

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: Bandera 84, Piso 6, Santiago
Casilla Postal: 1977
Código Postal: 6500662
Teléfono: (56-2) 427-3000
Fax: (56-2) 427-3333
e-mail: ccuir@ccu-sa.com
Internet: www.ccu-sa.com
Auditores Externos: PricewaterhouseCoopers

Número de accionistas al 31 de diciembre de 2005: 5.310

Empleados	2005
Ejecutivos principales	43
Ejecutivos	155
Profesionales y técnicos	995
Trabajadores (EE. y OO.)	3.124
TOTAL	4.317

Nota: considera empleados permanentes. Incluye gerentes y sólo contiene dotación de planta. La dotación de 33 personas de Cervecería Austral S.A., de 52 personas de Compañía Cervecera Kunstmann S.A., 245 personas de Calaf S.A., 17 personas de Viña Tabalí S.A. y 15 personas de Viña Altair S.A. no están incluidas en estas cifras.

Estado Consolidado de Resultados	2005	2004	2003	2002
Ingresos de Explotación	492.047	435.683	407.838	370.973
Costos de Explotación	(235.709)	(209.819)	(200.916)	(182.813)
Gastos de Administración y Ventas	(189.868)	(165.044)	(158.220)	(147.658)
Resultado Operacional	66.470	60.820	48.702	40.502
Margen Operacional	13,5%	14,0%	11,9%	10,9%
Resultado No Operacional	(9.315)	(6.400)	14.443	(7.572)
Impuestos	(9.115)	(6.111)	(5.285)	(7.976)
Interés Minoritario y Otros	137	(1.281)	(423)	(1.290)
Utilidad Neta	48.177	47.028	57.436	23.664

Balance General Consolidado	2005	2004	2003	2002
Total Activo Circulante	240.877	231.264	212.567	233.986
Total Activo Fijo	320.479	312.103	333.229	354.731
Otros Activos	81.917	70.194	67.168	110.699
TOTAL ACTIVO	643.273	613.561	612.964	699.417
Total Pasivo Circulante	109.006	129.725	128.742	131.134
Total Pasivo a Largo Plazo	174.869	130.760	147.549	58.867
Interés Minoritario	40.367	40.097	40.645	44.495
Total Patrimonio	319.030	312.979	296.028	464.921
TOTAL PASIVO	643.273	613.561	612.964	699.417

Otros Antecedentes Financieros	2005	2004	2003	2002
Volumen de Venta (miles de hectólitros) (1)	12.264	11.315	10.862	10.132
EBITDA (resultado operacional + depreciación + amortización) (2)	107.609	103.587	91.763	87.080
Margen EBITDA	21,9%	23,8%	22,5%	23,5%
Inversión en Activo Fijo	7.921	26.500	20.344	17.927
Número de Acciones al Cierre (miles)	318.503	318.503	318.503	318.503

Resultado Operacional por Segmento	2005	2004	2003	2002
Cervezas en Chile	49.807	45.396	41.202	31.441
Cervezas en Argentina	2.394	(143)	(3.702)	(11.856)
Bebidas Gaseosas, Néctares y Aguas Minerales	11.569	9.769	7.387	8.388
Vinos	1.437	5.074	3.660	9.378
Pisco	(1.504)	(2.249)	-	-
Otros	2.767	2.973	154	3.152
TOTAL	66.470	60.820	48.702	40.502
Número Total de Empleados	4.317	3.876	3.901	3.908

(Cifras en millones de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2005)

(1) No incluye corfites ni vino a granel.

(2) El año 2005 se comenzó a considerar la depreciación de los activos agrícolas y las barricas en el cálculo del EBITDA.

El año 2004 fue calculado con el mismo criterio para facilitar su comparación.

Volumen de Venta



Ingresos de Explotación



Resultado Operacional (*)



(*) No incluye pisco que tuvo resultado operacional negativo

EBITDA (*)



(*) No incluye pisco que tuvo EBITDA negativo

“Concluyendo, el año 2005 fue un gran año para CCU, con niveles máximos históricos en volúmenes, ingresos por ventas, resultado operacional y EBITDA. La Compañía aumentó sus volúmenes en Chile más que el total de la industria de bebestibles y en Argentina más que la industria cervecera. Es por todo ello que hemos querido dedicar esta memoria a nuestra gente –todas aquellas personas que trabajan en el grupo de empresas CCU– que con su dedicación y cariño han hecho posibles estos importantes logros, cada una de las cuales aparece **fotografiada en las distintas páginas de esta memoria. Esperamos una fuerte expansión en aquellas categorías en que CCU posee posiciones de gran fortaleza y liderazgo, lo que unido a las positivas perspectivas de las economías de Chile y Argentina nos hacen estar muy optimistas respecto del desempeño futuro de CCU.**” (*)

(*) Extracto de la Carta del Presidente

Indice

Carta del Presidente / 2	Actividades y Negocios / 66
Pilares Estratégicos CCU / 6	Actividades de Comités de Directores y de Auditoría / 69
Reseña Histórica / 12	Accionistas Mayoritarios y Dividendos / 71
Nivel Corporativo / 16	Hechos Relevantes y Remuneraciones / 73
Cervezas en Chile / 32	Organización Societaria / 77
Cervezas en Argentina / 38	Filiales y Coligadas de Compañía Cervecerías Unidas S.A. / 78
Bebidas Gaseosas, Néctares y Aguas Minerales / 44	Estados Financieros Consolidados y Notas / 95
Vinos / 50	Estados Financieros Individuales y Notas / 151
Pisco / 56	Declaración de Responsabilidad / 196
Otros Negocios / 60	Estados Financieros Resumidos de Filiales / 197
Información Adicional y Estados Financieros / 65	Informe Sustentabilidad CCU 2005 / 203

Carta del Presidente

Estimados accionistas:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para someter a su consideración la memoria y los estados financieros de CCU S.A. correspondientes al ejercicio 2005.

Hemos dedicado este año la memoria de nuestra Compañía a todos los que trabajan en ella, porque la gran diferencia entre una empresa y otra son sus personas. No son los productos, ni las marcas, ni la infraestructura lo que más nos distingue, es la gente que trabaja en el grupo de empresas CCU, la que hace la diferencia. Cada una de ellas, y todas las personas que las han antecedido, han sido quienes verdaderamente han construido nuestra empresa y todo lo que ella representa. Sin el empeño y dedicación que pone a diario cada uno, sería imposible haber alcanzado el liderazgo en la industria de bebestibles que hoy ostentamos. Todos los que han hecho posible estos resultados están presentes en esta memoria, pues no sólo sus nombres se han incluido en ella, sino que también una foto de cada uno, como un signo de reconocimiento y, sobre todo, como un agradecimiento especial por la entrega y el compromiso. Quienes trabajamos hoy en CCU nos apoyamos en el esfuerzo de miles de personas que han colaborado con nuestra institución desde aquel 1850 en Valparaíso, y otros muchos miles continuarán a futuro por esta senda para seguir haciendo de CCU una empresa cada día mejor. Para todos ellos vaya mi máximo reconocimiento.

La Compañía obtuvo niveles máximos históricos en sus principales indicadores financieros: los volúmenes de venta llegaron a 12,3 millones de hectólitros (HL), los ingresos por ventas alcanzaron los \$492.047 millones, el resultado operacional fue de \$66.470 millones y el EBITDA ascendió a \$107.609 millones. De esta forma, se mantiene la senda de crecimiento de los últimos años, como se puede apreciar en el interior de la portada de esta memoria. A nivel de resultado operacional; éste ha crecido desde \$40.502 millones en 2002, a \$48.702 millones en 2003, a \$60.820 millones en 2004 y \$66.470 millones en 2005, lo que representa un crecimiento anual compuesto de 18,0% en los últimos cuatro años.

El consumo de productos listos para beber en Chile, según estimaciones de la Compañía, alcanzó 208 litros per capita el año 2005 –comparado con 198 litros el año 2004–, los cuales se descomponen en 31 litros de cerveza, 112 litros de gaseosas, 12 litros de jugos, 14 litros de aguas minerales y purificadas, 15 litros de vino, 4 litros de pisco y otros licores, y 19 litros de leche. De este total, CCU participa con 62 litros, lo que la convierte en la empresa líder en la industria de los bebestibles en Chile. Países desarrollados como España y Estados Unidos tienen consumos per capita por sobre 480 y 590 litros, respectivamente. Lo anterior nos muestra el enorme potencial de crecimiento que tenemos a futuro, tanto por la expansión en el tamaño de la industria, como por la participación de CCU en ella.



Guillermo Luksic Craig

Los 208 litros per capita equivalen a un consumo total en Chile de 32,4 millones de HL, lo que representa un crecimiento de 6,5% en relación a 2004. CCU en Chile vendió 9,6 millones de HL, 9,5% más que el año 2004, lo que indica que la Compañía ha ganado participación de mercado en la industria. Al agregar las ventas en Argentina y las exportaciones de vino llegamos a los volúmenes totales de CCU de 12,3 millones de HL antes mencionados. Esto representa un crecimiento de 8,4% respecto al año anterior, el que se explica por las mayores ventas de cerveza en Chile (9,5%), agua mineral (31,8%) y cerveza en Argentina (8,0%). Adicionalmente, las ventas de pisco más que se duplicaron durante el año –creciendo 190,7%– debido a la creación de Compañía Pisquera de Chile S.A., lo cual se detalla más adelante. Asimismo, las ventas de néctares se incrementaron 16,1%, las de vinos en el mercado doméstico chileno aumentaron 4,2% y las de vinos de Argentina se expandieron 28,7%. Los crecimientos antes mencionados estuvieron parcialmente compensados por las exportaciones de vino envasado desde Chile que disminuyeron 13,2% y gaseosas que estuvieron prácticamente sin variaciones.

Los ingresos por ventas consolidados de la Compañía de \$492.047 millones representan un incremento de 12,9% con relación al año 2004. El resultado operacional aumentó 9,3%, llegando a \$66.470 millones, explicado por los mayores ingresos por ventas parcialmente compensados por mayores costos de explotación y gastos de administración y ventas. La utilidad neta fue de \$48.177 millones, sólo 2,4% mayor que la registrada el año 2004, como consecuencia de utilidades extraordinarias no operacionales por \$6.441 millones generadas en el último trimestre de 2004, las que no se repitieron en 2005.

Todos los segmentos de negocios mejoraron sus resultados durante el año 2005, con la excepción de vinos. La rentabilidad del segmento vinos, al igual que toda la industria vitivinícola en Chile, se vio afectada por la apreciación del peso chileno. Estamos confiados que esta industria –en la que Chile tiene claras ventajas competitivas– va a recuperar sus resultados en el mediano plazo. En el caso de Viña San Pedro (VSP), se ha fortalecido su equipo de gestión para retomar la senda

de crecimiento en el futuro cercano. Sin considerar VSP, el resultado operacional de CCU hubiese crecido 16,9%.

El 2005 fue el primer año del Plan Estratégico 2005-2007, el cual fue presentado en la Memoria Anual 2004 y se basa en tres Pilares Estratégicos: Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad, siendo éstos la base del actuar de la Compañía. A continuación describiré las principales actividades realizadas por cada segmento de negocio, así como las acciones corporativas realizadas durante el año 2005, en el marco de dicho Plan Estratégico.

Cervezas en Chile –nuestro principal segmento de negocios– tuvo un muy buen desempeño durante el año, aumentando sus ingresos por ventas 11,4% y su resultado operacional 9,7%. Estos positivos resultados se deben principalmente al exitoso Plan ACC (Aumento de Consumo de Cerveza) que comenzó a implantarse el año 2001 y al buen desempeño económico del país, que explican el crecimiento de 9,5% en los volúmenes en un ambiente altamente competitivo, llegándose por primera vez en Chile a los 31 litros de consumo per capita de cerveza al año. El año 2005 fue el tercer año consecutivo en que nuestros ingresos por ventas de cerveza en Chile crecieron más que el PIB. Las principales marcas de la Compañía aumentaron sus ventas, destacando los crecimientos de Cristal, Escudo y Heineken. Durante julio, con el objetivo de fortalecer el valor de nuestra principal marca de cerveza, se lanzó la nueva campaña publicitaria Cristal “Así Nos Gusta”, se renovó el diseño de su etiqueta y se introdujeron nuevos empaques, tales como las botellas propietarias de litro –tanto retornable como desechable– además de una innovadora botella plástica de litro y medio, una botella de aluminio de 330 cc y un barril de cinco litros.

En cervezas en Argentina, nuestro desempeño también fue muy positivo, mejorando los ingresos por ventas 12,4% y el resultado operacional en \$2.537 millones, dejando atrás las utilidades operacionales negativas de los últimos años. Estos resultados se explican por la recuperación del precio promedio en dólares que aumentó 18,6% y el crecimiento de 8,0% en los

volúmenes, mayor al 4,3% estimado para la industria como un todo. Durante el año 2005 se aumentó la capacidad productiva de la planta de Santa Fe, la cual unida a la realizada en Salta en 2004, permitieron incrementar la capacidad productiva de CCU Argentina en más de 30%.

El segmento de gaseosas, néctares y aguas minerales aumentó sus ingresos por ventas 8,8% y su resultado operacional 18,4% como consecuencia de mayores volúmenes y precios en casi todas sus categorías de productos. Cabe destacar el exitoso lanzamiento de “Mas” de Cachantun –una bebida en base a agua mineral con sabor cítrico, calcio, vitamina C y sin azúcar–, con lo cual la Compañía impulsó el desarrollo de una nueva categoría en el mercado de aguas en Chile, contribuyendo a alcanzar los 14 litros de consumo per capita mencionados anteriormente. Asimismo, destacó el aumento de 16,1% en néctar Watt’s, el cual ha continuado con un excelente desempeño desde su relanzamiento. En esta categoría, continuando con las innovaciones, se introdujo un nuevo sabor: Tuttikiwi. Dentro de la categoría de productos funcionales –aquéllos que cumplen una función adicional a la de refrescar– destacó el desempeño de Gatorade, cuyos volúmenes crecieron 71,3%. Finalmente en la categoría gaseosas, durante el mes de septiembre, se lanzó la campaña “Yo Quiero Otro Mundo” de Bilz y Pap. Esta divertida campaña consiste en dar a conocer diversas iniciativas llevadas a cabo por niños para construir un mundo mejor.

Como mencioné anteriormente, el segmento vinos se vio afectado por la apreciación del peso chileno, el cual se revaluó 8,2% durante el año 2005, lo que representó \$50 menos por cada dólar exportado por VSP. Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por aumentos de 9,8% en los precios promedio de exportación de VSP medidos en dólares y de 7,1% en los precios del mercado doméstico. Se fortaleció el equipo de gestión de VSP, poniendo foco en distribución, creación de marcas, enología e innovación, para retomar la senda de crecimiento en el mediano plazo. Adicionalmente, se está trabajando con especial énfasis en el desarrollo de vinos premium. En abril, se inauguró una vanguardista tienda

de vinos en Santiago donde se puede encontrar toda la gama de productos de VSP. Viña Santa Helena lanzó al mercado en noviembre su línea de vinos varietales y reservas. Finalmente, Viña Tabalí –joint venture con Agrícola Río Negro– inició las operaciones en su nueva bodega ubicada en el valle de Limarí.

En el negocio del pisco dimos un gran paso al asociarnos en el mes de marzo con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. (Control) para formar Compañía Pisquera de Chile S.A. Esta nueva empresa –en la que participa CCU con un 80% y Control con un 20%– posee un portafolio de marcas muy sólido con el cual capturó alrededor de 50% del mercado del pisco. Durante el año mejoró la rentabilidad de este negocio como consecuencia de las sinergias obtenidas a través del proceso de consolidación entre Pisonor y Control, y el uso de los servicios compartidos de CCU. Adicionalmente, se continuó innovando con la introducción al mercado de Ruta Sour Pica –un cocktail con sabor a limón de pica y 15 grados de alcohol– y en el segmento premium con Ruta Norte Añejado, un pisco reservado de 40 grados de alcohol, en una atractiva botella negra. En enero de 2006, se relanzó Tres Erres –pisco premium en versiones de 35 y 40 grados de alcohol– con su tradicional destilería ubicada en la localidad de Pisco Elqui.

En el segmento de los confites, donde participamos a través de Calaf –joint venture entre nuestra filial de gaseosas, minerales y néctares ECCUSA e Industria Nacional de Alimentos S.A.– estamos muy satisfechos con los resultados obtenidos, ya que sus volúmenes de venta aumentaron 32,8% en 2005. Durante el año, se introdujo al mercado la nueva línea de chocolates, con los productos Calaf Nuss y Calaf Milk, los cuales han tenido muy buena acogida por parte de los consumidores. Asimismo, en agosto Calaf adquirió la fábrica de galletas Bortolaso, la cual le permitirá fortalecer su posición en este importante segmento de los productos listos para su consumo.

Adicionalmente, durante 2005 la Compañía realizó diversas actividades corporativas, las que paso a detallar a continuación en forma cronológica.

En mayo, empezó a operar el proceso directivo de Calidad y Medio Ambiente en las principales unidades de la Compañía. Este proceso directivo define y controla para las distintas unidades de CCU, un conjunto de actividades, metas y compromisos de calidad y medio ambiente.

En el mes de junio, CCU Argentina realizó un aumento de capital para financiar las ampliaciones de capacidad antes mencionadas. Este aumento de US\$26,5 millones fue aportado en su totalidad por CCU S.A., demostrando el compromiso de largo plazo que tenemos con esta operación.

El Comité de Auditoría se constituyó en el mes de julio, de acuerdo a lo establecido por la ley Sarbanes-Oxley de Estados Unidos, con la cual deben cumplir todas las empresas que transan sus acciones en el mercado norteamericano.

Dando cumplimiento a otro de los requisitos de la ley Sarbanes-Oxley, en agosto comenzó a operar el Procedimiento de Denuncias que incluye mecanismos confidenciales y anónimos para que cualquier persona que se entere de algún fraude dentro de la Compañía pueda denunciarlo.

La primera semana de septiembre se realizó "Top 1", la tercera Convención de Ventas CCU, la cual reunió a más de 2.500 personas, entre ellas vendedores de todas nuestras unidades de negocio, directores y ejecutivos de CCU, además de los principales clientes de la Compañía. Aquí se presentaron todas las campañas de marketing para la temporada 2005-2006, incluyendo más de 60 nuevos comerciales para televisión.

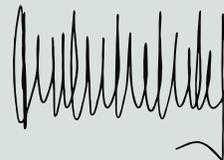
En octubre comenzó a operar Comercial CCU S.A., un plan piloto en el cual una sola fuerza de ventas comercializa todos los productos de la Compañía. Este plan se está llevando a cabo en las ciudades de Osorno y Puerto Montt, así como en gran parte de las áreas rurales del país.

En diciembre, CCU formalizó sus políticas de alcohol y de comunicaciones comerciales a través de la publicación de dos documentos: "Política de Alcohol CCU" y "Código Sobre Comunicaciones Comerciales Responsables CCU".

Finalmente, y en el marco de las actividades corporativas, los invito a revisar el "Informe de Sustentabilidad CCU 2005" al final de este documento. Quisiera especialmente destacar las campañas destinadas a promover un Consumo Responsable de Alcohol: el programa "Educar en Familia" orientado a padres; la "Campaña Festividades" y "Si Vas a Beber, Pasa las Llaves" dirigidas a la comunidad; y el programa "No Venta de Alcohol a Menores" enfocado a clientes. Estas campañas, unidas al constante apoyo al deporte que CCU hace a través de sus distintas marcas, buscan promover en la comunidad un sano estilo de vida.

Concluyendo, el año 2005 fue un gran año para CCU, con niveles máximos históricos en volúmenes, ingresos por ventas, resultado operacional y EBITDA. La Compañía aumentó sus volúmenes en Chile más que el total de la industria de bebestibles y en Argentina más que la industria cervecera. Es por todo ello que hemos querido dedicar esta memoria a nuestra gente –todas aquellas personas que trabajan en el grupo de empresas CCU– que con su compromiso y trabajo han hecho posible estos importantes logros, cada una de las cuales aparece fotografiada en las distintas páginas de esta memoria. Esperamos una fuerte expansión en aquellas categorías en que CCU posee posiciones de gran fortaleza y liderazgo, lo que unido a las positivas perspectivas de las economías de Chile y Argentina nos hacen estar muy optimistas respecto del desempeño futuro de CCU.

Para terminar, quisiera agradecer en nombre del Directorio y del mío propio, el apoyo y la confianza otorgados por los accionistas al Directorio y a la administración de la Compañía, así como –una vez más– a todos quienes trabajan en CCU.



Guillermo Luksic Craig
Presidente del Directorio CCU



Rentabilidad



LOGROS PLAN ESTRATEGICO

- 1) En el mes de marzo CCU se asoció con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. formando “Compañía Pisquera de Chile S.A.”, lo que le permitió obtener alrededor de 50% de la industria del pisco. Esta asociación le permitirá a CCU tener una operación rentable en el negocio del pisco.
- 2) El año 2005 representó un récord en cuanto a volúmenes, ingresos por ventas y resultado operacional, alcanzando éstos 12,3 millones de hectólitros, \$492.047 millones y \$66.470 millones, respectivamente.
- 3) En octubre comenzó a operar Comercial CCU, un plan piloto en el cual una sola fuerza de ventas comercializa todos los productos de la Compañía. Este plan se está realizando en las ciudades de Osorno y Puerto Montt, así como en gran parte de las áreas rurales del país.
- 4) Durante el año 2005 continuó la recuperación de los precios de la cerveza en Argentina luego de la crisis del año 2002, terminando el año con un precio promedio en dólares 18,6% superior al de 2004. Los mayores precios y los aumentos en los volúmenes permitieron obtener un resultado operacional positivo para el segmento de cerveza en Argentina después de muchos años, el que llegó a \$2.394 millones.

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.



Crecimiento



LOGROS PLAN ESTRATEGICO

- 1) En el mes de marzo CCU se asoció con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. formando “Compañía Pisquera de Chile S.A.”, lo que le permitió obtener alrededor de 50% de la industria del pisco. Esta asociación le permitió a CCU más que duplicar sus volúmenes de pisco el año 2005 y continuar creciendo en esta importante categoría de producto.
- 2) Calaf adquirió en agosto la fábrica de galletas Bortolaso, fortaleciendo su posición en este segmento de negocios. Adicionalmente, en el mes de septiembre Calaf lanzó su línea de chocolates con los productos Calaf Nuss y Calaf Milk, obteniendo una muy buena aceptación por parte de los consumidores.
- 3) La Compañía impulsó el desarrollo de una nueva categoría en el mercado de aguas en Chile, al lanzar Mas de Cachantun, una bebida en base a agua mineral con sabor cítrico, calcio, vitamina C y sin azúcar. El éxito de esta innovación se refleja en el aumento de 31,8% en los volúmenes vendidos de agua mineral durante el año 2005.
- 4) Durante el año se amplió la capacidad de producción de cerveza en la planta de Santa Fe, Argentina. Esto, unido al aumento realizado en la planta de Salta en 2004, permitieron incrementar la capacidad productiva de CCU Argentina en más de 30%.

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.



