	57,3%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>VOLUMENES Y PRECIOS</b>										
Volumen (HLs)	799.224	762.222	459.682	434.793	1.019.612	989.872	284.170	273.098	65.755	19.558
% cambio	4,9%		5,7%		3,0%		4,1%		236,2%	
					<u>Total**</u>		<u>Total</u>			
					Gaseosas		Chile - Doméstico			
					692.501		160.449		134.862	
					-5,4%		19,0%			
					Néctares		Chile - Exportación Envasado			
					117.285		112.256		129.683	
					16,2%		-13,4%			
					Agua Mineral		Argentina			
					209.826		11.465		8.553	
					34,0%		34,0%			

\* Volúmenes incluyen exportaciones de 11.475 HL (7.588 HL a Chile) y 11.384 HL (8.412 HL a Chile) en T3'05 y T3'04, respectivamente.

\*\* En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 18 millones y 17,4 millones en T3'05 y T3'04, respectivamente.

\*\*\* Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 33.244 HL (30.871 HL exportados desde Chile y 2.374 HL desde Argentina) y 21.269 HL (16.799HL exportados desde Chile y 4.470 HL desde Argentina) en T3'05 y T3'04, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Precio (Ch\$ / HL)	45.893	43.264	16.892	18.208	29.092	27.555	83.204	86.483	134.377	120.040
% cambio (real)	6,1%		-7,2%		5,6%		-3,8%		11,9%	
					<u>Total</u>		<u>Total</u>			
					Gaseosas		Chile - Doméstico			
					28.055		60.397		56.939	
					4,2%		6,1%			
					Néctares		Chile - Exportación Envasado			
					41.067		115.864		116.192	
					0,1%		-0,3%			
					Agua Mineral		Argentina			
					25.819		82.592		101.888	
					18,2%		-18,9%			

## Anexo 4: Información por Segmentos - Nueve Meses Finalizados el 30 de Septiembre de 2005

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino		Pisco		Otros	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>												
(todas las cifras en millones de Ch\$)												
Ventas												
Productos principales	122.683	111.196	30.944	29.228	93.345	85.704	59.927	59.428	18.899	5.999	5.889	4.205
Otros productos	<u>1.693</u>	<u>1.424</u>	<u>214</u>	<u>306</u>	<u>370</u>	<u>255</u>	<u>5.220</u>	<u>3.302</u>	<u>243</u>	<u>12</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	124.376	112.620	31.157	29.534	93.715	85.960	65.148	62.730	19.142	6.011	5.889	4.205
% cambio	10,4%		5,5%		9,0%		3,9%		218,5%		40,0%	
Costos de venta												
% ventas	(46.463)	(42.987)	(16.351)	(16.394)	(45.256)	(40.786)	(44.628)	(41.548)	(13.615)	(4.608)	(3.167)	(972)
	37,4%	38,2%	52,5%	55,5%	48,3%	47,4%	68,5%	66,2%	71,1%	76,7%	53,8%	23,1%
GAV												
% ventas	(47.805)	(41.961)	(14.610)	(14.432)	(40.469)	(38.956)	(17.366)	(17.190)	(7.905)	(3.281)	(1.628)	(1.100)
	38,4%	37,3%	46,9%	48,9%	43,2%	45,3%	26,7%	27,4%	41,3%	54,6%	27,6%	26,2%
Resultado operacional												
% cambio	30.108	27.673	197	(1.292)	7.990	6.218	3.154	3.991	(2.378)	(1.878)	1.094	2.132
	8,8%		NM		28,5%		-21,0%		26,6%		-48,7%	
% ventas	24,2%	24,6%	0,6%	-4,4%	8,5%	7,2%	4,8%	6,4%	-12,4%	-31,2%	18,6%	50,7%
Depreciación												
Amortización	13.980	13.845	3.776	4.602	7.648	9.116	3.344	3.453	591	192	800	839
EBITDA	3	3	119	142	2	2	270	154	0	0	0	0
% cambio	44.091	41.520	4.093	3.451	15.641	15.336	6.768	7.598	(1.787)	(1.686)	1.894	2.971
% ventas	6,2%		18,6%		2,0%		-10,9%		-6,0%		-36,3%	
	35,4%	36,9%	13,1%	11,7%	16,7%	17,8%	10,4%	12,1%	-9,3%	-28,0%	32,2%	70,7%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>VOLUMENES Y PRECIOS</b>										
Volumen (HLs)	2.782.687	2.540.696	1.508.445	1.406.214	3.316.234	3.060.100	704.257	708.694	144.693	49.451
% cambio	9,5%		7,3%		8,4%		-0,6%		192,6%	