Sustentabilidad



LOGROS PLAN ESTRATEGICO

- 1) En el mes de marzo CCU se asoció con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. formando “Compañía Pisquera de Chile S.A.”, lo que le permitió obtener alrededor de 50% de la industria del pisco. Esta asociación le permitió a CCU afianzar su posición de líder en la industria de bebestibles en Chile, además de ampliar su portafolio de marcas de pisco con importante presencia en las principales categorías.
- 2) CCU formalizó sus políticas de alcohol y de comunicaciones comerciales a través de la publicación de dos documentos: “Política de Alcohol CCU” y “Código Sobre Comunicaciones Comerciales Responsables CCU”, las que buscan continuar promoviendo el consumo responsable de alcohol.
- 3) De acuerdo a lo establecido por la ley Sarbanes-Oxley de Estados Unidos –con la cual deben cumplir las empresas que transan sus acciones en el mercado norteamericano– se constituyó el Comité de Auditoría y comenzó a operar el Procedimiento de Denuncias que incluye mecanismos confidenciales y anónimos para que cualquier persona que se entere de algún fraude pueda denunciarlo.
- 4) Creación del proceso directivo de Calidad y Medio Ambiente. Este proceso directivo define y controla para las distintas unidades de CCU, un conjunto de actividades, metas y compromisos de calidad y medio ambiente.

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) 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.

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.

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.

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 hectólitros 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.

2003

CCU ingresa al negocio del pisco en el mes de febrero con la marca Ruta Norte, creando una nueva Unidad Estratégica de Negocios, Pisonor 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 \$21.053 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.



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 Cervecería La Calera.

1924

CCU adquiere las Cervecerías de Concepción y Talca.

1981

Se inaugura Cervecería 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.

1992

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

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

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.

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.

En diciembre CCU vende el último sitio que le quedaba en el terreno de la antigua planta cervecera de Santiago. En dicho lugar una empresa inmobiliaria construye un edificio de oficinas, en el cual la Compañía arrendará, con opción de compra, varios pisos para trasladar sus oficinas centrales. El inmueble se llamará Edificio CCU.



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.

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),

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.

2002

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.

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 Cervecera 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.

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, vitamina C y sin azúcar.

En marzo, CCU se asocia con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari 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.



Reseña Histórica (*)

“A sólo 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”.



Nivel Corporativo

Introducción

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 mineral, néctares, pisco y confites 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, 19,8% de los cuales provino de fuera de Chile durante el año 2005; siendo su producto más vendido la cerveza, representando 47,8% de los ingresos totales.

Visión de CCU

“Ser reconocidos como la empresa que potencia un mejor vivir”

Misión de CCU

En los mercados, guiará la industria con marcas que inspiren a sus consumidores, clientes y trabajadores a potenciar sus estilos de vida, entregando a sus accionistas retornos

crecientes en un marco de sustentabilidad económica, social y medioambiental.

Valores Corporativos de CCU

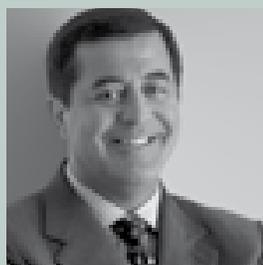
Calidad, Innovación, Acción Inspiradora y Responsabilidad Social son los valores corporativos que cruzan todo el accionar empresarial de CCU.

1) Calidad: Es tarea fundamental de la empresa el velar por la calidad de sus productos, aspirando a los más altos estándares operacionales en cada uno de sus procesos, a la excelencia en el servicio a los clientes y desarrollando las mejores prácticas de gestión.

2) Innovación: La innovación en CCU se traduce en el conocimiento de las necesidades e intereses del público con que se relaciona, buscando desarrollar novedosos procesos, productos, empaques y negocios, que superen las expectativas de éste.

3) Acción Inspiradora: CCU se compromete además con lo que denomina la Acción Inspiradora, motivando a sus consumidores a elegir libremente, de manera

Directorio de CCU



PRESIDENTE
Guillermo Luksic Craig
Director de Empresas



VICEPRESIDENTE
Giorgio Maschietto Montuschi
Ingeniero



DIRECTOR
Jorge Carey Tagle
Abogado



DIRECTOR
Andrónico Luksic Craig
Director de Empresas



DIRECTOR
Manuel José Noguera Eyzaguirre
Abogado

responsable e informada entre las diversas opciones de calidad y productos que ofrece; apoyando el negocio de sus clientes, potenciando sus capacidades y el trabajo mancomunado; inspirando a su gente a dar lo mejor de sí, valorando la creatividad, la iniciativa y el entusiasmo por el cumplimiento de nuevos desafíos; y promoviendo el desarrollo integral de sus empleados, entregándoles a ellos y a la comunidad la capacidad de tomar decisiones informada y responsablemente.

Responsabilidad Social: Finalmente, en el plano de la Responsabilidad Social hacia la comunidad, sus objetivos fundamentales son la promoción de un consumo responsable de sus productos, el acercamiento de la cultura y el deporte a la gente, y su apoyo a la comunidad en forma solidaria.

Industria de Bebestibles en Chile

La industria de bebestibles en Chile, de acuerdo a estimaciones internas, alcanzó el año 2005 un consumo per capita de 208 litros, comparado con 198 litros el año 2004. Este total se distribuye en 31 litros de cerveza, 112 litros de gaseosas, 12 litros de jugos, 14 litros de agua, 15 litros de vino, 4 litros de pisco y otros licores, y 19 litros de leche. De este total, CCU participa con 62 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 en 11 litros per capita el consumo de sus productos en Chile en los últimos seis años, pasando de 51 litros per capita vendidos en Chile a los 62 ya mencionados.

Al comparar la industria de bebestibles en Chile con la de países con mayor nivel de desarrollo como España y Estados Unidos –en los cuales se consumen alrededor de 481 y 592 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.

Industria de Bebestibles			
	Chile	España	USA
Total	208	481	592
Cerveza	31	78	79
Bebidas carbonatadas	112	90	201
Jugos	12	34	109
Agua	14	123	90
Productos funcionales	0	3	12
Vino	15	34	9
Pisco y otros licores	4	7	7
Leche	19	112	85

Fuente: Estimaciones CCU



DIRECTOR
Carlos Olivos Marchant
Abogado



DIRECTOR
Philippe Pasquet
Factor de Comercio



DIRECTOR
Francisco Pérez Mackenna
Ingeniero Comercial



DIRECTOR
Alejandro Strauch Aznarez
Arquitecto



PRESIDENTE HONORARIO
Ismael Edwards Izquierdo
Abogado

Plan Estratégico 2005-2007

CCU cuenta con un proceso de planificación estratégica que define planes estratégicos en un horizonte de tres años y prioridades estratégicas a un año.

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

- 1) 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.

2) 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.

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) 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

Comité de Dirección de CCU

1. GERENTE GENERAL Patricio Jottar Nasrallah Ingeniero Comercial	4. GERENTE GENERAL ECCUSA Francisco Diharasarri Domínguez Ingeniero Civil Industrial	7. GERENTE GENERAL COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE. Alvaro Fernández Fernández Ingeniero Comercial	10. GERENTE DE DESARROLLO Hugo Ovando Zalazar Ingeniero Comercial	13. GERENTE DE PLASCO Santiago Toro Ugarte Ingeniero Civil Industrial
2. GERENTE DE ASUNTOS CORPORATIVOS Marisol Bravo Léniz Ingeniero Comercial	5. GERENTE GENERAL CERVECERA CCU CHILE Johan Doyer Ingeniero Civil Industrial	8. GERENTE CORPORATIVO DE OPERACIONES Dirk Leisewitz Timmermann Ingeniero Civil Industrial	11. GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS Ricardo Reyes Mercandino Ingeniero Civil de Industrias	14. GERENTE DE VIÑA SAN PEDRO Pablo Turner González Ingeniero Comercial
3. GERENTE DE RECURSOS HUMANOS Pablo De Vescovi Ewing Ingeniero Comercial	6. CONTRALOR GENERAL Roelf Duursema Ingeniero Mecánico	9. GERENTE DE TRANSPORTES CCU Alberto Moreno Figueroa Ingeniero Civil Industrial	12. GERENTE GENERAL CERVECERA CCU ARGENTINA Fernando Sanchis Contador Público	



b) 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 son la base del Plan Estratégico 2005-2007, tanto a nivel corporativo como al interior de cada una de las unidades de la 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 el año 2005 y bajo el cual actuará los años 2006 y 2007. Estos son:

- 1) **Crece, fortalece y rentabiliza los negocios cerveceros en Chile y Argentina**
- 2) **Rentabiliza 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 de crecimiento, iniciativas de consolidación y robustecimiento de las marcas claves 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**

La definición de las metas asociadas al Plan Estratégico 2005-2007 se presenta a continuación, en el cuadro de Indicadores de Gestión consolidado, el cual está formado por un conjunto de indicadores de gestión o KPIs (del inglés Key Performance Indicators), consistentes con el Plan Estratégico de la Compañía. 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 2005-2007.

Adicionalmente, cada unidad de la Compañía cuenta con su propio Plan Estratégico para el período 2005-2007, los cuales, en su conjunto, permiten el logro de las metas corporativas.



Pilares Estratégicos

Indicadores de Gestión (1)

Rentabilidad (60%)

"Maximizar el valor de los negocios en su dimensión actual"

- 1.- ROCE
- 2.- EBITDA
- 3.- Volumen Cristal
- 4.- Volumen Bilz y Pap
- 5.- Precio vino exportación

Crecimiento (20%)

"Incrementar la dimensión actual del valor de los negocios"

- 6.- Participación de mercado consolidada
- 7.- Volumen de pisco
- 8.- Margen directo de productos de alto margen

Sustentabilidad (20%)

"Asegurar el valor de la Compañía con visión de largo plazo"

- 9.- Volumen nuevas categorías
- 10.- Satisfacción de clientes (2)
- 11.- Primera Preferencia
- 12.- Calidad (3)
- 13.- Clima organizacional

(1) Cada indicador se encuentra cuantificado para los años 2005, 2006 y 2007.

(2) Estudio de nivel de servicio a clientes y ejecución de Plan Punto Máximo.

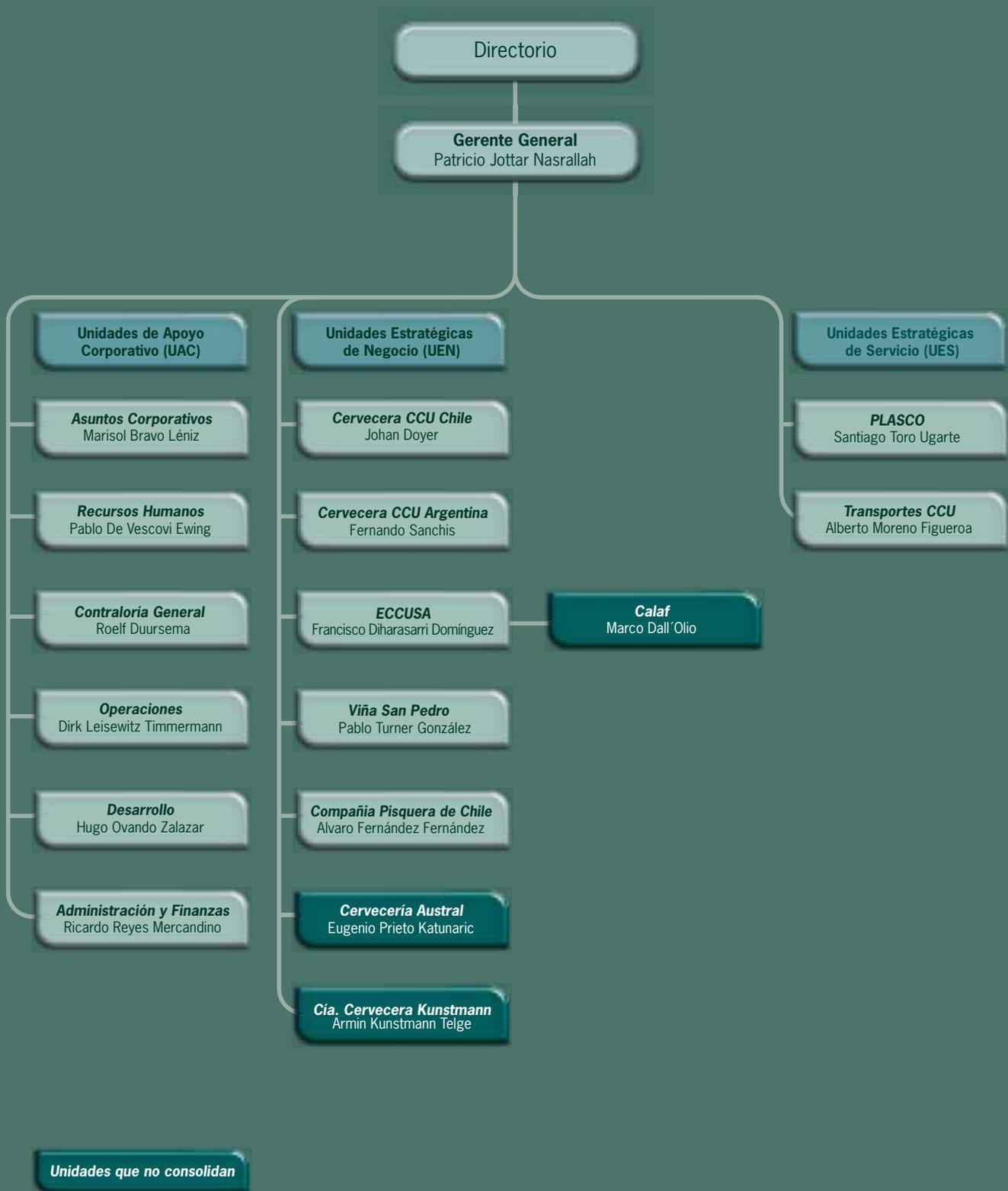
(3) Cumplimiento de atributos técnicos de calidad y percepción de los consumidores sobre la calidad de los productos.

Logros del Año 2005

En el ámbito corporativo, los principales logros realizados durante el año 2005, en orden cronológico, fueron los siguientes:

- El año 2005 representó un récord en cuanto a volúmenes, ingresos por ventas y resultado operacional, alcanzando éstos 12,3 millones de hectólitros, \$492.047 millones y \$66.470 millones, respectivamente.
- En enero comenzó la implantación del Plan Estratégico 2005-2007, el cual fue aprobado por el Directorio en diciembre de 2004 y presentado en detalle en la Memoria Anual 2004.
- En febrero, Embotelladora CCU impulsó el desarrollo de una nueva categoría en el mercado de aguas en Chile, al lanzar Mas de Cachantun, una bebida en base a agua mineral con sabor cítrico, calcio, vitamina C y sin azúcar. El éxito de esta innovación se refleja en el aumento de 31,8% en los volúmenes de agua mineral durante el año 2005.
- En el mes de marzo CCU se asoció con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. (Control) formando "Compañía Pisquera de Chile S.A.", lo que le permitió obtener alrededor de 50% de la industria del pisco.
- El proceso directivo de Calidad y Medio Ambiente comenzó a operar en el mes de mayo en las principales unidades de la Compañía. Este proceso directivo define y controla para las distintas unidades de CCU, un conjunto de actividades, metas y compromisos de calidad y medio ambiente.
- En junio, CCU Argentina realizó un aumento de capital por US\$26,5 millones, la totalidad del cual fue aportado por CCU S.A., demostrando el compromiso de largo plazo de la Compañía con la operación en Argentina. Este aumento de capital fue utilizado para refinanciar los incrementos de capacidad realizados en las plantas de Salta en 2004 y de Santa Fe en 2005. Estas inversiones aumentaron la capacidad productiva de CCU Argentina en más de 30%.
- En el mes de julio se constituyó el Comité de Auditoría, de acuerdo a lo establecido por la ley Sarbanes-Oxley de Estados Unidos, con la cual deben cumplir las empresas que transan sus acciones en el mercado norteamericano.
- En agosto comenzó a operar el Procedimiento de Denuncias que incluye mecanismos confidenciales y anónimos para que cualquier persona que se entere de algún fraude pueda denunciarlo, dando cumplimiento a otro de los requisitos de la ley Sarbanes-Oxley.
- Calaf adquirió en agosto la fábrica de galletas Bortolaso, fortaleciendo su posición en este segmento de negocios.
- La primera semana de septiembre se realizó "Top 1", la tercera Convención de Ventas CCU, la cual reunió a más de 2.500 personas, entre ellas vendedores de todas nuestras unidades de negocio, directores y ejecutivos de CCU, además de los principales clientes de la Compañía. Aquí se presentaron todas las campañas de marketing para la temporada 2005-2006, incluyendo más de 60 nuevos comerciales para televisión.

ESTRUCTURA CORPORATIVA



- Durante el mes de septiembre Calaf lanzó su línea de chocolates con los productos Calaf Nuss y Calaf Milk, obteniendo una muy buena aceptación por parte de los consumidores.
- En octubre comenzó a operar Comercial CCU S.A., un plan piloto en el cual una sola fuerza de ventas comercializa todos los productos de la Compañía. Este plan se está realizando en las ciudades de Osorno y Puerto Montt, así como en gran parte de las áreas rurales del país.
- Durante el año CCU continuó innovando en los distintos negocios. En cervezas en Chile se introdujeron nuevas botellas retornables y desechables de un litro, una botella plástica de litro y medio desechable, una botella de aluminio de 330 cc y un barril de cinco litros, todos ellos para Cristal, en gaseosas se lanzaron nuevos envases retornables de 237 cc para Bilz y Pap, los productos Canada Dry y Pap Light se comenzaron a vender en botellas retornables de 2,5 litros, se introdujo la botella PET de 1,5 litros para Kem Xtreme y se lanzó el sabor Tuttikiwi en néctar Watt's; en vinos se lanzó la marca Gato Negro para exportación y Santa Helena introdujo los vinos reserva y varietal, y en pisco se introdujo Ruta Sour Pica y Ruta Añejado de 40°.
- Durante el año 2005 continuó la recuperación de los precios de la cerveza en Argentina luego de la crisis del año 2002, terminando el año con un precio promedio en dólares 18,6% superior al de 2004. Los mayores precios y los aumentos en los volúmenes permitieron obtener un resultado operacional positivo para el segmento de cerveza en Argentina después de muchos años, el que llegó a \$2.394 millones.

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



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).

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.

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, Cervecera CCU Argentina, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECCUSA), Viña San Pedro S.A., Compañía Písquera de Chile S.A., Cervecería Austral S.A., Compañía Cervecera Kunstmann S.A. (Kunstmann) y Calaf S.A. (Calaf).

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, UAC y Transportes CCU reportan al Gerente General de CCU, y PLASCO 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 mensualmente 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 directores, dos de ellos independientes del accionista controlador, y uno vinculado 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 cuatro 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 quejas recibidas respecto de la contabilidad, controles contables y materias de auditoría, tanto de parte de terceros como de empleados, bajo el Procedimiento de Denuncia.

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 ventas durante los primeros días del trimestre siguiente.
- 4) CCU participa en diversas conferencias y realiza “roadshows” anualmente, tanto en Estados Unidos como en Europa. 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 de toda índole toman la forma de alguno de los seis Procesos Directivos de CCU, estos son: (1) Proceso de Plan Estratégico, (2) Proceso de Modelo de Preferencia, (3) Proceso de Recursos Humanos, (4) Proceso de Calidad y

Medioambiente, (5) Proceso de Presupuesto Operativo y (6) Proceso de 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 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 2005-2007, los principales KPIs que utilizan las UEN en la medición de su gestión son: el ROCE, el EBITDA, los volúmenes de Cristal, Bilz y Pap y pisco, el precio de vinos de exportación, la participación de mercado, el margen directo de los productos de alto margen, la Primera Preferencia por sus marcas, el nivel de satisfacción de clientes, la calidad y el clima organizacional. A su vez, los principales KPIs que utilizan las UAC en la medición de su gestión son: el nivel de gastos sobre margen directo, 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: el nivel de gastos sobre margen directo, el

nivel de satisfacción de clientes, el nivel de servicio interno (ANSs) y el clima organizacional al interior de las UES.

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 de 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 y el Coordinador Secundario el Gerente de Planificación Estratégica.

Procesos Directivos



El Proceso de 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 y el Coordinador Secundario el Gerente de Investigación de Mercado.

Dentro del Modelo de Preferencia se incorporó el 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.

Inicialmente se segmentaron todos los clientes de la Compañía basados en tres dimensiones: ocasión de consumo, importancia del cliente y nivel socioeconómico

de los consumidores finales. Se identificaron 35 segmentos para cada una de las tres regiones del país, norte, centro y sur. Una vez definidos los segmentos se determinó qué productos debe tener cada uno, a qué precio y en qué formatos y cuáles no debe tener. Adicionalmente, se definió el material de promoción, la frecuencia de visita y la forma en que los productos deben ser exhibidos en cada punto de venta.

Esta información fue incorporada en las computadoras portátiles de los vendedores a través de un software desarrollado internamente que además le permite saber al vendedor cuán cerca o cuán lejos está de su meta comercial cada vez que efectúa una venta. Esta herramienta es muy útil ya que el sistema de compensación de los vendedores se modificó de forma tal de considerar no solamente los volúmenes vendidos sino que también el margen generado y la ejecución en el punto de venta.

El Proceso de 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 y el Coordinador Secundario el Jefe de Proceso Directivo de Recursos Humanos.

El Proceso de Calidad y Medio Ambiente define y controla para UEN y UES actividades, metas y compromisos de calidad (plantas, procesos y productos) y de medio ambiente. El Coordinador Principal de este Proceso es el Contralor General y el Coordinador Secundario el Gerente Corporativo de Aseguramiento de Calidad.

El Proceso de 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 y el Coordinador Secundario el Gerente de Planificación y Control Financiero.

El Proceso de 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 y el Coordinador Secundario el Gerente de Abastecimientos.

Resultado Financiero Consolidado

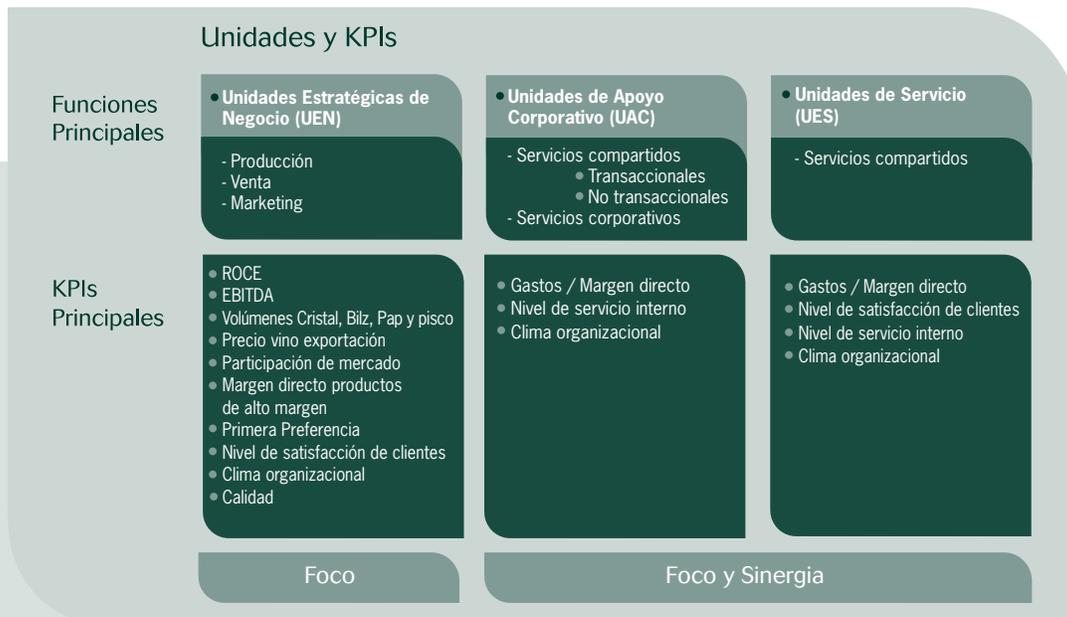
Durante el año 2005 la Compañía aumentó sus ingresos por ventas 12,9%, los que llegaron a \$492.047 millones. Esta variación se explica principalmente por un incremento de 8,4% en los volúmenes consolidados y mayores precios promedio. Los mayores volúmenes fueron consecuencia, esencialmente del crecimiento de cervezas en Chile, minerales, cervezas en Argentina, pisco, néctares, vinos en el mercado doméstico y vinos en Argentina, los cuales se incrementaron 9,5%, 31,8%, 8,0%, 190,7%, 16,1% y 4,2%, respectivamente. Los crecimientos antes mencionados estuvieron parcialmente compensados por las exportaciones de vino envasado desde Chile y gaseosas que disminuyeron 13,2% y 0,1%, respectivamente, debido al mayor foco puesto por Viña San Pedro en privilegiar mejores márgenes antes que mayores volúmenes en exportaciones para compensar parcialmente la apreciación del peso chileno. Los mayores precios se

explican por cervezas –tanto en Chile como en Argentina–, agua mineral, vino doméstico y gaseosas.

En cuanto a los costos de explotación consolidados, éstos crecieron 12,3% alcanzando \$235.709 millones, disminuyendo de 48,2% a 47,9% con relación a las ventas. Este incremento en los costos de explotación se debe principalmente al negocio del pisco por la creación de Compañía Pisquera de Chile, al segmento de gaseosas, minerales y néctares por el alza en los costos de ciertas materias primas como PET y mayor mix de productos desechables, además de cervezas en Chile por las mayores ventas.

Como consecuencia de los mayores ingresos de explotación, que fueron en parte compensados por mayores costos de explotación, el margen de explotación alcanzó a \$256.338 millones, 13,5% superior al obtenido el año anterior.

Por su parte, los gastos de administración y ventas aumentaron 15,0%, alcanzando a \$189.868 millones. Como porcentaje de las ventas, se incrementaron de 37,9% en 2004 a 38,6% en 2005. Este incremento en los gastos de administración y ventas se explica principalmente por la mayor inversión en marketing y mayores gastos de distribución.



El resultado operacional consolidado aumentó 9,3%, alcanzando a \$66.470 millones, como resultado de los mayores ingresos parcialmente compensados por costos de explotación y gastos de administración y ventas más elevados.

En cuanto al resultado no operacional, éste registró una pérdida de \$9.315 millones, que se compara con una pérdida de \$6.400 millones obtenida el año 2004. Este resultado se explica principalmente por la utilidad extraordinaria generada el año 2004 por la venta de un terreno.

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad neta alcanzó a \$48.177 millones durante el año 2005, 2,4% superior a la registrada el año anterior, debido principalmente al mejor resultado operacional y menor interés minoritario, parcialmente compensados por mayores impuestos y un menor resultado no operacional.

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 \$107.609 millones durante el año 2005, 3,9% superior al registrado en 2004.

Información Financiera Según Segmentos de Negocio

En la tabla siguiente, los resultados operacionales son separados en cinco segmentos de negocios principales, “cervezas en Chile”, “gaseosas, aguas minerales y néctares”, “cervezas en Argentina”, “vinos” y “pisco”. Una sexta categoría, “otros”, incluye los resultados operacionales de la división de envases plásticos (PLASCO) y de las ventas de confites 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. Por ejemplo, los ingresos y costos de explotación del segmento vinos consideran la operación consolidada de este producto, incluyendo no sólo la utilidad de Viña San Pedro S.A. sino también aquella generada por CCU Argentina en la distribución de estos productos. 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.



Resultados Consolidados

Ingresos de Explotación	2005	2004	2003	2002
Cervezas en Chile	188.431	169.158	158.937	144.227
Cervezas en Argentina	46.735	41.584	33.530	26.685
Bebidas gaseosas, aguas minerales y néctares	135.610	124.611	122.433	118.828
Vinos	83.996	84.941	87.679	80.616
Pisco	28.544	8.596	-	-
Otros	8.730	6.793	5.259	617
Total	492.047	435.683	407.838	370.973
Costos de Explotación				
Cervezas en Chile	(67.162)	(62.979)	(62.948)	(60.835)
Cervezas en Argentina	(21.997)	(22.199)	(20.310)	(20.567)
Bebidas gaseosas, aguas minerales y néctares	(64.030)	(58.773)	(58.708)	(55.430)
Vinos	(58.579)	(57.142)	(59.005)	(50.199)
Pisco	(19.371)	(6.455)	-	-
Otros	(4.568)	(2.271)	55	4.218
Total	(235.709)	(209.819)	(200.916)	(182.813)
Gastos de Administración y Ventas				
Cervezas en Chile	(71.462)	(60.783)	(54.787)	(51.951)
Cervezas en Argentina	(22.344)	(19.528)	(16.922)	(17.975)
Bebidas gaseosas, aguas minerales y néctares	(60.011)	(56.069)	(56.337)	(55.008)
Vinos	(23.979)	(22.726)	(25.015)	(21.041)
Pisco	(10.677)	(4.389)	-	-
Otros	(1.394)	(1.548)	(5.160)	(1.682)
Total	(189.868)	(165.044)	(158.220)	(147.658)
Resultado Operacional				
Cervezas en Chile	49.807	45.396	41.202	31.441
Cervezas en Argentina	2.394	(143)	(3.702)	(11.856)
Bebidas gaseosas, aguas minerales y néctares	11.569	9.769	7.387	8.388
Vinos	1.437	5.074	3.660	9.378
Pisco	(1.504)	(2.249)	-	-
Otros	2.767	2.973	154	3.152
Total	66.470	60.820	48.702	40.502
Margen operacional	13,5%	14,0%	11,9%	10,9%
Resultado No Operacional				
Ingresos financieros	800	115	2.686	1.754
Utilidad inversión en empresas relacionadas	7	249	20.962	924
Otros ingresos fuera de la explotación	2.004	4.125	2.124	3.666
Amortización menor valor de inversiones	(2.577)	(2.256)	(2.355)	(2.750)
Gastos financieros	(7.412)	(6.143)	(6.012)	(4.111)
Otros egresos fuera de la explotación	(1.943)	(2.545)	(4.302)	(3.115)
Corrección monetaria y diferencias de cambio	(193)	56	1.340	(3.941)
Total	(9.315)	(6.400)	14.443	(7.572)
Impuesto a la renta	(9.115)	(6.111)	(5.285)	(7.976)
Interés minoritario	85	(1.321)	(467)	(1.342)
Amortización mayor valor de inversiones	52	40	44	52
Utilidad del Ejercicio	48.177	47.028	57.436	23.664
Otros Datos Relevantes				
Volumen de venta (miles de hectólitros) (1)	12.264	11.315	10.862	10.132
EBITDA (resultado operacional + depreciación + amortización) (2)	107.609	103.587	91.763	87.080
Margen EBITDA	21,9%	23,8%	22,5%	23,5%

(Cifras en millones de pesos chilenos al 31 de diciembre de 2005)

(1) No incluye confites ni vino a granel.

(2) El año 2005 se comenzó a considerar la depreciación de los activos agrícolas y las barricas en el cálculo del EBITDA. El año 2004 fue calculado con el mismo criterio para facilitar su comparación.

Informe de Sustentabilidad CCU 2005

Como valor corporativo, la Responsabilidad Social forma parte integral de la estrategia de negocio de CCU, es una opción que toma libremente y que trasciende a la obligatoriedad eventualmente impuesta por una legislación, adoptando políticas y acciones que potencian un mejor vivir.

Este compromiso con el desarrollo sustentable es un círculo virtuoso a largo plazo que se refleja en las dimensiones económica, social y medioambiental en las que la Compañía desarrolla sus negocios.

Este año, en la realización de su Informe de Sustentabilidad CCU 2005 –incluido en las últimas páginas de esta memoria–, la Compañía ha seguido las pautas y directrices recomendadas por el Global Reporting Initiative (GRI).

Los contenidos de la Dimensión Económica buscan reflejar el compromiso de CCU por ser rentable y contar con una gestión eficiente, generando valor para sus accionistas, creando empleo y contribuyendo al desarrollo del país.

Por su parte, la Dimensión Social, se refiere a la búsqueda de CCU por responder a los públicos con los que interactúa, preocupándose de sus trabajadores que son el principal motor de la Compañía, entregando la máxima satisfacción a sus clientes, una variada oferta de la más alta calidad para sus consumidores, brindando información oportuna y

transparente a sus accionistas, trabajando junto a sus proveedores y, a través de distintos programas, buscando contribuir positivamente a la comunidad en que opera.

La Dimensión Medioambiental da cuenta de cómo CCU desarrolla sus negocios con preocupación por el cuidado del medioambiente, a la vez que incentiva un mayor interés con respecto al tema por parte de sus trabajadores y proveedores.

El Informe de Sustentabilidad CCU 2005 expone los principios, valores y compromisos de la Compañía. Asimismo, 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



En esta memoria se incluye el Informe de Sustentabilidad CCU 2005, en el que se describe con detalle la relación de la Compañía con sus públicos y su contribución al progreso de cada uno (páginas 203 a 251).



hacia la comunidad, a la vez que destaca los principales reconocimientos que le han sido otorgados en el último tiempo.

Dimensión Social CCU Cerca de 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 2005.

CCU en la Cultura

“Acercar la Cultura a la Gente” es el compromiso de CCU, a través del desarrollo de iniciativas y actividades culturales dirigidas a la comunidad:

- Colección Pictórica CCU
- Exposiciones Itinerantes: Regionales, Municipales, En Hospitales, Escolares Universitarias, En Bares y Restaurantes.
- Formación Cultural

CCU en el Apoyo Solidario

CCU orienta sus acciones solidarias a los sectores más necesitados a través de distintas modalidades:

- Becas Educativas
- Programa de Donaciones
- Voluntariado Corporativo

CCU en el Deporte

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:

- Apoyando el Deporte Escolar
- Deporte en Teletón
- Apoyando a Deportistas Destacados

CCU en el Consumo Responsable de Alcohol

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 y comunidad en general.

- Para Padres:
 - Educar en Familia
- Para Clientes:
 - No Venta de Alcohol a Menores
 - Disfruta tu Edad
- Para la Comunidad:
 - Campaña Festividades
 - Si vas a Beber, Pasa las Llaves
 - Campaña Vial Educativa

- Difusión: todas las iniciativas que promueven el Consumo Responsable de Alcohol son apoyadas permanentemente a través de mensajes en diarios, radios y otros medios de comunicación.





Cervezas en Chile

UNIDAD ESTRATEGICA
DE NEGOCIOS:
CERVECERA CCU CHILE

Plan Estratégico

El año 2005 se caracterizó por el importante crecimiento que registró el mercado cervecero en Chile. De acuerdo a estimaciones internas, el mercado se expandió 12,7% durante el año, alcanzando a 31 litros per capita por primera vez 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, dieran 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. Adicionalmente, los precios de algunos sustitutos de la cerveza, como el vino, estuvieron en niveles altos.

En este contexto, alrededor de nueve de cada diez cervezas consumidas en Chile durante 2005 fueron productos CCU, alcanzando una participación de mercado de aproximadamente 88%, de acuerdo a estimaciones internas.

En marzo, cerveza Cristal, la principal marca de cerveza de la Compañía, trajo a Chile a Lenny Kravitz, constituyéndose en uno de los principales conciertos realizados en el país durante 2005.

Durante el mes de julio, con el objeto de fortalecer el valor de la principal marca de la Compañía, se lanzó un completo plan para generar un mayor vínculo emocional con los consumidores. Dado que los hábitos y estilos de vida cambian, el país se moderniza y evoluciona,

cerveza Cristal también buscó actualizar su propuesta de valor a través de la renovación e innovación. Por esta razón, lanzó una nueva campaña publicitaria Cristal “Así Nos Gusta”, evolucionó en el diseño de su etiqueta e introdujo nuevos empaques, tales como las nuevas botellas de litro –tanto retornables como desechables–, además de una botella plástica de litro y medio, una botella de aluminio de 330 cc y un barril de cinco litros.

Cerveza Cristal recibió varios reconocimientos por sus campañas publicitarias durante el año. Obtuvo Oro en el Festival Publicitario Iberoamericano El Sol, realizado en San Sebastián, España, en la categoría “Innovación en Medios Radio”, además de cinco premios de la Asociación



Chilena de Agencias Publicitarias (ACHAP), destacando el Oro y el premio Mejor Texto TV, ambos del comercial "Cristal Luca".

La segunda marca del mercado, Escudo, ha tenido un desempeño muy favorable, incrementando sus volúmenes más de 20%, lo que le ha permitido alcanzar una participación de mercado de aproximadamente 17%. Este crecimiento sostenido se explica por el valor de la marca construido a través de la consistencia del mensaje transmitido a sus consumidores. Esta constancia se vio ratificada con el reconocimiento de los premios Effie, logrando el "Effie de Oro" en la categoría "Exito Sostenido" y el "Gran Effie 2005", galardón por el que compiten los mejores de las ocho categorías que premia el concurso, además del reconocimiento "Eficaz Uso del medio Radio" otorgado por radio Cooperativa.

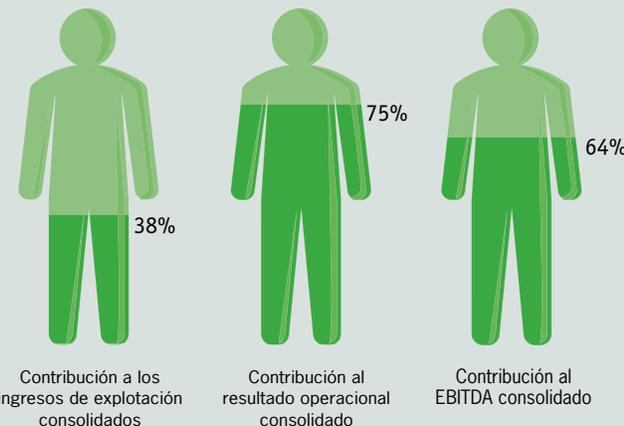
Con más de 2.500 asistentes y por tercer año consecutivo, en septiembre CCU celebró su tercera Convención de Ventas Punto Máximo bajo el nombre "Top 1", donde se presentaron las estrategias de marketing de todas las marcas de CCU para la temporada 2005-2006, incluyendo más de 60 nuevos comerciales para televisión. Con un enorme despliegue de producción, el evento reunió a todos los que forman parte del Mundo CCU, miembros del Directorio, ejecutivos, deportistas auspiciados, clientes, fuerza de venta de todo el país y trabajadores.

Durante 2005, el segmento premium continuó con su positivo desempeño. En este segmento destaca el sostenido crecimiento de las marcas Heineken, Kunstmann y Royal, las cuales incrementaron sus volúmenes en forma considerable. Según estimaciones internas, CCU posee una participación dominante cercana a 89%.

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 88% 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.

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 2005 el indicador de Primera Preferencia alcanzó 92% para el total de marcas de cerveza en Chile.

Producción

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 hectólitros 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.

Distribución

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 Cervecera Austral S.A. que se dedica a la venta y distribución de los productos de Cervecera 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. Este es un plan piloto para evaluar la conveniencia de vender en forma centralizada todos los productos CCU en ciertos canales de distribución.



Resultado Operacional

El negocio de cervezas en Chile generó ingresos por \$188.431 millones el año 2005, lo que significa un crecimiento de 11,4% en términos reales con respecto al año anterior. Este resultado se explica por un incremento de 9,5% en los volúmenes de venta y un aumento de 1,6% en el precio promedio. El crecimiento de los volúmenes se explica por los siguientes factores: el exitoso plan ACC que comenzó a implantarse el año 2001 y la reactivación económica.

El costo de explotación, por su parte, registró una disminución como porcentaje de las ventas desde 37,2% el año 2004 hasta 35,6% el año 2005, alcanzando \$67.162 millones. Lo anterior se explica principalmente por los menores costos directos unitarios como resultado de la apreciación del peso chileno respecto del dólar estadounidense y a una menor depreciación.

Los gastos de administración y ventas aumentaron 17,6%, alcanzando a \$71.462 millones, principalmente por mayores gastos de marketing y distribución.

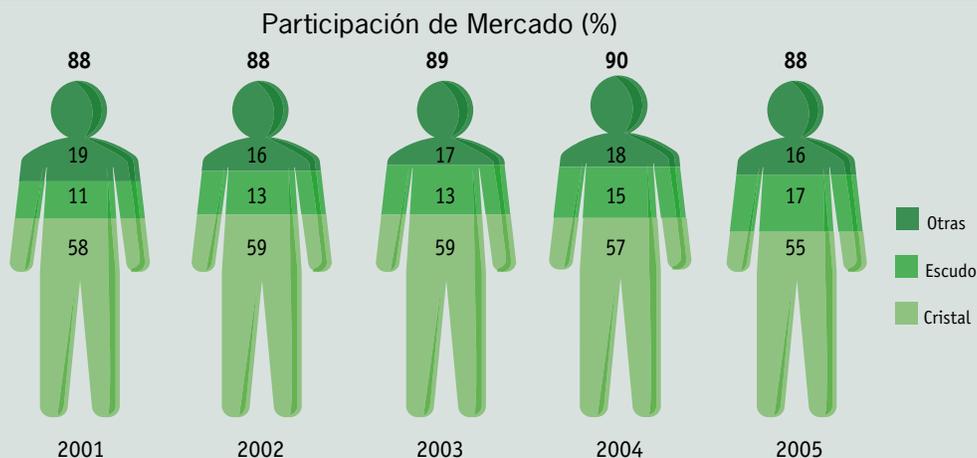
De este modo, el resultado operacional del segmento aumentó 9,7% alcanzando \$49.807 millones, lo que se tradujo en un margen operacional de 26,4%. Por su parte, el EBITDA llegó a \$68.833 millones, 7,4% superior al año anterior, lo que representó un margen sobre ventas de 36,5%.



Perspectivas Futuras

En la Memoria Anual 2004 se presentó el Plan Estratégico de Cervezas en Chile para el período 2005-2007 el cual establece las prioridades para este segmento de negocios en esos tres años. Este plan consta de cinco Objetivos Estratégicos, los cuales están basados en los pilares de Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad.

Durante el año 2005 se avanzó en fortalecer y rentabilizar el negocio cervecero en Chile, aumentando el consumo per capita a 31 litros al año. Se seguirán implementando iniciativas del Plan ACC para aumentar las ocasiones de consumo y atraer a nuevos consumidores.



	2005	2004	2003	2002
Volumen (miles de hectólitros)	4.170	3.807	3.718	3.502
Ingresos de explotación	188.431	169.158	158.937	144.227
Costos de explotación	(67.162)	(62.979)	(62.948)	(60.835)
Gastos de administración y ventas	(71.462)	(60.783)	(54.787)	(51.951)
Resultado operacional	49.807	45.396	41.202	31.441
Margen operacional	26,4%	26,8%	25,9%	21,8%
EBITDA	68.833	64.102	60.063	50.565
Margen EBITDA	36,5%	37,9%	37,8%	35,1%

Cifras en millones de pesos al 31 de diciembre de 2005

Capacidad Instalada en 2005

Capacidad instalada nominal por año (millones de hectólitros)	6,5
Capacidad utilizada en mes peak en base a producción	92%
Capacidad utilizada promedio en 2005	63%

Con el Plan Punto Máximo, se continuará mejorando la ejecución de los procesos comerciales, adecuando la cobertura de marcas y empaques hacia productos de mayor rotación, que maximizan el margen de CCU, al satisfacer mejor las ocasiones de compra y consumo.

Para lograr la excelencia operacional, se llevarán a cabo iniciativas para medir la rentabilidad de cada canal, producto y empaque, gestionando el mix óptimo de cada

canal, alineando los incentivos de la fuerza de venta con los objetivos comerciales.

Para asegurar el valor de CCU Chile en el largo plazo, se continuará certificando la calidad de sus productos y procesos internos, como también de sus actividades externas, considerando factores tales como el clima organizacional, la satisfacción de los clientes y las primeras preferencias por sus marcas.



Cervezas en Argentina

UNIDAD ESTRATEGICA
DE NEGOCIOS:
CERVECERA CCU ARGENTINA



Plan Estratégico

Durante 2005, el negocio de cerveza en Argentina tuvo un resultado operacional de \$2.537 millones, dejando atrás las utilidades operacionales negativas de los últimos años. Este resultado se logró gracias a una recuperación en el precio promedio y al aumento de los volúmenes, explicados por la reactivación económica, la cual incidió especialmente en las ventas de Heineken y Budweiser.

Los volúmenes vendidos de cerveza en Argentina crecieron 7,5% en el mercado doméstico durante 2005, posicionando a la Compañía como la segunda cervecera del país, con una participación de mercado de aproximadamente 16%, medio punto por sobre lo logrado el año 2004.

Destacaron los importantes incrementos en las ventas de Heineken y Budweiser.

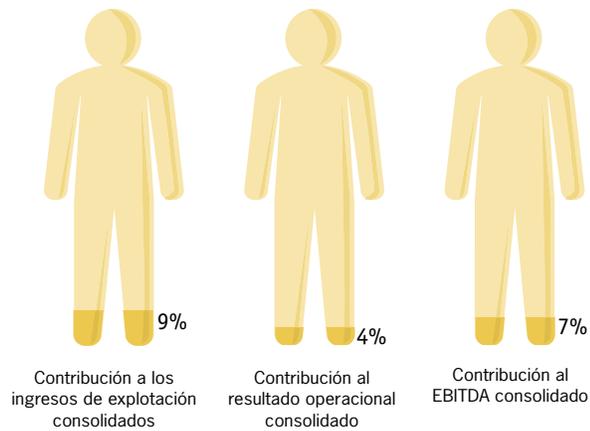
Heineken continuó con su buen desempeño, aumentando en forma importante sus volúmenes, lo cual le ha permitido a CCU Argentina reforzar su posición en el segmento premium del mercado. Gracias a la mejoría de la situación económica del país, este segmento ha

continuado creciendo, representando alrededor de 4,6% de las ventas de cerveza en Argentina.



Budweiser también tuvo un desempeño muy positivo durante 2005, incrementando sus volúmenes 10,9%. 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 algunos puntos que deben revisarse los años 2007





y 2012. Adicionalmente, Anheuser-Busch continúa siendo accionista del 7,9% de la propiedad de CCU Argentina.

En junio, CCU Argentina realizó un aumento de capital por US\$26,5 millones, para financiar los incrementos de capacidad realizados en las plantas de Salta en 2004 y Santa Fe en 2005. La totalidad de éste fue aportado por CCU S.A., lo que demuestra el compromiso de largo plazo de la Compañía con Argentina.