Gaseosas	
2.278.319	2.240.514
1,7%	
Néctares	
319.467	276.954
15,4%	
Agua Mineral	
718.448	542.633
32,4%	

Chile - Doméstico	
394.584	372.499
5,9%	
Chile - Exportación Envasado	
280.995	315.589
-11,0%	
Argentina	
28.678	20.606
39,2%	

\* Volúmenes incluyen exportaciones de 39.624 HL (28.405 HL a Chile) y 32.641 HL (25.176 HL a Chile) durante 2005 y 2004, respectivamente.

\*\* En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 58,4 millones y 53,9 millones durante 2005 y 2004, respectivamente.

\*\*\* Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 110.632 HL (90.707 HL exportados desde Chile y 19.925 HL desde Argentina) y 85.719 HL (64.953 HL exportados desde Chile y 6.376 HL desde Argentina) durante 2005 y 2004, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Precio (Ch\$ / HL)	44.088	43.766	20.514	20.785	28.148	28.007	85.093	83.856	130.614	121.314
% cambio (real)	0,7%		-1,3%		0,5%		1,5%		7,7%	

Gaseosas	
27.623	27.576
0,2%	
Néctares	
41.452	42.217
-1,8%	
Agua Mineral	
23.896	22.533
6,1%	

Chile - Doméstico	
60.377	53.462
12,9%	
Chile - Exportación Envasado	
118.723	117.981
0,6%	
Argentina	
95.646	110.650
-13,6%	

## Anexo 5: Balance

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	<u>30-sep-05</u>	<u>30-sep-04</u>	<u>30-sep-05</u>	<u>30-sep-04</u>	
<b><u>ACTIVOS</u></b>					
Caja y equivalentes	54.450	49.634	102,9	93,8	9,7%
Otros activos circulantes	<u>165.807</u>	<u>135.898</u>	<u>313,3</u>	<u>256,8</u>	22,0%
Total activos circulantes	220.257	185.532	416,2	350,6	18,7%
Activo fijo	318.848	318.021	602,5	600,9	0,3%
Otros activos	82.441	67.014	155,8	126,6	23,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>621.547</b>	<b>570.567</b>	<b>1.174,5</b>	<b>1.078,2</b>	<b>8,9%</b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>					
Deuda de corto plazo (2)	17.936	31.186	33,9	58,9	-42,5%
Otros pasivos circulantes	<u>80.053</u>	<u>68.516</u>	<u>151,3</u>	<u>129,5</u>	16,8%
Total pasivos circulantes	97.989	99.702	185,2	188,4	-1,7%
Deuda de largo plazo (2)	137.893	97.181	260,6	183,6	41,9%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>35.700</u>	<u>35.378</u>	<u>67,5</u>	<u>66,9</u>	0,9%
Total obligaciones de largo plazo	173.593	132.558	328,0	250,5	31,0%
Interés minoritario	40.923	40.406	77,3	76,4	1,3%
Patrimonio	309.041	297.901	584,0	562,9	3,7%
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>621.547</b>	<b>570.567</b>	<b>1.174,5</b>	<b>1.078,2</b>	<b>8,9%</b>
<b><u>INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL</u></b>					
Total deuda financiera	155.829	128.367	294,5	242,6	21,4%
Deuda neta (3)	101.380	78.733	191,6	148,8	28,8%
Razón de liquidez	2,25	1,86			
Deuda / Capitalización	0,31	0,28			

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$529,20

(2) Incluye sólo deuda financiera

(3) Total deuda financiera menos caja y equivalentes