Marcas

CCU Argentina, durante 2005 aumentó su participación de mercado a 16%, representando cada marca la siguiente participación: Schneider 6%, Budweiser 4%, Heineken 2%, y el resto a las marcas regionales Salta, Santa Fe y Córdoba, además de las marcas importadas Guinness, Corona y Negra Modelo.

La fuerte presencia publicitaria de las marcas de CCU Argentina, ha permitido que ellas obtengan un destacado posicionamiento en el mercado cervecero. Heineken ha orientado sus esfuerzos en consolidar el liderazgo en el segmento premium, Budweiser realizó una gran campaña de comunicación multimedios bajo el slogan “Se Toma como Ninguna” y continuó siendo el auspiciador principal de River Plate; mientras que Schneider, con una estrategia de comunicación radicalmente diferente, logró posicionarse dentro de las tres cervezas más vendidas en Argentina. Por su parte, Santa Fe, Córdoba y Salta se han enfocado 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 2005 el indicador de Primera Preferencia alcanzó el nivel más alto desde que se mide, llegando a 20% para el total de marcas de cerveza de la Compañía en Argentina.

Producción

CCU Argentina produce en sus dos plantas, ubicadas en las ciudades de Salta y Santa Fe, sus marcas regionales junto con Schneider. Las cervezas

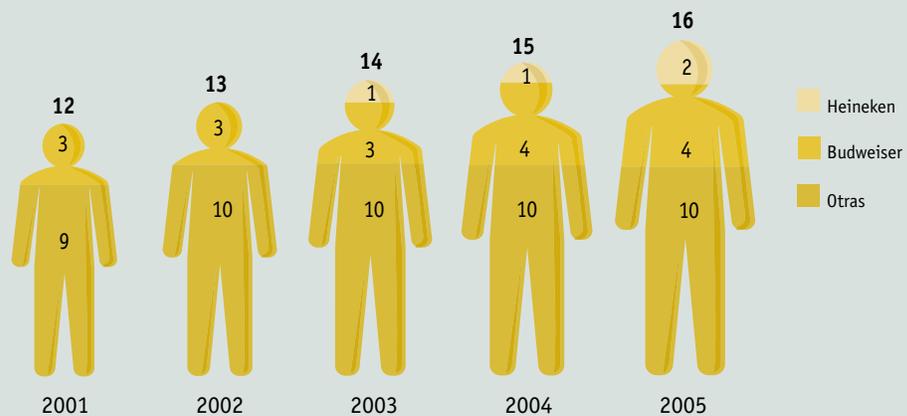


Heineken y Budweiser son producidas solamente en Santa Fe. Argentina es el único país en América Latina y uno de los nueve en el mundo donde se produce Budweiser fuera de Estados Unidos.

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 y únicas cerveceras argentinas en recibir un certificado de este tipo.

Durante el año 2005 se siguió con el plan de aumento de capacidad para enfrentar la creciente demanda por los productos de CCU Argentina. 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 3,7 millones de hectólitros anuales.

Participación de Mercado (%)



Distribución

CCU Argentina vende y distribuye sus marcas Budweiser, Schneider, Heineken, Corona y Guinness, 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 Polar S.A., en el noroeste por Embotelladora Guerrero y en las ciudades del noreste por Yege, todos ellos embotelladoras de los productos de The Coca-Cola Company en Argentina.

Resultado Operacional

Las ventas en el segmento de cervezas en Argentina aumentaron 12,4% medidas en pesos chilenos, alcanzando \$46.735 millones. Esto se explica por un aumento de 8,0% en los volúmenes –por el mejoramiento en la situación económica argentina– y de 4,8% en el precio promedio.



Por su parte, el costo de explotación fue de \$21.997 millones, similar al alcanzado el año 2004, principalmente explicado por mayores costos de energía compensados con menor depreciación; sin embargo, como porcentaje de las ventas disminuyó de 53,4% a 47,1%.

Por su parte, los gastos de administración y ventas aumentaron 14,4%, de \$19.528 millones en 2004 a \$22.344 millones en 2005, principalmente como resultado de mayores gastos de marketing y distribución. Como porcentaje de las ventas aumentaron de 47,0% a 47,8%.

El resultado operacional, en consecuencia, mejoró considerablemente al pasar de una pérdida de \$143 millones el año 2004, a una utilidad de \$2.394 millones el año 2005, mostrando un quiebre en los resultados negativos de los años anteriores.

Perspectivas Futuras

El Plan Estratégico de CCU Argentina para el período 2005-2007 fue presentado en la Memoria Anual 2004. Este plan consta de cinco Objetivos Estratégicos, los cuales están basados en los pilares de Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad.



	2005	2004	2003	2002
Volumen (miles de hectólitros)	2.269	2.101	1.904	1.604
Ingresos de explotación	46.735	41.584	33.530	26.685
Costos de explotación	(21.997)	(22.199)	(20.310)	(20.567)
Gastos de administración y ventas	(22.344)	(19.528)	(16.922)	(17.975)
Resultado operacional	2.394	(143)	(3.702)	(11.856)
Margen operacional	5,1%	-0,3%	-11,0%	-44,4%
EBITDA	7.463	5.665	3.668	(767)
Margen EBITDA	16,0%	13,6%	10,9%	-2,9%

Cifras en millones de pesos al 31 de diciembre de 2005

Capacidad Instalada en 2005

Capacidad instalada nominal por año (millones de hectólitros)	3,7
Capacidad utilizada en mes peak en base a producción	82%
Capacidad utilizada promedio en 2005	61%

CCU Argentina continuará por la senda de mejorar sus resultados, con el objetivo de rentabilizar la operación en forma sostenida, mejorando su ROCE 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.

Adicionalmente, se buscará la excelencia en la ejecución de los procesos de venta y distribución a través de la adecuada cobertura de marcas y empaques, privilegiando los productos de mayor rotación, que maximicen el margen del cliente y de la Compañía, al satisfacer mejor las necesidades de los consumidores.





Bebidas gaseosas,
agua mineral
y néctares

UNIDAD ESTRATEGICA
DE NEGOCIO:
ECCUSA

Plan Estratégico

Durante el año 2005, la Embotelladora obtuvo importantes logros dentro de los cuales destacan los excelentes resultados en agua y néctares, junto con el buen desempeño de las marcas Schweppes en gaseosas, que fueron las de mayor crecimiento durante el año.

En mes de febrero la Compañía impulsó el desarrollo de una nueva categoría en el mercado de las aguas en Chile, al lanzar Mas de Cachantun, una bebida en base a agua mineral con sabor cítrico, calcio, vitamina C y sin azúcar. El éxito de esta innovación se refleja en el aumento de 31,8% en los volúmenes vendidos de agua mineral durante el año 2005.

Los néctares Watt's continuaron con su excelente desempeño iniciado el año 1999 luego de su relanzamiento con nuevos empaques y sabores. Durante 2005, las ventas en volumen de néctar Watt's en botella crecieron 16,1%, alcanzando a 444.739 hectólitros, manteniéndose como líder en esta categoría. En mayo se introdujo Tuttikiwi, un nuevo sabor en esta categoría.



Los incrementos en las ventas y en los consumos per capita de aguas y néctares responden a la tendencia mundial de consumir productos más naturales. Para hacer frente a estas crecientes demandas, la Embotelladora debió invertir en capacidad tanto en agua mineral como en néctares y PLASCO, la filial que produce envases plásticos, debió invertir en el aumento de la producción de botellas plásticas.

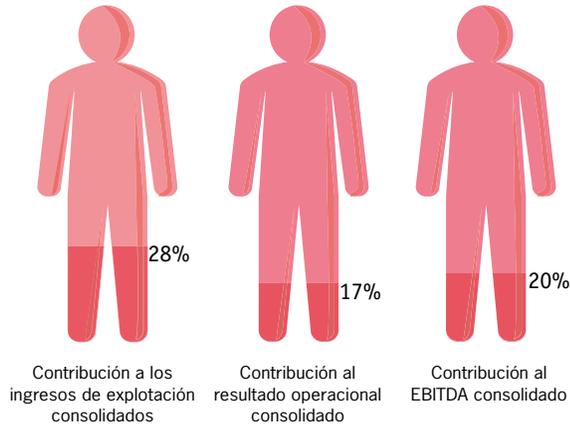
En la categoría de productos funcionales –aquéllos que cumplen una función adicional a la de refrescar– destacó el crecimiento de Gatorade. Adicionalmente, en agosto, se introdujo un nuevo empaque para la bebida funcional Kem Xtreme, una botella desechable de 1,5 litros.

Durante el mes de septiembre, se lanzó la campaña “Yo Quiero Otro Mundo” de Bilz y Pap, la principal marca de bebidas gaseosas de la Compañía. Esta divertida campaña consiste en diversas causas llevadas a cabo por niños para mejorar el mundo.

Esta campaña continuará durante el año 2006, lo cual reforzará a esta importante marca. Adicionalmente, se introdujo un envase retornable de 237 cc para Bilz y Pap durante ese mes.



En diciembre, la Embotelladora introdujo Canada Dry Ginger Ale, Canada Dry Ginger Ale Light, Canada Dry Limón Soda en botella retornable de 2,5 litros, ofreciendo una mayor variedad de alternativas a los consumidores.



Marcas

La Compañía, líder en el segmento de las bebidas con sabor, cuenta con una participación de mercado total de 22%, la cual se descompone de 44% 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, 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, Pepsi Light, Pepsi Twist y Pepsi Twist Light. En la categoría isotónica, la Embotelladora es líder con Gatorade, bebida isotónica número uno a nivel mundial, vendida en Chile 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 2005 con 53% de las preferencias de los consumidores.

En cuanto a las aguas minerales, la Compañía es líder con 67% de participación de mercado. Su principal marca es Cachantun, con sus versiones sin gas, con gas, light gas y Mas; además de Porvenir sin gas y con 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. Esta agua purificada tiene un menor costo que el agua mineral que debe ser envasada en origen, permitiendo ampliar la oferta de agua de la Compañía, alcanzando a una mayor parte de la población con un menor costo.



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 19% durante el año 2005, las aguas minerales 69% y néctar Watt's 55%.



Producción

Las bebidas gaseosas de ECCUSA se producen y embottellan en las plantas que la Compañía posee en Antofagasta, Santiago y Talcahuano, desde donde son distribuidas a todo el país.

Asimismo, las aguas minerales Cachantun y Porvenir son embottelladas en su

fuelle 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, obtuvo las certificaciones internacionales ISO 9001-2000 que acredita el proceso, y HACCP que acredita la inocuidad del producto, asegurando la calidad del proceso de embottellación del agua mineral desde su fuente de origen hasta la entrega del producto al cliente.

Distribución

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 confites. De esta forma se logra un mayor foco en la venta de gaseosas, néctares y agua mineral, en un área que representa 94% 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 8,8% llegando a \$135.610 millones. Este aumento se explica por los volúmenes del segmento que se incrementaron 7,2% en el año, los que se descomponen en crecimientos de 31,8% en minerales y 16,1% en néctares, además de gaseosas que estuvo similar al año anterior. Adicionalmente, el precio promedio del segmento aumentó 1,4%, el cual se descompone en incrementos en agua mineral y gaseosas de 9,0% y 0,9%, respectivamente, y en una disminución de 1,8% en néctares.

Por su parte, el costo de explotación aumentó 8,9%, alcanzando \$64.030 millones, principalmente explicado por mayores costos directos por el mayor mix de productos desechables y los mayores costos de los insumos plásticos, especialmente el PET. Como porcentaje de las ventas, se mantuvo en 47,2%.

Los gastos de administración y ventas aumentaron 7,0%, alcanzando \$60.011 millones, principalmente como consecuencia de mayores gastos de marketing y distribución, parcialmente compensados por menor depreciación. Como porcentajes de las ventas disminuyeron de 45,0% a 44,3%.

Como consecuencia de lo anterior, el resultado operacional aumentó 18,4%, alcanzando \$11.569 millones, lo que equivale a un margen operacional de 8,5%, comparado con 7,8% el año 2004. Por su parte, el EBITDA llegó a \$21.850 millones, similar al del año anterior, lo que representa un margen sobre ventas de 16,1%.

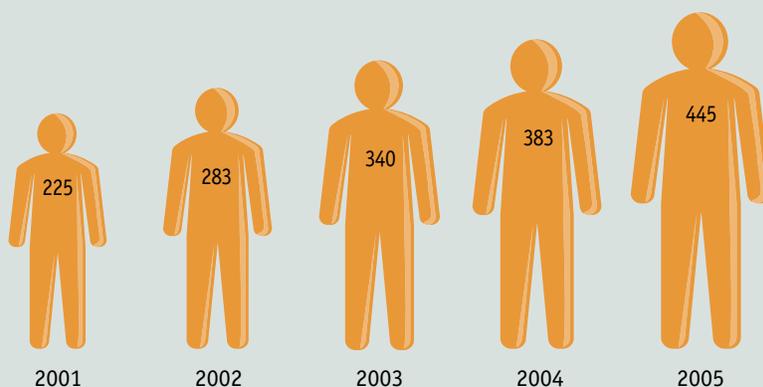


Perspectivas Futuras

El Plan Estratégico de gaseosas, néctares y aguas minerales para el período 2005-2007 fue presentado en la Memoria Anual 2004, en él se establecen las prioridades para este segmento de negocio durante dicho período. Este plan consta de siete Objetivos Estratégicos basados en los pilares de Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad.

Se continuará con crecimientos en volúmenes y fortaleciendo las marcas, con el objetivo de rentabilizar todas las categorías de negocios. Esto también se logrará mejorando la ejecución de los procesos comerciales a través del Plan Punto Máximo adecuando la cobertura de marcas y empaques hacia productos de mayor rotación, que maximizan el margen de CCU, al satisfacer mejor las ocasiones de compra y consumo.

Volumen de Néctares (MHL)



	2005	2004	2003	2002
Volumen (miles de hectólitros)	4.742	4.424	4.286	4.137
Ingresos de explotación	135.610	124.611	122.433	118.828
Costos de explotación	(64.030)	(58.773)	(58.708)	(55.430)
Gastos de administración y ventas	(60.011)	(56.069)	(56.337)	(55.008)
Resultado operacional	11.569	9.769	7.387	8.388
Margen operacional	8,5%	7,8%	6,0%	7,1%
EBITDA	21.850	21.875	19.878	20.961
Margen EBITDA	16,1%	17,6%	16,2%	17,6%

Cifras en millones de pesos al 31 de diciembre de 2005

Capacidad Instalada en 2005

	Gaseosas	Agua Mineral
Capacidad instalada nominal por año (millones de hectólitros)	10,3	2,5
Capacidad utilizada en mes peak	48%	65%
Capacidad utilizada promedio en 2005	36%	41%

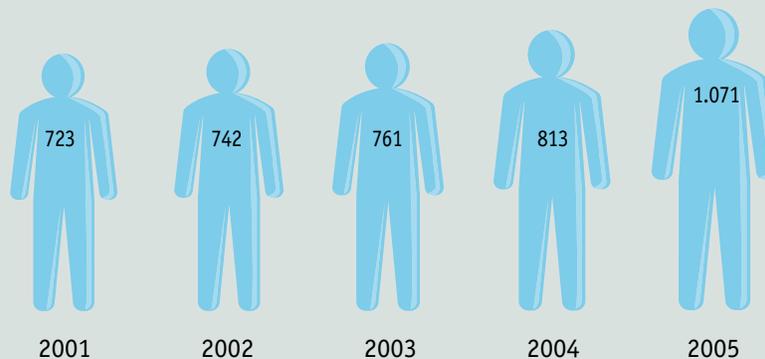
Durante el año 2006 se continuará reforzando Bilz y Pap, la principal marca de la Embotelladora, a través de la campaña “Yo Quiero Otro Mundo”, así como el segmento de las bebidas colas, para lo cual se evaluarán diversas alternativas orientadas a fortalecer la ejecución de la marca Pepsi en los puntos de venta.

Se espera continuar con el aumento del consumo per capita de agua embotellada que, junto con la tendencia mundial por el consumo de productos más naturales, presentan una oportunidad para crecer los volúmenes de agua purificada y agua mineral, como quedó demostrado con el lanzamiento de Mas de Cachantun.

ECCUSA va a continuar con el desarrollo de productos funcionales, los cuales cumplen una función adicional a la de refrescar, tal como oxigenar, hidratar, energizar, alimentar, etc. De esta forma, la Compañía seguirá participando en nichos con altos márgenes.

Adicionalmente, se continuará desarrollando la categoría de productos “Listos para su Consumo”, luego de la consolidación de Calaf, para aprovechar las oportunidades de crecimiento de este segmento.

Volumen de Agua Mineral (MHL)



Vinos

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

Plan Estratégico

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. VSP ordenó sus operaciones bajo la denominación comercial de VSP Wine Group para reconocer su carácter de holding vitivinícola. El holding está compuesto por seis unidades de negocios: San Pedro Doméstico, San Pedro Exportaciones, Viña Santa Helena, Finca La Celia, Viña Altaïr y Viña Tabalí.

Viña San Pedro separó sus negocios doméstico y de exportaciones; 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 Altaïr, el joint venture entre VSP y Château Dassault, ubicada en Totihue, VI Región, inauguró su bodega e inició la comercialización de sus vinos en marzo de 2004. Sus vinos íconos y ultra premium –Altaïr y Sideral– han sido elaborados con la más moderna tecnología y bajo estrictas normas de calidad.



Viña Tabalí, el joint venture entre Viña San Pedro y Agrícola Río Negro, se destaca por encontrarse en el valle del Limarí, IV Región, el más septentrional de Chile en cuanto a producción de vinos. El 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.

De esta forma, los viñedos de VSP Wine Group se emplazan en los principales valles vitivinícolas chilenos: Limarí, Maipo, Cachapoal, Colchagua, Lontué y Maule, además del valle de Uco en Mendoza, Argentina.

En el mes de abril, se inauguró en Santiago una vanguardista tienda de vinos de Viña San Pedro, donde se ofrece el portafolio completo de los productos de VSP Wine Group.

En junio, San Pedro Exportaciones renovó la imagen de su principal marca bajo el nombre de Gato Negro, independientemente de la cepa del vino. Este cambio se realizó en forma paulatina, primero en Europa, luego en América Latina y finalmente en Estados Unidos.



En el mes de julio, se incorporó al Directorio de Viña San Pedro Guillermo Luksic Craig –Presidente del Directorio de CCU S.A.– quien asumió la presidencia de VSP, dando una señal de la importancia que le otorga al negocio vitivinícola. Se fortaleció el equipo de gestión de VSP Wine Group, poniendo foco en distribución, creación de marcas, enología e innovación.

En noviembre, Viña Santa Helena lanzó al mercado su línea de vinos varietales y reservas, los que incluyen las cepas Cabernet Sauvignon, Merlot y Sauvignon Blanc en el caso de los varietales y Cabernet Sauvignon, Carmenère, Merlot, Syrah, Malbec, Sauvignon Blanc, Chardonnay, Viognier y un blend tinto en el caso de los vinos reserva.

Marcas

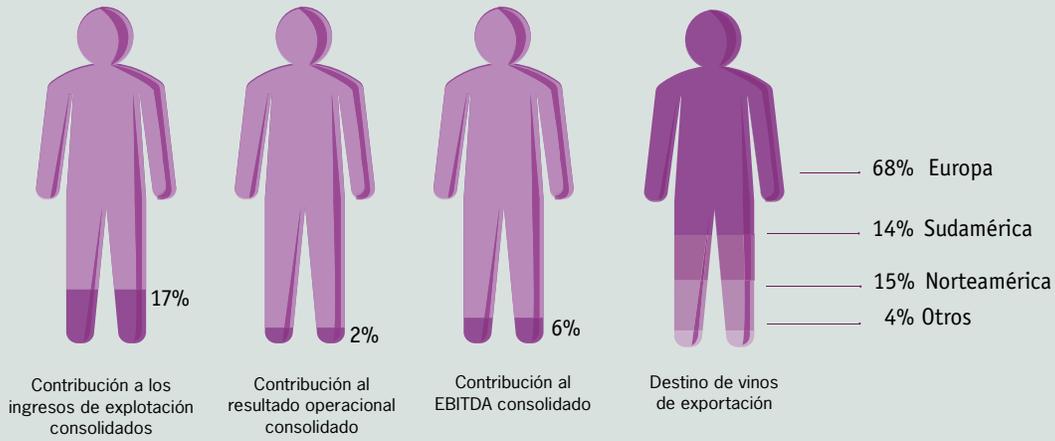
Viña San Pedro está presente en más de 60 mercados con sus marcas: Cabo de Hornos, “1865”, Castillo de Molina, Las Encinas, 35 Sur, Urmeneta, Gato Negro, Tradición de Familia, Manquehuito Pop Wine y Etiqueta Dorada.

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, Santa Helena Varietal, Siglo de Oro, Late Harvest y Gran Vino.

Finca La Celia comercializa 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 con 13 medallas para Viña San Pedro, 28 para Santa Helena, 23 para Tabalí y 10 para viña Altaír en diversos concursos a nivel nacional e internacional. Entre los reconocimientos mencionados se incluyen medallas de oro y plata obtenidas por Cabo de Hornos, “1865”, Castillo de Molina, 35 Sur, así como Selección del Directorio y Notas de Guarda de Santa Helena, Reserva y Reserva Especial de Tabalí y Sideral y Altaír de viña Altaír.

Durante el año, la Compañía siguió desarrollando su Modelo de Preferencia, con el cual mide el valor de sus marcas en Chile. Adicionalmente, VSP continuó con el desarrollo del Modelo Causa Efecto para monitorear las inversiones en marketing de exportaciones. Con estos modelos, 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 2005 el indicador de Primera Preferencia alcanzó 18% para el total de marcas de vino de la Compañía en Chile, siendo la marca Gato Negro la de mayor preferencia con 14%.



Producción

Viña San Pedro posee 2.812 hectáreas plantadas, 2.412 de las cuales se encuentran en Chile y 400 pertenecen a Finca La Celia en Argentina. Adicionalmente, la Viña cuenta con 469 hectáreas arrendadas a largo plazo.

El año 2005, Viña San Pedro abasteció 23,2% 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 48,3% fue abastecido con producción propia.

VSP certificó su Sistema Integrado de Gestión (SIG) basado en la norma ISO 9001 que corresponde a gestión de calidad, ISO 14001 de gestión ambiental y OHSAS 18001 de gestión en seguridad y salud ocupacional. El triple certificado abarca diseño, vinificación, elaboración, exportación y distribución de vinos. Estas certificaciones unidas a HACCP de gestión de inocuidad alimenticia y de BRC (British Retail Consortium) e IFS (International Food Standard), de estándares europeos, convierten a Viña San Pedro en la única viña en Chile que cumple con estos rigurosos estándares de calidad con el objeto de satisfacer los requerimientos de sus clientes en todo el mundo.

Distribución

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 las ciudades de Osorno y Puerto Montt, 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 confites 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 Wine Group consiste en la consolidada red de distribuidores que abarca los cinco continentes, llevando sus vinos a más de 60 países. En Argentina, desde noviembre de 2004 los productos de Finca La Celia son comercializados por CCU Argentina.

Resultado Operacional

Los ingresos del segmento vinos disminuyeron 1,1% en el año, alcanzando \$83.996 millones, debido a una disminución de 3,1% en los ingresos de vino envasado, parcialmente compensado por un aumento de 35,4% en los ingresos de vino a granel. La disminución de los ingresos de vino envasado se explica por menores volúmenes y precios en exportaciones de vino de Chile por la apreciación del peso chileno, toda vez que los precios en dólares aumentaron 9,8%. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por mayores volúmenes de venta en el mercado doméstico y de vinos de Finca La Celia (Argentina), además de mayores precios en el mercado doméstico.

Por su parte, el costo de explotación alcanzó \$58.579 millones, 2,5% mayor al registrado el año 2004, básicamente como consecuencia de mayores costos directos.

Los gastos de administración y ventas alcanzaron \$23.979 millones, 5,5% mayores a los registrados el año anterior.

Dicho aumento se explica principalmente por mayores gastos de marketing.

De este modo y principalmente producto de la apreciación del peso chileno –el cual se revaluó 8,2% durante el año 2005– el resultado operacional disminuyó a \$1.437 millones y el EBITDA alcanzó \$6.305 millones.

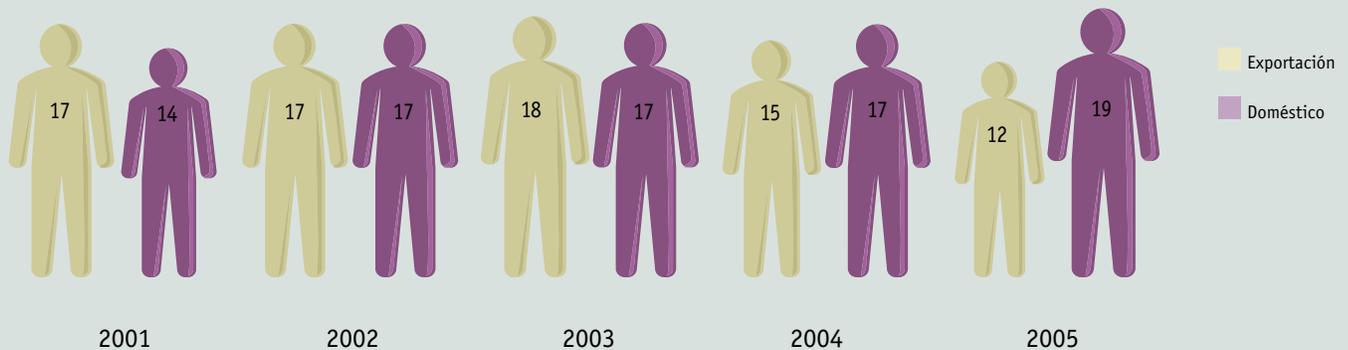
Perspectivas Futuras

El Plan Estratégico de Viña San Pedro para el período 2005-2007 fue presentado en la Memoria Anual 2004. En él se establecen las prioridades para este segmento de negocio de la Compañía. Este plan consta de seis Objetivos Estratégicos, los cuales están basados en los pilares de Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad.

Los objetivos planteados buscan consolidar rentablemente a San Pedro Doméstico y mejorar la rentabilidad del mercado de exportación con foco en la creación de valor de marca. Lo anterior responde a la necesidad de privilegiar el retorno sobre el capital empleado por sobre las ventas en volumen.

A través de la venta de los productos íconos y ultra premium de las viñas Altaïr y Tabalí, las ventas de los vinos ultra premium y premium de VSP, Cabo de Hornos, “1865” y Castillo de Molina, y la línea “Cuatro Estaciones” de Santa Helena, se continuará fortaleciendo el segmento premium tanto en el mercado local como en exportaciones.

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



	2005	2004	2003	2002
Volumen total (miles de hectólitros)	925	951	958	900
Volumen doméstico-Chile	525	503	505	512
Volumen de exportación-Chile	365	420	412	383
Volumen doméstico-Argentina	9	8	21	5
Volumen de exportación-Argentina	27	20	20	0
Ingresos de explotación	83.996	84.941	87.679	80.616
Costos de explotación	(58.579)	(57.142)	(59.005)	(50.199)
Gastos de administración y ventas	(23.979)	(22.726)	(25.015)	(21.041)
Resultado operacional	1.437	5.074	3.660	9.378
Margen operacional	1,7%	6,0%	4,2%	11,6%
EBITDA	6.305	9.728	6.652	11.977
Margen EBITDA	7,5%	11,6%	7,6%	14,9%

Cifras en millones de pesos al 31 de diciembre de 2005

Descripción	Planta Molina	Planta Lontué	Planta Santa Helena	Planta Altaïr	Planta Tabalí	Planta La Celia
Infraestructura	Recepción de uvas, elaboración, vinificación, guarda y envasado	Elaboración y envasado	Recepción de uvas, elaboración, vinificación y guarda	Recepción de uvas, elaboración, vinificación y guarda	Recepción de uvas, elaboración, vinificación y guarda	Recepción de uvas, elaboración, vinificación, guarda y envasado
Capacidad envasado máxima (litros/hora)	24.000	40.000	-	-	-	2.500
Capacidad bodega vinos (miles de litros)	38.000	14.000	2.000	600	1.025	6.000

El mercado de exportaciones seguirá desarrollando esfuerzos para rentabilizar sus operaciones, creciendo en Estados Unidos, mejorando la rentabilidad en el Reino Unido a través del fortalecimiento de las marcas de VSP y manteniendo el liderazgo obtenido en los países nórdicos.

Viña San Pedro continuará consolidando su participación en el mercado doméstico en forma rentable, buscando ser el actor más importante en este segmento.

Viña Santa Helena seguirá potenciando sus principales destinos –Brasil e Inglaterra– privilegiando en especial su marca Santa Helena. La estrategia de Santa Helena continuará estando orientada a una identificación total con el valle de Colchagua, uno de los mejores valles para la producción de vino tinto en Chile.

Finca La Celia deberá continuar mejorando su rentabilidad, enfocando su estrategia en sus vinos premium –La Celia y La Consulta– y concentrando sus esfuerzos en los principales países de exportación.





Pisco

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

Plan Estratégico

De acuerdo a lo establecido en el Plan Estratégico de CCU para el período 2002-2004, en septiembre de 2002 se creó la filial Pisonor 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.

Este objetivo se logró en marzo de 2005 con la creación de Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh) como resultado de la asociación entre Pisonor y Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. (Control). Esta nueva empresa fue creada principalmente con los aportes de activos, marcas comerciales y –en el caso de Control– pasivos. CCU y Pisonor poseen en conjunto 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 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, con ventas que de acuerdo a ACNielsen alcanzaron \$106.400 millones el año 2005, lo que constituye una alternativa atractiva desde el punto de creación de valor para los accionistas de CCU.

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, 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.



En julio, CPCh amplió su variedad de productos dentro del segmento sour con Ruta Sour Pica, un cocktail con sabor a limón de pica y 15 grados de alcohol, en una botella coctelera satinada. Este lanzamiento reforzó la posición dominante de la Compañía en el segmento sour, el de mayor expansión –con tasas de crecimiento de aproximadamente 32%–, el cual a fines de año representó alrededor de 25% del mercado total del pisco de acuerdo a cifras de ACNielsen.

En diciembre, CPCh introdujo un nuevo producto en la categoría premium, Ruta Norte Añejado, un pisco reservado de 40 grados de alcohol, en una atractiva botella negra.

Durante 2005, 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 64% de participación de mercado.

Durante el mes de enero de 2006, se relanzó Tres Erres –pisco premium en versiones de 35 y 40 grados de alcohol– con su tradicional destilería ubicada en la localidad de Pisco Elqui.



Marcas

La Compañía ingresó al mercado del pisco con Ruta Norte, una marca enfocada al segmento de hombres y mujeres jóvenes, 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 al incluir Ruta Norte, Campanario y Control en el segmento masivo, Mistral y Tres Erres en el segmento premium, La Serena en el segmento de conveniencia y Ruta Sour, Ruta Sour Pica, Ruta Sour Light, Campanario Sour y Campanario Sour Light 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.

Cabe destacar que la marca Ruta Norte fue premiada como “Avisador del Año 2005” en Chile por el festival internacional El Ojo de Iberoamérica, el cual entrega anualmente el premio al mejor avisador por país, reconocimiento que destaca el trabajo innovador, relevante y que marca una tendencia reconocida.

A nivel local, Ruta Norte obtuvo tres premios –uno de oro, uno de plata y uno de bronce– de la Asociación Chilena de Publicidad (ACHAP) por diversas campañas publicitarias.

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.

Producción

A la planta San Carlos que Pisonor poseía en Vicuña, Valle de Elqui, IV Región de Chile, se agregaron las plantas que poseía Control en Vallenar, III Región, La Serena, Pisco Elqui, Sotaquí, Monte Patria, Rapel, Tulahuén y Salamanca en la IV Región. En octubre se cerró Tulahuén, las ocho plantas restantes, en conjunto tienen una capacidad de producción de 270 mil hectólitros de pisco. Las plantas de San Carlos y La Serena son las únicas dos que cuentan con líneas de embotellado, con una capacidad total de 17.000 botellas por hora.

Distribución

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 a este producto toda vez que los nuevos volúmenes lo justifican.

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 2005, los ingresos por ventas aumentaron 232,1% a \$28.544 millones, explicado por un aumento de 190,7% en los volúmenes de venta y 13,0% en el precio promedio. Este crecimiento se explica por la fusión entre Pisconor y Control que creó Compañía Pisquera de Chile a mediados del mes de marzo. Por esta razón los resultados no son comparables con los del año anterior.

El resultado operacional mejoró en \$744 millones, llegando a una pérdida de \$1.504 millones, debido a los mayores costos de explotación y gastos de administración y ventas, parcialmente compensados por los mayores ingresos. Los costos de explotación aumentaron 200,1% a \$19.371 millones el año 2005, sin embargo como porcentaje de las ventas disminuyeron de 75,1% a 67,9%. Los gastos de administración y ventas aumentaron 143,3% a \$10.677 millones, sin embargo como porcentaje de las ventas disminuyeron de 51,1% a 37,4%.

Perspectivas Futuras

El Plan Estratégico de CPCh para el período 2005-2007 establece las prioridades para este segmento de negocio de la Compañía en los próximos años. Este plan consta de cinco Objetivos Estratégicos basados en los pilares de Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad:

1. Ser líderes de la industria en participación de mercado
2. Invertir fuertemente en el portafolio de marcas para lograr el

liderazgo en la preferencia de los consumidores en cada uno de los segmentos

3. Excelencia en la gestión para el logro del liderazgo
4. Generar las capacidades productivas que sustenten el crecimiento, que mantengan altos los estándares de calidad y que minimicen costos, todo esto en cumplimiento de las normas del medio ambiente
5. Obtener una operación rentable que agregue valor a sus accionistas

CPCh debe continuar por la senda de crecimiento en que se encuentra, introduciendo novedades al mercado para obtener el liderazgo de la industria. Para esto y para obtener el liderazgo en las preferencias de los consumidores, continuará con una inversión considerable en marketing, duplicando la inversión de la competencia.

Para poder hacer frente al crecimiento esperado, CPCh debe contar con la capacidad productiva necesaria y que cumpla con los más altos estándares de calidad para asegurar el valor de la Compañía en el largo plazo.

Durante el último trimestre de 2005, el segmento pisco comenzó a mostrar resultados positivos, obteniendo un resultado operacional de \$598 millones. Esta tendencia positiva, lograda en parte por la recuperación de los precios de la industria, y las sinergias del proceso de consolidación entre Pisconor y Control permiten estar optimistas sobre los futuros resultados de CPCh.





Otros Negocios

CCU participa del 50% de Cervecería Austral S.A. (Austral) y de Compañía Cervecera Kunstmann S.A. (Kunstmann), las cuales están ubicadas en las ciudades de Punta Arenas y Valdivia, respectivamente. Estas dos empresas forman los otros negocios cerveceros de la Compañía.

En enero de 2004 CCU ingresó a la industria de los productos “Listos para su Consumo” al adquirir 50% de Calaf S.A. (Calaf). Calaf es una empresa con más de cien años de tradición que fabrica caramelos, chocolates y galletas. De esta forma, CCU quiere evaluar sus capacidades para vender productos distintos a bebidas aprovechando su vasta red de venta y distribución, además de su plataforma de servicios compartidos.

Otros Negocios Cerveceros:

Unidad Estratégica de Negocios: Cervecería Austral S.A.

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 50.000 hectólitros, 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.

En conjunto, dichas marcas poseen una participación de mercado de 1,1% a nivel nacional, posicionando a Austral como una de las marcas más importantes en el segmento premium.

A partir de octubre del 2001, CCU Chile comenzó a vender cerveza Austral a través de todo el país, poniéndose en marcha un plan de marketing que destaca su carácter premium y también el hecho de ser la cerveza más austral del mundo. Adicionalmente, estos productos tienen una perspectiva de crecimiento importante en el sur de Argentina y en el exterior a través de exportaciones.

En marzo de 2003, Cervecería Austral obtuvo de parte de CCU la licencia para producir y comercializar las marcas Cristal, Escudo y Dorada en la zona de Punta Arenas.

Durante el 2005 la Compañía orientó sus esfuerzos hacia el desarrollo de la nueva Austral, con el objetivo de reposicionarse en el mercado a través de una estrategia que apunta a resaltar la calidad y tradición que la caracterizan.



Esto comprende además una completa renovación de la imagen de la marca, con el objetivo de posicionarse entre aquellos consumidores que buscan productos con carácter e identidad propia y que son verdaderos conocedores de lo que ofrece el mercado. Al mismo tiempo, al contar ahora con más de una variedad, a saber, Patagona Pale Ale, Calafate Ale y Yagan Dark Ale, Cerveza Austral busca que los clientes puedan experimentar el placer de descubrir combinaciones de sabores diferentes, accediendo a un mundo de nuevas opciones.

Resultados Financieros

Durante el año 2005, el volumen de venta de Cervecería Austral alcanzó a 58.299 hectólitros, 13,9% más que en 2004, considerando cervezas, gaseosas, minerales, néctares, pisco y vino. Los ingresos por ventas alcanzaron \$3.243 millones, 11,1% más que el año 2004, obteniendo una utilidad operacional de \$202 millones, comparado con una utilidad operacional de \$29 millones el año 2004. El resultado final del año 2005 fue una utilidad neta de \$164 millones versus una utilidad neta de \$18 millones el año 2004.

Unidad Estratégica de Negocios: Compañía Cervecería Kunstmann S.A.

CCU posee desde mayo de 2002, una participación de 50% en Compañía Cervecería Kunstmann S.A. Dicha empresa posee una planta elaboradora de cerveza en la ciudad de Valdivia, a 850 kilómetros al sur de Santiago, con una capacidad de producción anual de 50.000 hectólitros

de cerveza. Dicha capacidad ha sido ampliada durante los años 2004 y 2005. El 50% restante de Kunstmann pertenece a Cervecería Valdivia S.A., ligada a la familia Kunstmann.

Kunstmann inició sus operaciones en 1991. Sus variedades de cerveza son: Kunstmann Lager, Anwandter Original Bock, Kunstmann Toro Bayo (Pale Ale), Kunstmann Sin Alcohol y Kunstmann Miel, siendo esta última incorporada a fines de 2004. Todas ellas se ubican en el segmento premium del mercado nacional, el de más alto crecimiento en los últimos años. En conjunto, dichas marcas poseen una participación de mercado de 0,8% a nivel nacional concentrando sus ventas principalmente en la zona sur del país. Adicionalmente, se ha exportado cerveza Kunstmann a Japón.

Resultados Financieros

El volumen de venta de Compañía Cervecería Kunstmann alcanzó a 41.591 hectólitros durante el año 2005; 21,6% más que en 2004. Los ingresos por ventas alcanzaron \$2.917 millones, 44,2% más que el año anterior. El resultado operacional fue de \$811 millones y la utilidad neta alcanzó \$701 millones, lo que representa crecimientos de 2,3 veces en ambos casos en relación a 2004. Este mejor resultado se explica, principalmente, por las mayores ventas como consecuencia de la distribución de los productos Kunstmann a través de la fuerza de venta de CCU Chile en todo el país, y al mejor mix de venta y condiciones de precio alcanzadas durante el año.



Industria de Productos Listos para su Consumo: Unidad Estratégica de Negocios: Calaf S.A.

CCU posee desde enero de 2004, una participación de 50% en Calaf. Dicha empresa 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 confites 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 confites 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 55.000 el año 2005.

Durante 2005, Calaf terminó un importante proceso de inversiones en la planta Talca, que incluyó la renovación y compra de nuevo equipamiento, que permitió lanzar las nuevas líneas de chocolates, entre las que se incluyen, productos de Pascua de Resurrección, una nueva línea de estuches de bombones finos, las tabletas Calaf Nuss y Calaf Milk y el snack "Bueno". En agosto 2005, Calaf compró la marca y activos de Bortolaso S.A., fábrica de galletas con más de cinco décadas de tradición en Chile, que cuenta con modernas instalaciones y certificaciones de calidad HACCP e ISO 9001:2000. La planta, con una capacidad de producción de 600 toneladas mensuales permite a Calaf incursionar en el mercado de las galletas, lo que impulsará un crecimiento importante para los próximos años.

Calaf cuenta con un portafolio de más de 60 marcas y 120 productos; destacando los snacks bañados en chocolate como Inkat, Cremolate, Ricolate, El Alfajor y Bueno. Sus mayores fortalezas se concentran en el segmento caramelos y gomas destacando dentro de sus productos principales las calugas Suny, los marshmallows Malva Choc y los Goyak. Para el 2006, se espera el lanzamiento de nuevos productos, innovando en sabor, presentación y calidad.

El objetivo de Calaf en este nuevo escenario es consolidar y rentabilizar el negocio dentro de los próximos dos años.

Resultados Financieros

El volumen de venta de Calaf S.A. alcanzó a 6.224 toneladas durante el año 2005; 23,5% más que en 2004. Los ingresos por ventas alcanzaron \$7.836 millones, obteniendo una pérdida operacional de \$467 millones y una pérdida neta de \$433 millones, generando un EBITDA de \$202 millones. El resultado de este período se explica por un mayor gasto de marketing en apoyo de los nuevos lanzamientos y por los gastos asociados en la puesta en marcha de las inversiones efectuadas durante el año 2005.





Información Adicional y Estados Financieros

Contenido

Actividades y Negocios

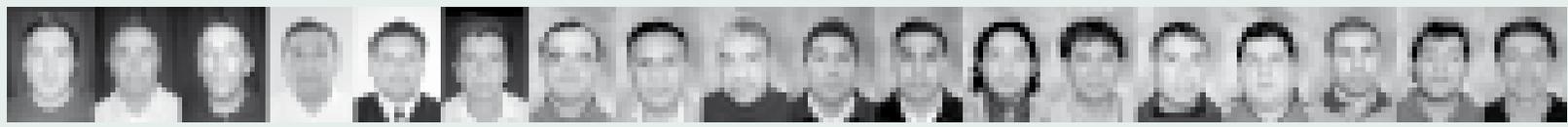
Actividades Comités de Directores y de Auditoría

Accionistas Mayoritarios y Dividendos

Hechos Relevantes y Remuneraciones

Filiales y Coligadas de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Estados Financieros



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 2005.

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, Morenita, Royal Guard, Royal Light, Escudo, 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 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 Ginger Ale, Canada Dry Ginger Ale Light, Canada Dry Agua Tónica, Canada Dry Agua Tónica Light, Pepsi, Pepsi Light, Pepsi Twist, Pepsi Twist Light, Seven Up, Seven Up Light 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.

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, con calcio, vitamina C y sin azúcar.

Producción de Vinos

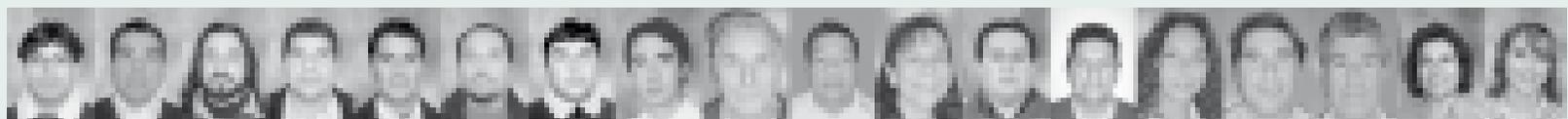
CCU complementa sus líneas de bebidas con la elaboración de los vinos de Viña San Pedro S.A. (VSP), los cuales se comercializan en el mercado nacional y extranjero. Sus principales marcas son Cabo de Hornos, "1865", Castillo de Molina, Las Encinas, 35 Sur, Urmeneta, Gato, Tradición de Familia, Manquehuito Pop Wine 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, Santa Helena Varietal, Siglo de Oro, Late Harvest y Gran Vino. 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. La Compañía cuenta con ocho plantas productivas en la III y IV Regiones.





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.

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

CCU Chile Ltda., ECCUSA, VSP y Compañía Písquera de Chile 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. En Argentina se importan las cervezas Guinness, Corona y Negra Modelo.

Contratos

CCU tiene contratos de licencia respecto de las marcas y productos Pepsi, Crush, Canada Dry, Watt's 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 95.000 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 88% durante 2005. Su principal competidor es Cervecería Chile S.A. que cuenta con alrededor de 11% del mercado.

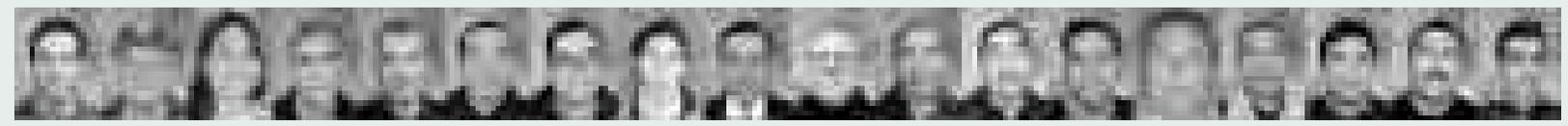
En el negocio del pisco, al cual la Compañía ingresó en febrero de 2003 y en marzo de 2005 se asoció con Control, obtuvo una participación de mercado de 46% durante 2005, de acuerdo a ACNielsen. Cooperativa Agrícola Písquera Elqui Ltda. (Capel), el otro actor relevante del mercado, posee una participación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

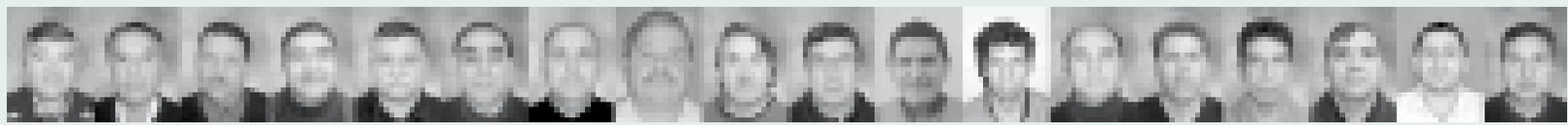
En el caso de gaseosas, CCU es el segundo mayor embotellador con aproximadamente 22% del mercado. Los embotelladores de Coca-Cola poseen una participación de alrededor de 67%.

CCU es el principal productor de agua mineral con 67% del mercado, su competidor más importante es Vital con una participación de 27%.

En el segmento de los néctares en botellas, la Compañía, a través de néctar Watt's, es líder con 53% de éste, siendo su principal competidor Andina con 30% de participación.

Viña San Pedro S.A. es el segundo exportador de vinos de Chile con 12% de los envíos de vino embotellado, luego de Viña Concha y Toro S.A. (Concha y Toro) que posee 33% 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 27% y 24% de participación, respectivamente.





En Argentina, CCU es la segunda cervecera con una participación de 16%. El líder es Quilmes con 78%.

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

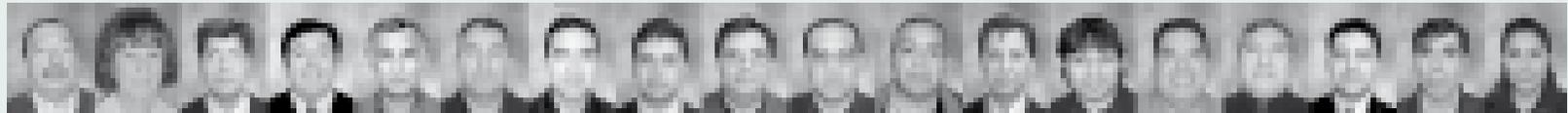
En Chile y el extranjero, CCU y sus filiales son titulares de diversas marcas registradas, bajo las cuales comercializan sus productos. En el mercado nacional, su portafolio de marcas en el rubro de cervezas está integrado por Cristal, Escudo, Royal Guard, Royal Light, Morenita, Dorada y Lemon Stones. 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 negocio del pisco, CCU posee las marcas Mistral, Mistral Crème, Tres Erres, Ruta Norte, Ruta Sour, Ruta Sour Light, Ruta Sour Pica, Campanario, Campanario Sour, Campanario Light, Campanario Vaina, Campanario Cola de Mono, Control, Control de Guarda, La Serena y La Serena Sour.

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 y Watt's en néctares.

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





Actividades Comités de Directores y de Auditoría

Comité de Directores

I. Integración: El Directorio de CCU S.A. en su sesión N° 1.924 celebrada el día 5 de mayo de 2004, designó a los directores señores Jorge Carey Tagle (independiente del controlador), Francisco Pérez Mackenna (relacionado con el controlador) y Alejandro Strauch Aznarez (independiente del controlador) para integrar el Comité de Directores en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley N°18.046 y la Circular N°1526 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

II. Funcionamiento y Materias Tratadas: El Comité sesionó mensualmente, 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 gestiones desarrolladas por el Comité durante el ejercicio 2005 fueron:

- Revisión y análisis del catastro de transacciones con empresas y personas relacionadas vigentes de tracto sucesivo.
- Examen de los términos y condiciones de las siguientes nuevas transacciones con personas relacionadas o modificación de contratos existentes, para ser sometidas a consideración del Directorio.

A. Operaciones Art. 89 de la Ley 18.046

Entre la matriz y sus filiales

- 1) Revisión de las tarifas de servicios compartidos y de transportes y distribución prestados a las filiales durante el ejercicio y las aplicables para el año 2006.
- 2) Contrato de servicios compartidos a la filial Compañía Pisquera de Chile S.A.
- 3) Venta de repuestos a la filial Viña San Pedro S.A.
- 4) Venta de transformador a la filial PLASCO S.A.
- 5) Otorgamiento de "Comfort Letter" a la filial Compañía Pisquera de Chile S.A.

Entre filiales

- 1) Contratos de servicios de distribución y transportes por la filial Transportes CCU Limitada a la filial Compañía Pisquera de Chile S.A.
- 2) Contrato de distribución y venta en ruralidad por la filial CCU Chile Ltda. a la filial Compañía Pisquera de Chile S.A.
- 3) Cobro de servicios de marketing por la filial CCU Chile Ltda. a la filial Compañía Pisquera de Chile S.A.
- 4) Venta de productos de ECCUSA, CCU Chile, Viña San Pedro S.A. y Compañía Pisquera de Chile S.A. a través de Comercial CCU S.A., en ciertas zonas.
- 5) Compra de máquina etiquetadora por Viña San Pedro S.A. a Aguas Minerales Cachantun S.A.

Con personas relacionadas del controlador Heineken Chile Limitada

- 1) Gastos de capacitación y materiales promocionales asociados al contrato de licencia pagados a Heineken Browerijen B.V., y Heineken Technical Services, Heineken Beer System y Heineken Internacional B.V.
- 2) Servicios para el desarrollo de nuevo producto en la filial CCU Chile Ltda.
- 3) Compras de elementos de marketing por parte de la filial CCU Argentina a las sociedades Heineken Browerijen B.V., Heineken Technical Services, Heineken Beer System y Heineken Internacional B.V.
- 4) Certificación de nuevas instalaciones planta Quilicura, de acuerdo al contrato de licencia.
- 5) Contrato marco de asistencia técnica para producción de cerveza en Argentina a la filial CICSA y en Chile a CCU Chile Ltda.
- 6) Capacitación de técnico cervecero en Holanda.
- 7) Modificación del Contrato de Distribución entre la filial CICSA y Heineken incorporando nuevos territorios.
- 8) Importación de cerveza Heineken por CCU Chile Ltda., dentro del plan de marketing que considera el contrato de licencia.
- 9) Acuerdo de producción y venta de cerveza por CCU Chile Ltda. a Heineken para ser exportada.
- 10) Cobros por servicios de asistencia técnica a CCU Chile Ltda. dentro del contrato de licencia

Coligadas

- 1) Venta de turbímetro a Cervecera Austral S.A.

Mismo grupo empresarial

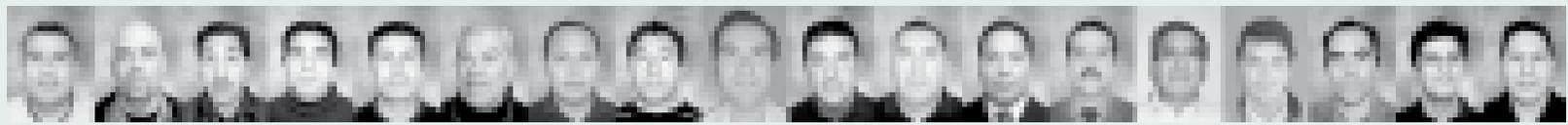
- 1) Compra de terreno por parte de la coligada Calaf S.A. a Alufoil S.A. filial de Madeco S.A.
- 2) Renovación servicios de pago de remuneraciones, cotizaciones previsionales, pagos proveedores, custodia de documentos y otros con Banco de Chile.

Otras

- 1) Venta de inmueble ubicado en Concepción a un subgerente de la filial ECCUSA.

B. Operaciones Art. 44 de la Ley 18.046

- 1) Arrendamiento de servicios de aeronaves a empresa relacionada con un director.
- 



- Examen de la gestión desarrollada por los auditores externos PricewaterhouseCoopers (PwC). En reuniones sostenidas con los socios de dicha empresa auditora, el Comité se informó respecto de la labor y gestión que éstos desarrollan, los mecanismos para asegurar la independencia, y la declaración y confirmación respectiva. Se examinó el detalle de las labores efectuadas y el correspondiente al plan de auditoría externa.
- Revisión y análisis de los estados financieros trimestrales, semestrales 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 que aplica la Sociedad; se revisó de manera especial la política de depreciación de envases.
- 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 su posterior aprobación por la Junta Ordinaria de Accionistas.

III. Gastos: Los directores integrantes del Comité percibieron la dieta determinada por la Junta General Ordinaria de Accionistas, de 25 unidades de fomento brutas por reunión a la que asistan. Durante el ejercicio 2005, 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 aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas.

Comité de Auditoría

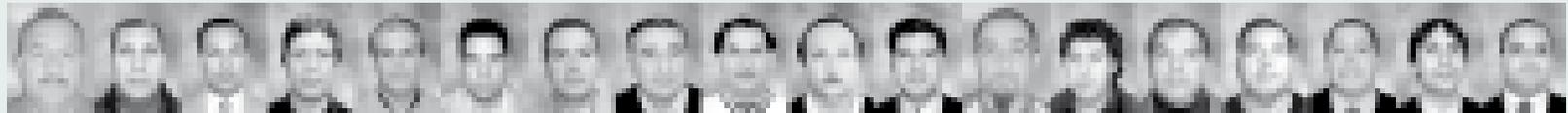
I. Integración: El Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A, en su sesión N° 1937, celebrada el 1 de junio de 2005, designó como integrantes del Comité de Auditoría a los directores señores Jorge Carey Tagle, Giorgio Maschietto Montuschi, Carlos Olivos Marchant y Alejandro Strauch Aznarez, dando 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.

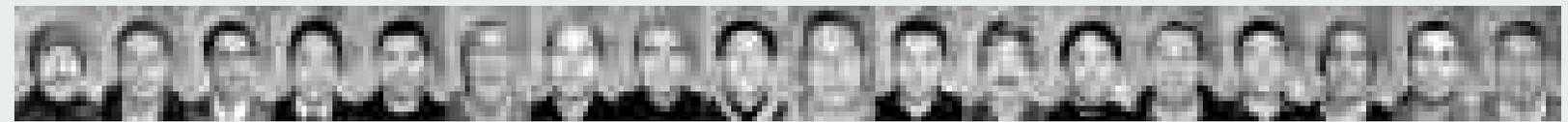
II. Funciones: Las funciones de este Comité de Auditoría son:

- a) 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.
- b) Resolver los desacuerdos entre la administración y los auditores respecto de los informes financieros.
- c) Aprobar en forma previa la contratación de servicios distintos a los de auditoría, que vaya a prestar la firma de auditores externos.
- d) 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.
- e) Fijar su presupuesto anual de gastos y contratar asesores externos.

III. Actividades Realizadas: El Comité de Auditoría sesionó periódicamente y se reunió 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 2005 entre otras las siguientes materias:

- a) Estableció un procedimiento para conocer y tratar quejas relacionadas con 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.
- b) 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.
- c) Analizó las “Recomendaciones Sobre Procedimientos Administrativo Contables” elaboradas por los auditores externos para los ejercicios 2004 y 2005 y conoció del avance de su implementación.
- d) Aprobó, de manera específica y excepcional, la contratación de servicios fuera de auditoría a ser prestados por los auditores externos.
- e) Examinó los estados financieros trimestrales y semestrales emitidos por la sociedad, en su formato FECU.





Accionistas Mayoritarios y Dividendos

Al 31 de diciembre de 2005, el total de acciones suscritas y pagadas al cierre del ejercicio asciende a 318.502.872.

El accionista con mas 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 64,17% del capital accionario de CCU.

Quiñenco S.A. es una sociedad anónima abierta, constituida de acuerdo a las leyes chilenas. Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 82,8% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas S.A., Inversiones Salta S.A. e Inmobiliaria de Inversiones Río Claro S.A. La Fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente una participación de 94,6% en los derechos sociales de Andsberg Inversiones Ltda., 100% en los derechos sociales de Ruana Copper A.G. Agencia Chile y 97,3% del capital accionario de Inversiones Orengo S.A.

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

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 suiza L'Arche Holding S.A., esta última controlada por la familia Heineken. La persona natural que posee el 99% de las acciones de L'Arche Holding S.A. es la Sra. Charlene Lucille de Carvalho-Heineken.

Los 12 mayores accionistas al 31 de diciembre de 2005 son:

Inversiones y Rentas S.A.	196.421.725	61,67%
JPMorgan Chase Bank (representante tenedores ADR)	19.816.505	6,22%
AFP Habitat S.A.	10.693.685	3,36%
Celfin Gardeweg S.A. Corredores de Bolsa	8.940.576	2,81%
Inversiones IRSA Ltda.	7.946.707	2,50%
Citibank N.A. (por cuenta de terceros Cap. XIV)	7.272.757	2,28%
AFP Provida S.A.	6.173.649	1,94%
AFP Cuprum S.A.	5.939.490	1,86%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	5.837.344	1,83%
AFP Santa María S.A.	4.019.673	1,26%
AFP Summa Bansander S.A.	3.476.454	1,09%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	2.669.903	0,84%

Durante el ejercicio 2005, no hubo transacciones por parte de ejecutivos de la Compañía. El accionista controlador, IRSA, adquirió 8.099.074 acciones en el mismo período, en carácter de aumento de participación controladora, traspasando luego a su filial Inversiones IRSA Ltda. 7.946.707 acciones.



Resumen de informacion bursátil

Año	Número de Acciones	Monto (miles de \$)	Precio Promedio
2003			
Primer trimestre	52.611.382	127.434.267	2.422,18
Segundo trimestre	18.209.734	42.648.956	2.342,10
Tercer trimestre	25.904.306	64.865.788	2.504,05
Cuarto trimestre	21.627.821	55.044.918	2.545,10
2004			
Primer trimestre	8.674.843	23.668.965	2.728,46
Segundo trimestre	6.874.081	17.616.856	2.562,79
Tercer trimestre	6.636.172	18.712.155	2.819,72
Cuarto trimestre	108.461.024	309.452.448	2.853,12
2005			
Primer trimestre	26.350.629	74.304.389	2.819,83
Segundo trimestre	38.429.425	107.430.178	2.795,52
Tercer trimestre	61.707.330	181.883.713	2.947,52
Cuarto trimestre	32.863.941	86.328.502	2.626,85

Política de dividendos:

La política de dividendos informada por el Directorio en la última Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 21 de abril de 2005, consiste en distribuir el 50 % de la utilidad líquida de cada ejercicio.

Utilidad distribuible del ejercicio finalizado el día 31 de diciembre de 2005:

Utilidad neta	M\$ 48.177.127
Déficit acumulado período de desarrollo filial	M\$ (463.614)
Utilidad distribuible	M\$ 47.713.513

Por consiguiente, el reparto del dividendo provisorio N° 230, pagado en enero de 2006, equivale a 20,0% de dicha utilidad.

Dividendos (Valores históricos)

FECHA	TIPO/N°	MONTO	POR ACCION	UTILIDAD AÑO
6 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	\$51,5867	2003
9 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.
29 de agosto de 2003	Eventual n°224	M\$74.848.175	\$235,00000	Util. retenidas ejer. ant.
9 de mayo de 2003	Definitivo n°223	M\$13.567.337	\$42,59722	Util. retenidas ejer. ant.
14 de marzo de 2003	Eventual n°222	M\$56.375.008	\$177,00000	Util. retenidas ejer. ant.
10 de enero de 2003	Provisorio n°221	M\$7.007.063	\$22,00000	2002



Hechos Relevantes y Remuneraciones

Durante el año 2005 Compañía Cervecerías Unidas S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) los siguientes Hechos Esenciales:

- 21 de febrero de 2005: informa que el Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU) en sesión ordinaria celebrada el día 2 de febrero de 2005, acordó dar el carácter de Hecho Esencial Reservado a la autorización dada a la Administración para negociar y acordar con la empresa Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Limitada (Control), los términos de una asociación estratégica para la producción y comercialización de pisco, pudiendo suscribir los documentos vinculantes que se requieran al efecto. La ejecución de esta transacción, en caso de lograrse un acuerdo, deberá ser sometida a la asamblea de cooperados de Control para su aprobación, la cual debería ser citada dentro del mes en curso.

El Directorio estimó que el acuerdo recién descrito constituye un Hecho Esencial, ya que contempla la suscripción de contratos y convenciones que revisten importancia para el desarrollo de los negocios y la gestión de la Compañía. Por otra parte, tratándose de negociaciones que se encuentran aún pendientes, el Directorio resolvió darle el carácter de reservado, toda vez que su conocimiento público podría entorpecer el éxito de las negociaciones, perjudicando el interés social.

El Directorio de CCU en la misma sesión antes mencionada, resolvió relevarle el carácter de reservado al hecho descrito precedentemente, una vez que Control proceda a citar a Asamblea de sus cooperados para someter a su aprobación esta transacción, proceso que, según nos informó Control en la tarde del pasado viernes 18 del presente, luego de terminada la reunión de su Consejo de Administración, se iniciaría a contar del día de hoy, mediante citaciones que se enviarán por correo certificado y/o entrega personal a sus socios y la posterior publicación de los respectivos avisos en diarios de circulación local o nacional; la Asamblea tendrá lugar el día 12 de marzo próximo. En el mismo acuerdo, el Directorio facultó al Gerente General para suscribir la presente comunicación.

La asociación estratégica se materializará mediante la participación de Control y CCU, a través de su filial Pisonor S.A. (Pisonor), como socios en una nueva sociedad anónima (la sociedad), a la cual las partes aportarían principalmente activos y marcas comerciales. CCU, a través de Pisonor tendría una participación mayoritaria en la sociedad, la cual según la información que entrega A.C.Nielsen Chile SA. tendría una participación de mercado del pisco de 52%. La transacción contempla también un contrato de abastecimiento de uvas de largo plazo entre la sociedad y Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Limitada.

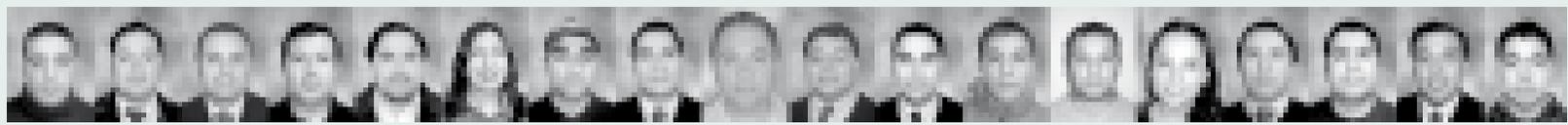
- 15 de marzo de 2005: informa que CCU y Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Limitada (Control), suscribieron el día de hoy una asociación, (la Asociación), cuyo objeto principal es el desarrollo del negocio pisquero, entendido como la producción y comercialización de pisco y otras bebidas alcohólicas elaboradas en base a pisco. La Asociación se materializó mediante la suscripción de diversos contratos, acuerdos y otros instrumentos, siendo los principales los siguientes:
 1. Un acuerdo de Asociación.
 2. La participación en una sociedad anónima cerrada, denominada "Compañía Pisquera de Chile S.A." (la Sociedad), que en el futuro se someterá voluntariamente a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas. Control y CCU, a través de su filial Pisonor S.A. (Pisonor), aportaron a la Sociedad una serie de activos relacionados con el negocio pisquero, tales como plantas productivas, marcas comerciales, existencias, activo fijo y cuentas por cobrar y en el caso de Control también pasivos. De acuerdo a dichos aportes, la participación inicial de las partes en el capital de la Sociedad ascendió a 66% para Control y 34% para CCU a través de Pisonor.
 3. Un Contrato de Compraventa de Acciones, en virtud del cual CCU compró a Control acciones de la Sociedad por un equivalente al 46% del capital social, por un monto total de \$15.884.205.122, con lo cual la participación de las partes en la Sociedad ha quedado en 20% para Control y 80 % para CCU y Pisonor en conjunto.
 4. Un pacto de accionistas entre Control y CCU y Pisonor
 5. Un contrato de Abastecimiento de Uva de largo plazo entre la Sociedad y Control.

A juicio del Directorio de CCU, la Asociación constituye un Hecho Esencial respecto de la Compañía, ya que implica la suscripción de contratos que revisten importancia para la empresa en consideración a sus términos, estipulaciones y montos involucrados. Asimismo, la Asociación implica la creación de una filial que tendrá operaciones relevantes.

En cuanto a los efectos e influencias del Hecho Esencial contenido en la presente comunicación, esta Asociación permitirá a CCU participar y desarrollar el negocio del pisco en una mayor escala que aquella en que ha participado hasta la fecha. Adicionalmente a lo señalado, la Asociación permitirá optimizar y potenciar los aportes, la experiencia y fortalezas de las partes en el negocio pisquero y obtener una serie de importantes sinergias.

- 18 de marzo de 2005: complementa Hecho Esencial de fecha 15 de marzo de 2005, e informa que:
 1. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Compañía Pisquera de Chile S.A., ("la Sociedad") celebrada el día 15 de marzo de 2005, en trámite de legalización, se aumentó el capital de \$100.000 en \$13.758.800.000 el cual fue suscrito por los socios Pisonor S.A. (Pisonor) en un 34% y Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Limitada (Control) en un 66%.





2. El monto de los aportes de las partes en el aumento de capital señalado en el punto precedente fue el siguiente:

- a) Piconor aportó activos por un total de \$4.677.992.000, el cual considera activo circulante por \$2.296.420.699 y activo fijo por \$2.381.571.331.
- b) Control aportó activos por un total de \$19.504.214.113, el cual considera activos circulantes por \$10.622.930.012, activo fijo por \$8.881.284.101 y pasivos por \$10.423.406.113.

Los aportes fueron efectuados a su valor de libros.

3. Con la compra del 46% de las acciones de la Sociedad por parte de Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU S.A.) a Control, por un monto total de \$15.884 millones, se generó un menor valor de inversión para CCU S.A. de \$9.555 millones, monto que será contabilizado de acuerdo a la aplicación de las normas contables contempladas en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Durante el 2005 Compañía Cervecerías Unidas S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros los siguientes Hechos Relevantes:

- 4 de marzo de 2005: informa que con fecha 2 de marzo de 2005, en sesión de directorio N° 1.934, se acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas que se celebrará el próximo 21 de abril, el reparto de un dividendo definitivo N° 229 con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, por un monto de \$20.003.263.928, equivalente al 44,42% de las utilidades líquidas distribuibles al 31 de diciembre de 2004, que implica un reparto por acción de \$62,80403. El dividendo que se propone sumado al dividendo provisorio pagado con fecha 10 de enero de 2005, suma un total de \$28.602.841.472, equivalente al 63,52% de las utilidades líquidas distribuibles, de acuerdo a las cuentas que a continuación se indican: Utilidades del ejercicio 2004 \$45.393.866.201; Déficit Período de Desarrollo \$362.709.659; Utilidad Líquida Distribuible \$45.031.156.542. El dividendo propuesto se pagaría a contar del día 29 de abril de 2005 a todas las acciones de la sociedad, ya que son de única clase.

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

- 2 de febrero de 2005: informa que con fecha 1 de febrero de 2005 ha asumido el cargo de Gerente Legal de Compañía Cervecerías Unidas S.A. la señora Marcela Achurra González en reemplazo de la Sra. Margarita Sánchez Acevedo.
- 1° de abril de 2005: se cita a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a celebrarse el día 21 de abril de 2005, a las 12:00 horas, en el Salón Ball Room 2 del Hotel Ritz Carlton, ubicado en calle El Alcalde N° 15, Las Condes.
- 22 de abril de 2005: informa aprobación en Junta General Ordinaria de Accionistas N° 102 del reparto de Dividendo Definitivo N° 229 de \$62,80403 por acción.
- 7 de julio de 2005: informa la designación de don Ricardo Reyes Mercandino en el cargo de Gerente de Administración y Finanzas de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en reemplazo de don Ricardo Bartel Jeffery.
- 23 de septiembre de 2005: Se informó a la SVS y a las Bolsas de Valores, en respuesta a oficio N° 09727 de dicha Superintendencia, los antecedentes respecto de la participación de la filial Compañía Pisquera de Chile S.A. en el proceso de búsqueda de socio estratégico para Cooperativa Agrícola Pisquera Elqui Limitada (Capel).
- 1 de diciembre de 2005: Se informó a la SVS, que nuestra filial Compañía Pisquera de Chile S.A., presentó el 30 de noviembre de 2005, una oferta vinculante de asociación estratégica con Capel, dentro del proceso de búsqueda de socio estratégico desarrollado por Santander Investment Chile Limitada.
- 9 de diciembre de 2005: Se informa que en sesión de directorio N° 1.943, se acordó de repartir un Dividendo Provisorio N° 230 de \$30 por acción, ascendiendo el monto total a repartir a \$9.555.086.160. El pago del dividendo se hará a contar del día 6 de enero de 2006.

Remuneración del Directorio y Plana Gerencial

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad, la remuneración de los directores consiste en una dieta mensual fija de UF100 por director y el doble para el Presidente, cualquiera que sea el número de sesiones que se efectúen en el mes, y una participación equivalente al 5% de los dividendos que se distribuyeren. Este último porcentaje, por acuerdo del Directorio, no se aplicó para el cálculo de la remuneración con relación al dividendo extraordinario de \$168.700 millones pagado durante el año 2003. Adicionalmente, los directores que integran el Comité de Directores, el Comité de Auditoría y el Comité de Negocios perciben una dieta de UF25, UF25 y UF17, respectivamente, por cada sesión a la que asisten.



De acuerdo a lo anterior, los directores recibieron durante los años 2005 y 2004 por dieta y participación, respectivamente, las siguientes remuneraciones (cifras en miles de pesos de diciembre de 2005):

Directores	RUT	Dieta (*)	Participación 2005	Dieta (*)	Participación 2004
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	43.244	164.038	45.104	159.214
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	24.756	164.038	23.922	159.214
Johannes Bauer Spiegel	48.025.928-9	-	-	-	79.607
Jorge Carey Tagle	4.103.027-5	29.068	164.038	26.865	159.214
Peter Hellich Sandler	48.032.413-7	-	-	-	119.409
John S. Koykka	48.077.080-3	-	-	-	79.607
Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K	21.469	164.038	21.487	159.214
Manuel José Noguera Eyzaguirre	5.894.519-6	21.469	164.038	21.487	159.214
Carlos Olivos Marchant	4.189.536-5	24.148	164.038	21.487	39.803
Philippe Pasquet	48.090.105-3	22.077	164.038	22.399	79.607
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	26.099	164.038	29.604	159.214
Alejandro Strauch Aznarez	48.089.689-0	28.622	164.038	26.417	79.607

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

Durante el año 2005, el Directorio incurrió en gastos de asesoría económica de terceros por M\$54.815 (M\$57.786 el año 2004).

Asimismo los directores y administradores de la sociedad matriz que se indican, recibieron durante los años 2005 y 2004 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.:

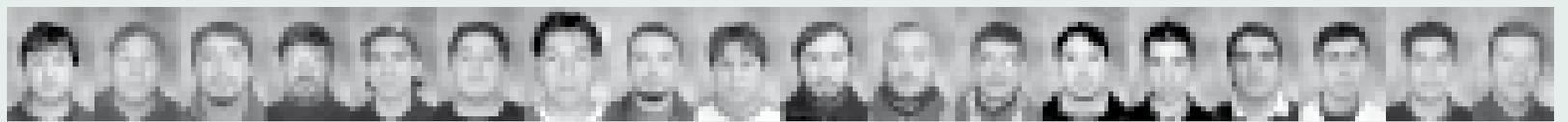
Directores	RUT	Dieta	Participación 2005	Dieta	Participación 2004
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	21.539	-	21.888	-
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	18.134	-	15.314	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	21.546	-	21.888	-
Philippe Pasquet	48.090.105-3	18.031	-	19.486	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	20.314	-	20.891	-
Alejandro Strauch Aznarez	48.089.689-0	20.490	-	19.749	-

Compañía Industrial Cervecera S.A.:

Directores	RUT	Dieta	Participación 2005	Dieta	Participación 2004
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	478	-	688	-
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	478	-	459	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	478	-	688	-
Philippe Pasquet	48.090.105-3	478	-	688	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	478	-	688	-

Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.:

Directores	RUT	Dieta	Participación 2005	Dieta	Participación 2004
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	21.463	-	20.951	-
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	21.463	-	-	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	21.463	-	20.951	-
Philippe Pasquet	48.090.105-3	21.463	-	20.951	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	21.463	-	20.951	-


Viña San Pedro S.A.:

Directores	RUT	Dieta	Participación 2005	Dieta	Participación 2004
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	7.147	-	-	-
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	7.881	2.518	5.668	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	18.400	7.643	21.631	6.962
Philippe Pasquet	48.090.105-3	7.155	3.778	6.361	1.740
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	7.155	3.778	7.763	3.481

Compañía Pisquera de Chile S.A.:

Directores	RUT	Dieta	Participación 2005	Dieta	Participación 2004
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	8.035	-	-	-
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	8.035	-	-	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	10.178	-	-	-
Philippe Pasquet	48.090.105-3	8.035	-	-	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	8.035	-	-	-

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

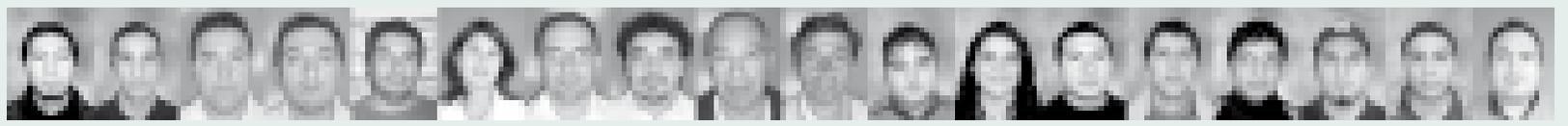
Nombre	RUT	Profesión	Cargo
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	Ingeniero Comercial	Gerente General
Marisol Bravo Léniz	6.379.176-8	Ingeniero Comercial	Gerente de Asuntos Corporativos
Pablo De Vescovi Ewing	6.284.493-0	Ingeniero Comercial	Gerente Corporativo de Recursos Humanos
Roelf Duursema	21.694.367-8	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

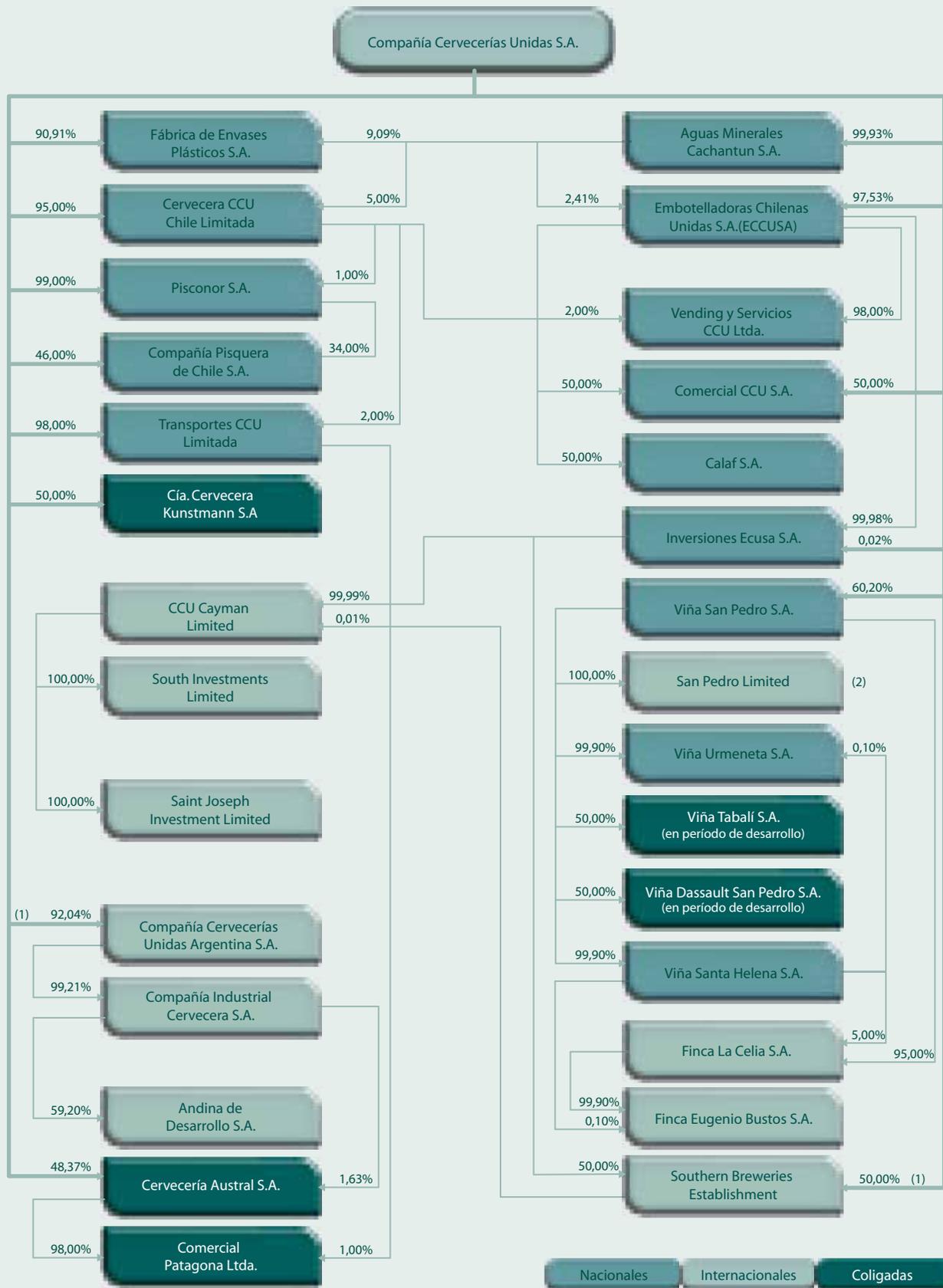
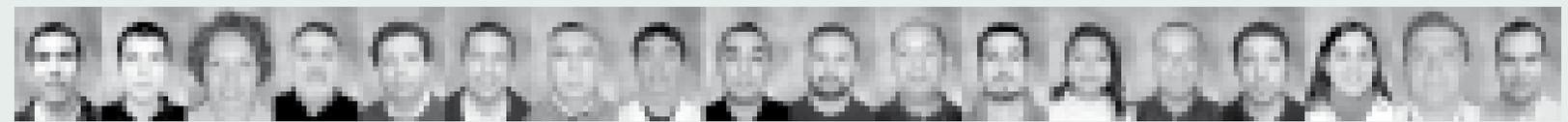
La remuneración percibida durante el año 2005 por los ejecutivos antes mencionados, incluida la de los Gerentes Generales y Gerentes de Área de las Unidades Estratégicas de Negocio (UEN) y de Servicio (UES) que reportan al Gerente General de CCU, 43 ejecutivos al 31 de diciembre de 2005, incluyendo bonos, asciende a \$5.108 millones (46 ejecutivos y \$5.067 millones el año 2004). Este monto considera la remuneración de dos ejecutivos que habían dejado la Compañía en el transcurso del segundo semestre de 2005. 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. No existen sistemas de incentivos mediante pago en acciones u opción de compra de acciones de la sociedad. Durante el año 2005 se pagaron \$385 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.	Johan Doyer	48.090.684-5	Ingeniero Civil Industrial
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	6.868.240-1	Ingeniero Comercial
CCU Argentina S.A.	Fernando Sanchis	(*)	Contador Público

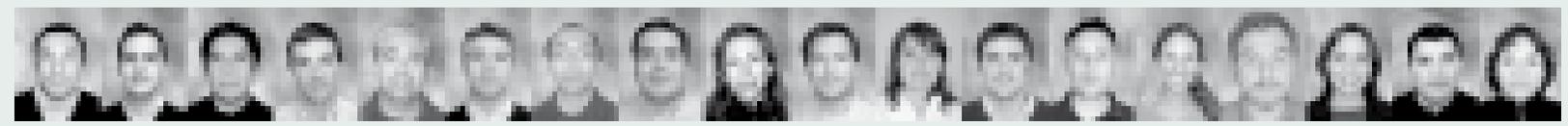
(*) El Sr. Sanchis es ciudadano argentino, su documento nacional de identidad argentino es 14.477.334

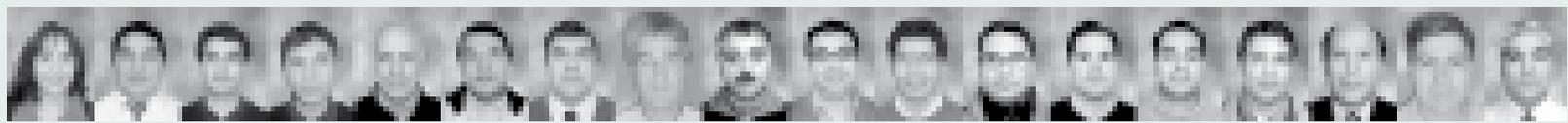




(1) El 92,04% de participación en CCU Argentina S.A. y 50,00% en Southern Breweries Establishment, corresponden a inversiones que posee CCU S.A. a través de su Agencia CCU Cayman Branch.

(2) San Pedro Limited se constituyó el 23 de diciembre 2004, con un capital equivalente de 2 libras divididas en 2 acciones de 1 libra cada una, el cual al 31 de diciembre 2005 se encuentra suscrito y no pagado.

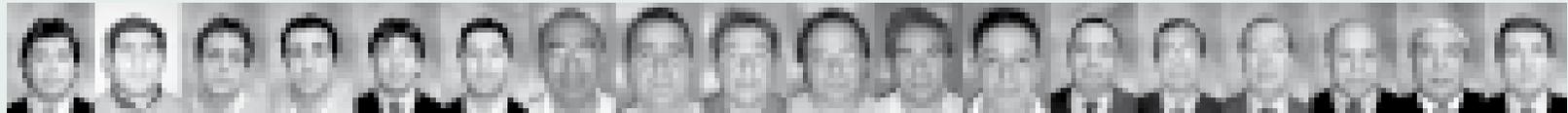




Filiales y Coligadas de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

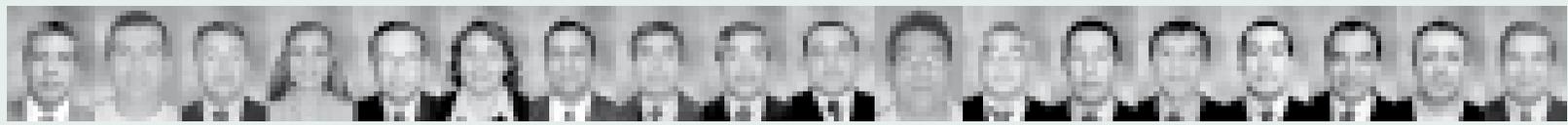
Al 31 de diciembre de 2005

CERVECERA CCU CHILE LIMITADA	
Razón social	CERVECERA CCU CHILE LIMITADA (Cervecera CCU Chile Ltda., CCU Chile Ltda. o CCU Chile)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$19.297.059
% participación total	99,99%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	4,6341%
Objeto social	Elaboración, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de bebidas analcohólicas, cervezas, vinos, aguas minerales, néctares, jugos concentrados, artículos de plástico y sus derivados, materias primas, productos elaborados, partes, piezas, envases de todo tipo, y 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; el transporte, distribución y comercialización 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 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 incorporales, 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, 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.
Directorio	Guillermo Luksic Craig (Presidente), Giorgio Maschietto Montuschi (Vicepresidente), Philippe Pasquet, Francisco Pérez Mackenna, Patricio Jottar Nasrallah
Gerente	Johan Doyer
Principales contratos con la matriz	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



FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.	
Razón social	FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A. (PLASCO S.A. o PLASCO)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$7.323.022
% participación total	99,99%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	1,2705%
Objeto social	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.
Directorio	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente), Dirk Leisewitz Timmermann (Vicepresidente), Francisco Diharasarri Domínguez, Johan Doyer, Hugo Ovando Zalazar, José Miguel Correa Concha
Gerente	Santiago Toro Ugarte
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann y Hugo Ovando Zalazar son gerentes de la matriz.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de arrendamiento planta industrial Contrato de arrendamiento bodega Contrato de arrendamiento y opción de compra activos

TRANSPORTES CCU LIMITADA	
Razón social	TRANSPORTES CCU LIMITADA (Transportes CCU Ltda.)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$39.039
% participación total	99,99%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	-
Objeto social	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.
Directorio	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente), Dirk Leisewitz Timmermann, Francisco Diharasarri Domínguez, Johan Doyer, Ricardo Bartel Jeffery, Ricardo Reyes Mercandino, José Miguel Correa Concha
Gerente	Alberto Moreno Figueroa
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de arrendamiento y subarrendamiento oficinas y bodegas



PISCONOR S.A.

Razón social	PISCONOR S.A. (Pisconor)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$1.103
% participación total	99,99%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	-
Objeto social	Elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, jugos y néctares, 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; 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 y otros 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; 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; el arrendamiento, compra, venta y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; el arrendamiento, compra, venta, importación, exportación 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 antes expresado.
Directorio	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente), Dirk Leisewitz Timmermann, Ricardo Reyes Mercandino
Gerente	Alvaro Fernández Fernández
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.
Principales contratos con la matriz	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.

Razón social	COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$14.348.866
% participación total	80%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	1,5584%
Objeto social	1) 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 2) 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.
Directorio	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente), Guillermo Luksic Craig, Giorgio Maschietto Montuschi, Philippe Pasquet, Francisco Pérez Mackenna, Juan Agustín Figueroa Yavar, José Contador Guzmán
Gerente General	Alvaro Fernández Fernández
	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.
Principales contratos con la matriz	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica





AGUAS MINERALES CACHANTUN S.A.

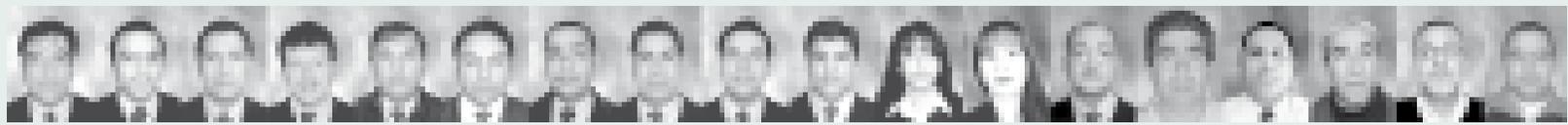
Razón social	AGUAS MINERALES CACHANTUN S.A. (Cachantun o Cachantun S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$2.616.653
% participación total	99,93%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	1,8493%
Objeto social	La explotación de la fuente de agua mineral 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.
Directorio	Dirk Leisewitz Timmermann (Presidente), Ricardo Reyes Mercandino, Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente	Ricardo Reyes Mercandino
	Los señores Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.
Principales contratos con la matriz	Contrato usufructo y licencia de uso marcas aportados a ECUSA

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A., FILIALES Y COLIGADAS

Razón social	EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. (ECUSA, ECCU, ECCUSA, Embotelladora CCU o Embotelladora CCU S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado (*)	M\$173.684.723
% participación total	99,94%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	29,0608%
Objeto social	1) La fabricación, envase, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de jugos, bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, 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; 2) 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; 3) 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 aérea; 4) 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 y/o por terceros; 5) 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; 6) 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; 7) 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; 8) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y 9) 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.
Directorio	Guillermo Luksic Craig (Presidente), Giorgio Maschietto Montuschi (Vicepresidente), Francisco Pérez Mackenna, Philippe Pasquet, Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	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.
Principales contratos con la matriz	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

(*) Mediante escritura pública de fecha 27 de diciembre de 2005, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, se dejó constancia de la reducción de pleno derecho del capital social a la suma de \$ 167.649.346.750, dividido en 1.661.245.498 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal.



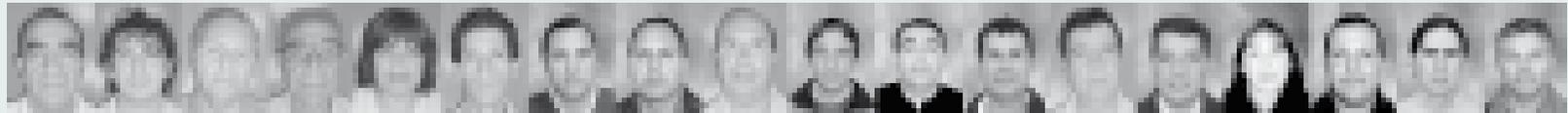


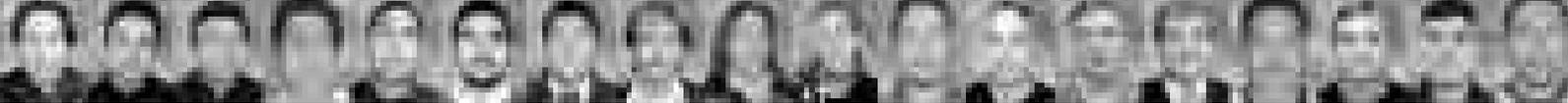
VENDING Y SERVICIOS CCU LIMITADA (Filial de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.)

Razón social	VENDING Y SERVICIOS CCU LIMITADA (Vending CCU Ltda.)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$285.961
% participación total	99,94%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	-
Objeto social	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 la entrega en comodato de toda clase de equipos y máquinas expendedoras a industrias, oficinas y a personas naturales o jurídicas; la realización de todo tipo de negocios o actividades que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social y que acuerden los socios.
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente), Dirk Leisewitz Timmermann, Rafael Gálmez de Pablo
Gerente	Rafael Gálmez de Pablo
	El director señor Dirk Leisewitz Timmermann es gerente de la matriz.

INVERSIONES ECUSA S.A., FILIALES Y COLIGADAS (Filial de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.)

Razón social	INVERSIONES ECUSA S.A. (Inversiones ECUSA o Invecusa)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$3.345.666
% participación total	99,94%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	6,5471%
Objeto social	1) Inversión, compra, venta, distribución, suministro, exportación, importación, arrendamiento y, en general, la comercialización y explotación en el extranjero, por cuenta propia y ajena, de toda clase de bienes inmuebles y muebles, sean ellos corporales o incorporeales, 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; 2) 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; 3) 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; 4) en general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social previsto.
Directorio	Dirk Leisewitz Timmermann (Presidente), Ricardo Reyes Mercandino, Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez
	Los directores señores Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.
Principales contratos con CCU S.A.	Contrato de cuenta corriente mercantil





CCU CAYMAN LIMITED Y FILIALES (Filial de Inversiones ECUSA S.A.)

Razón social	CCU CAYMAN LIMITED
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada (Cayman Islands, B.W.I.)
Capital suscrito y pagado	M\$1.771.721
% participación total	99,94%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	2,3839%
Objeto social	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.
Directorio	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.
Principales contratos con CCU S.A.	Contrato de cuenta corriente mercantil

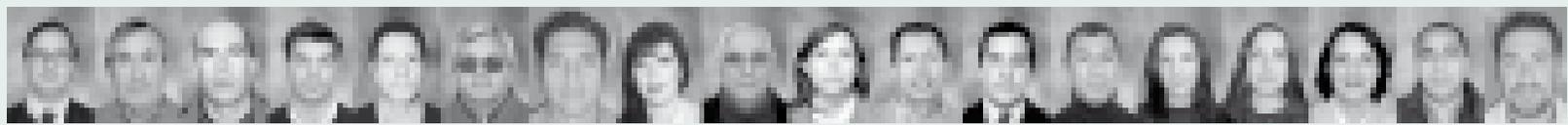
SOUTH INVESTMENTS LIMITED (Filial de CCU Cayman Limited)

Razón social	SOUTH INVESTMENTS LIMITED
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$6.623.739
% participación total	99,94%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	1,6303%
Objeto social	Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán.
Directorio	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.
Principales contratos con CCU S.A.	Contrato de cuenta corriente mercantil

SAINT JOSEPH INVESTMENTS LIMITED (Filial de CCU Cayman Limited)

Razón social	SAINT JOSEPH INVESTMENTS LIMITED
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$10.074.832
% participación total	99,94%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	2,3340%
Objeto social	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.
Directorio	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.
Principales contratos con CCU S.A.	Contrato de cuenta corriente mercantil





SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT (Coligada de Inversiones ECUSA S.A.)

Razón social	SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT
Naturaleza jurídica	Establishment (Liechtenstein)
Capital suscrito y pagado	M\$12.187
% participación total	99,97%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	8,0858%
Objeto social	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.
Directorio	Guillermo Luksic Craig, Peter Goop, 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.
Principales contratos con CCU S.A.	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de cuenta corriente mercantil

CALAF S.A. (Coligada de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.)

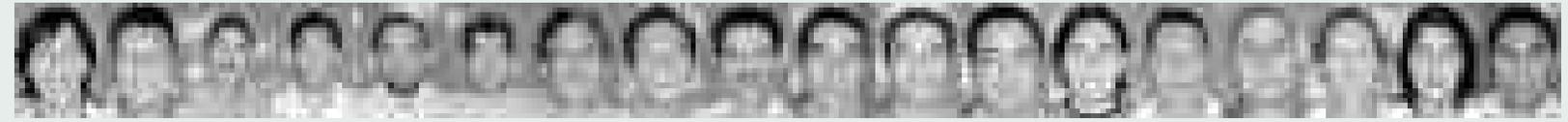
Razón social	CALAF S.A. (Calaf S.A.I.C. o Francisca Calaf S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado (*)	M\$15.167.488
% participación total	49,97%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	1,1072%
Objeto social	La fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de 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, snack 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.
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente), Luis Fernando Pacheco Novoa, Philippe Pasquet, Francisco Pérez Mackenna, Manuel José Noguera Eyzaguirre, Patricio Jottar Nasrallah, Felipe Joannon Vergara, Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente	Marco Dall'Olio
	Los directores señores Philippe Pasquet, Francisco Pérez Mackenna y Manuel José Noguera Eyzaguirre son directores de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y el señor Patricio Jottar Nasrallah es el Gerente General de ésta.
Principales contratos con CCU S.A.	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica

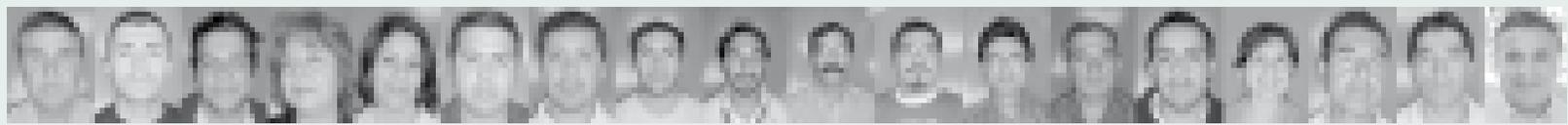
(*) En la Tercera Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de agosto de 2005, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 30 de agosto de 2005, en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, se acordó aumentar el capital social a la suma de \$14.558.800.000, dividido en 14.558.800 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal. Un extracto de dicha escritura fue inscrito a fojas 39.354, bajo el número 27.950 del Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces y Comercio de Santiago y publicado en el Diario Oficial con fecha 26 de octubre de 2005.




COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS ARGENTINA S.A. Y FILIALES

Razón social	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS ARGENTINA S.A. (CCU Argentina)	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado	M\$137.764.186	
% participación total	92,04%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	9,9226%	
Objeto social	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.	
Directorio	Titulares Guillermo Luksic Craig (Presidente) Francisco Pérez Mackenna (Vicepresidente) Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet Patricio Jottar Nasrallah Fernando Sanchis Alejandro Strauch	Suplentes Carlos Alberto de Kemmeter
Gerente General	Fernando Sanchis	
	Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Francisco Pérez Mackenna, Philippe Pasquet, Giorgio Maschietto Montuschi y Alejandro Strauch Aznarez 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. (Filial de CCU Argentina S.A.)

Razón social	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima abierta (Argentina)	
Capital suscrito y pagado	M\$24.453.908	
% participación total	91,31%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	8,1166%	
Objeto social	<p>Realizar por cuenta propia de terceros y/o asociada a terceros, en Argentina o en el exterior, las siguientes actividades: 1) 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; 2) 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; 3) 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; 4) 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 5) agropecuarias: explotación –en todas sus formas– de establecimientos agrícola-ganaderos, frutícolas, forestales y granjas.</p>	
Directorio	<p>Titulares</p> <p>Carlos López Sanabria (Presidente) Guillermo Luksic Craig (Vicepresidente) Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Patricio Jottar Nasrallah Francisco Diharasarri Domínguez Álvaro Fernández Fernández</p>	<p>Suplentes</p> <p>Carlos Alberto de Kemmeter Osvaldo Espinoza Arenas Karl Huber Camalez</p>
Gerente General	Fernando Sanchis	
	Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Francisco Pérez Mackenna Philippe Pasquet y Giorgio Maschietto Montuschi son directores de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y los señores Patricio Jottar Nasrallah y Osvaldo Espinoza Arenas son gerentes de la misma.	
Principales contratos con CCU S.A.	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica	





ANDINA DE DESARROLLO S.A. (Filial de Compañía Industrial Cervecera S.A.)

Razón social	ANDINA DE DESARROLLO S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado	M\$31.190	
% participación total	54,05%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0027%	
Objeto social	Realizar por cuenta propia y/o de terceros o asociada a terceros, las siguientes operaciones: a) comerciales: La compra y venta, importación y exportación, distribución de maquinarias, rodados, automotores, repuestos, accesorios y herramientas, ejercer representaciones, comisiones, consignaciones y mandatos, b) industriales: Mediante la fabricación de repuestos, accesorios y herramientas para automotores, rodados y maquinarias, c) 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, d) 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, e) 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, f) 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, g) 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.	
Directorio	Titulares	Suplentes
	Carlos López Sanabria (Presidente) Luis D. Patrón Uriburu (Vicepresidente) Daniel Alurralde	Ricardo Olivares Elorrieta

VIÑA SAN PEDRO S.A., FILIALES Y COLIGADAS

Razón social	VIÑA SAN PEDRO S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima abierta (Inscripción SVS Rol 393)	
Capital suscrito y pagado	M\$65.315.960	
% participación total	60,20%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	7,1653%	
Objeto social	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.	
Directorio	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.	
Gerente General	Pablo Turner González	
	Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Giorgio Maschietto Montuschi, Philippe Pasquet y Francisco Pérez Mackenna son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.	
Principales contratos con la matriz	Contrato de distribución y bodegaje Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica	



**VIÑA SANTA HELENA S.A. (Filial de Viña San Pedro S.A.)**

Razón social	VIÑA SANTA HELENA S.A. (Santa Helena S.A., Vinos de Chile S.A., VINEX S.A. o VSH S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$71.869
% participación total	60,14%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,2670%
Objeto social	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.
Directorio	Dirk Leisewitz Timmermann (Presidente), Patricio Jottar Nasrallah, Pablo Turner González
Gerente General	Javier Bitar Hirmas
	Los directores señores Dirk Leisewitz Timmermann y Patricio Jottar Nasrallah son gerentes de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

VIÑA URMENETA S.A. (Filial de Viña San Pedro S.A.)

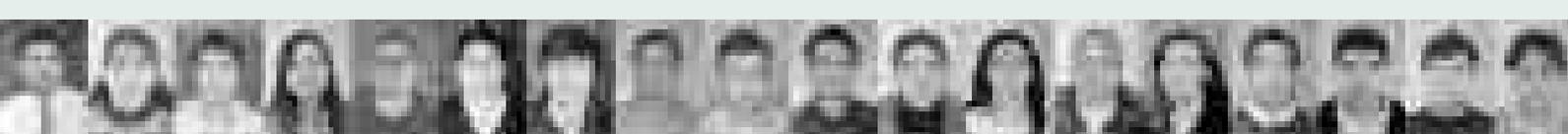
Razón social	VIÑA URMENETA S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$4.303.823
% participación total	60,20%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0678%
Objeto social	La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación 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 la materias primas de las mismas.
Directorio	Karl Huber Camalez (Presidente), Juan Pablo Solís de Ovando Lavín, Pablo Turner González
Gerente General	Pablo Turner González

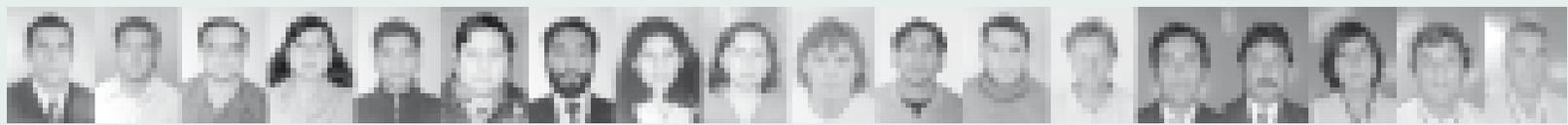




FINCA LA CELIA S.A. (Filial de Viña San Pedro S.A.)											
Razón social	FINCA LA CELIA S.A.										
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)										
Capital suscrito y pagado	M\$6.150										
% participación total	60,20%										
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,1175%										
Objeto social	Realizar por cuenta propia, de terceros y/o asociada a terceros, en el país o en el exterior, las siguientes actividades: 1) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; 2) la explotación, administración y arriendo, por cuenta propia o ajena, de predios agrícolas, bodegas, viñedos y establecimientos comerciales del rubro vitivinícola; 3) 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; 4) el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; 5) la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; 6) 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. Para el cumplimiento de su objeto, la sociedad tendrá plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y realizar todo tipo de actos y operaciones relacionadas con su objeto, que no estén prohibidos por la ley o por el estatuto.										
Directorio	<table border="0" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Titulares</th> <th style="text-align: left;">Suplentes</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Karl Huber Camalez (Presidente)</td> <td>Carlos Alberto de Kemmeter</td> </tr> <tr> <td>Juan Javier Negri (Vicepresidente)</td> <td>Pablo Turner González</td> </tr> <tr> <td>Fernando Sanchís</td> <td>Damián Rodríguez Peluffo</td> </tr> <tr> <td>Federico Busso</td> <td>Ernesto Edwards Risopatrón</td> </tr> </tbody> </table>	Titulares	Suplentes	Karl Huber Camalez (Presidente)	Carlos Alberto de Kemmeter	Juan Javier Negri (Vicepresidente)	Pablo Turner González	Fernando Sanchís	Damián Rodríguez Peluffo	Federico Busso	Ernesto Edwards Risopatrón
Titulares	Suplentes										
Karl Huber Camalez (Presidente)	Carlos Alberto de Kemmeter										
Juan Javier Negri (Vicepresidente)	Pablo Turner González										
Fernando Sanchís	Damián Rodríguez Peluffo										
Federico Busso	Ernesto Edwards Risopatrón										

FINCA EUGENIO BUSTOS S.A. (Filial de Viña San Pedro S.A.)					
Razón social	FINCA EUGENIO BUSTOS S.A.				
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)				
Capital suscrito y pagado	M\$1.951				
% participación total	60,20%				
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	-				
Objeto social	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: a) 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. b) 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. c) agropecuarias: mediante la explotación y administración en todas sus formas de establecimientos y predios agrícolas, especialmente bodegas y viñedos.				
Directorio	<table border="0" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Titular</th> <th style="text-align: left;">Suplente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Adolfo Romera (Presidente)</td> <td>Alfredo Zavala</td> </tr> </tbody> </table>	Titular	Suplente	Adolfo Romera (Presidente)	Alfredo Zavala
Titular	Suplente				
Adolfo Romera (Presidente)	Alfredo Zavala				



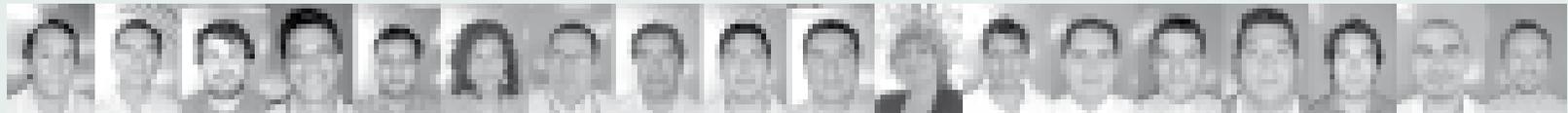


VIÑA DASSAULT – SAN PEDRO S.A. (Coligada de Viña San Pedro S.A.)

Razón social	VIÑA DASSAULT – SAN PEDRO S.A. (Viña Altaír de Dassault – San Pedro S.A., Viña Altaír S.A.)	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada	
Capital suscrito y pagado	M\$6.601.875	
% participación total	30,10%	
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,1659%	
Objeto social	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.	
Directorio	Titulares Laurent Dassault (Presidente) Guillermo Luksic Craig Philippe Pasquet Pascal Chatonnet Gerard Limat Patricio Jottar Nasrallah	Suplentes Philippe Hustache Francisco Pérez Mackenna Giorgio Maschietto Montuschi Laurence Brun Hubert Porte Pablo Turner González
Gerente General	Francois Colonna Waleski	
	Los directores titulares señores Guillermo Luksic Craig y Philippe Pasquet y los directores suplentes señores Francisco Pérez Mackenna y Giorgio Maschietto Montuschi son directores de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y el señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.	

VIÑA TABALÍ S.A. (Coligada de Viña San Pedro S.A.)

Razón social	VIÑA TABALÍ S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada	
Capital suscrito y pagado	M\$3.871.129	
% participación total	30,10%	
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,1355%	
Objeto social	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.	
Directorio	Titulares Felipe Joannon Vergara (Presidente) Carolina Schmidt Saldivar Pablo Turner González Karl Huber Camalez Patricio Jottar Nasrallah Nicolás Luksic Puga	Suplentes Kelly Cotapos González Mario Garrido Taraba Raimundo Díaz Domínguez Hugo Ovando Zalazar Alvaro Fernández Fernández Catherine Krauss Bonilla
Gerente General	Fernando Sagredo del Villar	
	El director titular señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y el director suplente señor Hugo Ovando Zalazar es gerente de la misma.	



SAN PEDRO LIMITED (filial de Viña San Pedro S.A.)	
Razón social	SAN PEDRO LIMITED
Naturaleza jurídica	Sociedad cerrada de responsabilidad limitada por acciones (Domicilio: Inglaterra y Gales).
Capital suscrito y pagado	-
% participación total	60,20%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	-
Objeto social	Venta, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o en representación de terceros, de bebidas alcohólicas.
Directorio	Karl Huber Camalez, Pablo Turner González

CERVECERIA AUSTRAL S.A.	
Razón social	CERVECERIA AUSTRAL S.A. (Austral S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$4.288.242
% participación total	49,86%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,2751%
Objeto social	La ejecución y desarrollo por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros, de las siguientes actividades: 1) la inversión en todas sus formas y en todo tipo de bienes, corporales o incorporales, muebles o inmuebles, vinculados al negocio de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza y comercialización y distribución de bebidas y licores en general; 2) 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; 3) el desarrollo y la inversión en productos relacionados con lo anterior; 4) 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; 5) 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; 6) representar personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; 7) 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; 8) todas las demás que acuerden los socios relacionadas con el giro social, tanto en el país como el exterior.
Directorio	Eduardo Chadwick Claro (Presidente), Andrés Herrera Ramírez, Cristián Mandiola Parot, Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann, Alvaro Fernández Fernández, Johan Doyer, Juan Pablo Edwards Guzmán
Gerente	Eugenio Prieto Katunarc
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah y Dirk Leisewitz Timmermann son gerentes de Compañía Cervecerías Unidas S.A.
Principales contratos con CCU S.A.	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica



COMERCIAL PATAGONA LIMITADA

Razón social	COMERCIAL PATAGONA LIMITADA
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$1.099
% participación total	49,86%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	-
Objeto social	1) Compra, venta, adquisición, enajenación, importación, exportación, comercialización y distribución en cualquier forma de bebidas alcohólicas, analcohólicas y productos afines; 2) prestación de servicios de transporte de carga en general, ya sea con vehículos propios o de terceros, dentro y fuera del país; 3) arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; 4) servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; 5) 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; 6) 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; 7) 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; 8) prestación de servicios de publicidad, propaganda y marketing, y 9) en general, la realización de cualquier acto o la celebración de cualquier contrato que los socios acuerden.
Administración (*)	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., en un 1% del capital social cada una de las dos primeras y en 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.

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.

Razón social	COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.										
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada										
Capital suscrito y pagado	M\$1.504.835										
% participación total	50,00%										
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,1771%										
Objeto social	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.										
Directorio	<table border="0"> <tr> <td>Titulares</td> <td>Suplentes</td> </tr> <tr> <td>Armin Kunstmann Telge (Presidente)</td> <td>Roberto Kunstmann Leuschner</td> </tr> <tr> <td>Patricio Jottar Nasrallah</td> <td>Hugo Ovando Zalazar</td> </tr> <tr> <td>Dirk Leisewitz Timmermann</td> <td>Alvaro Fernández Fernández</td> </tr> <tr> <td>Fernando Barros Tocornal</td> <td>Walter Scherpf Smith</td> </tr> </table>	Titulares	Suplentes	Armin Kunstmann Telge (Presidente)	Roberto Kunstmann Leuschner	Patricio Jottar Nasrallah	Hugo Ovando Zalazar	Dirk Leisewitz Timmermann	Alvaro Fernández Fernández	Fernando Barros Tocornal	Walter Scherpf Smith
Titulares	Suplentes										
Armin Kunstmann Telge (Presidente)	Roberto Kunstmann Leuschner										
Patricio Jottar Nasrallah	Hugo Ovando Zalazar										
Dirk Leisewitz Timmermann	Alvaro Fernández Fernández										
Fernando Barros Tocornal	Walter Scherpf Smith										
Presidente Ejecutivo	Armin Kunstmann Telge										
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann y Hugo Ovando Zalazar son gerentes de Compañía Cervecerías Unidas S.A.										



COMERCIAL CCU S.A. (antes COMERCIAL E INDUSTRIAL CALAFQUEN S.A.) (*)

Razón social	COMERCIAL CCU S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$1.062
% participación total	99,97%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	-
Objeto social	1) 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; 2) 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; 3) la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los bienes referidos precedentemente; 4) la representación de empresas nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; y 5) en general, realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social previsto.
Directorio	Dirk Leisewitz Timmermann (Presidente), Ricardo Reyes Mercandino, Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General	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.

(*) En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 15 de julio de 2005, cuya acta se redujo a escritura pública con igual fecha ante el Notario de Santiago don Juan Ricardo San Martín Urrejola, se acordó: a) Cambiar el nombre de la sociedad Comercial e Industrial Calafquén S.A. por el de Comercial CCU S.A.; b) La ampliación del objeto social y c) La modificación de la periodicidad de las reuniones del directorio. Un extracto de dicha escritura se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 25.321 bajo el N° 18.326 del año 2005, y se publicó en el Diario Oficial N° 38.217 el día 22 de julio de 2005.



Estados Financieros Consolidados

Compañía Cervecerías Unidas S.A.

31 de diciembre de 2005

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

\$ Pesos chilenos

M\$ Miles de pesos chilenos

US\$ Dólares estadounidenses

UF Unidades de fomento

Arg\$ Pesos argentinos

Balance General Consolidado

ACTIVOS	2005	2004
	M\$	M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	240.876.940	231.264.298
Disponible	9.852.872	12.255.648
Depósitos a plazo	42.208.917	50.925.002
Valores negociables (neto)	6.031.768	4.362.267
Deudores por venta (neto)	54.178.372	50.625.690
Documentos por cobrar (neto)	27.631.028	25.562.201
Deudores varios (neto)	3.646.127	9.593.762
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	3.257.435	1.402.139
Existencias (neto)	70.789.038	55.698.124
Impuestos por recuperar	2.877.588	2.861.244
Gastos pagados por anticipado	3.762.057	4.258.475
Impuestos diferidos	2.950.218	2.969.415
Otros activos circulantes	13.691.520	10.750.331
TOTAL ACTIVOS FIJOS	320.479.320	312.103.148
Terrenos	20.640.073	19.986.538
Construcción y obras de infraestructura	97.955.822	94.425.628
Maquinarias y equipos	273.589.788	269.498.702
Otros activos fijos	266.354.238	239.639.483
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	8.669.956	8.951.984
Depreciación acumulada (menos)	(346.730.557)	(320.399.187)
TOTAL OTROS ACTIVOS	81.916.563	70.193.947
Inversiones en empresas relacionadas	13.337.566	9.837.318
Inversiones en otras sociedades	26.702	39.297
Menor valor de inversiones	34.099.222	27.452.777
Mayor valor de inversiones (menos)	(1.070.567)	(520.488)
Deudores a largo plazo	18.933	19.818
Intangibles	10.881.462	10.761.549
Amortización (menos)	(3.070.537)	(2.649.928)
Otros	27.693.782	25.253.604
TOTAL ACTIVOS	643.272.823	613.561.393

PASIVOS	2005	2004
	M\$	M\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	109.006.389	129.725.172
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	2.313.185	33.031.347
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	4.661.750	8.439.230
Obligaciones con el público (bonos) - porción corto plazo	4.006.907	1.915.080
Dividendos por pagar	10.281.295	9.648.436
Cuentas por pagar	39.637.168	38.193.287
Documentos por pagar	5.276.673	2.657.314
Acreedores varios	5.187.697	3.347.639
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	1.930.819	1.489.645
Provisiones	19.701.947	18.381.766
Retenciones	12.221.592	12.501.982
Impuesto a la renta	3.638.464	-
Ingresos percibidos por adelantado	27.644	15.311
Otros pasivos circulantes	121.248	104.135
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	174.868.959	130.760.217
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	78.009.520	63.061.823
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	57.699.140	34.086.881
Acreedores varios largo plazo	12.018	43.436
Provisiones largo plazo	4.078.678	2.103.944
Impuestos diferidos a largo plazo	12.171.278	13.403.839
Otros pasivos a largo plazo	22.898.325	18.060.294
INTERES MINORITARIO	40.366.992	40.096.524
TOTAL PATRIMONIO	319.030.483	312.979.480
Capital pagado	180.497.346	180.497.346
Sobreprecio en venta de acciones propias	14.116.197	14.116.197
Otras reservas	(11.023.966)	320.070
Utilidades Retenidas	135.440.906	118.045.867
Utilidades acumuladas	97.282.479	80.302.751
Utilidad del ejercicio	48.177.127	47.028.045
Dividendos provisorios (menos)	(9.555.086)	(8.909.162)
Déficit acumulado período de desarrollo	(463.614)	(375.767)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	643.272.823	613.561.393

Las notas adjuntas N° 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

Estado de Resultados Consolidado

	2005 M\$	2004 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACION	66.469.912	60.820.382
MARGEN DE EXPLOTACION	256.337.985	225.864.417
Ingresos de explotación	492.046.912	435.683.127
Costos de explotación (menos)	(235.708.927)	(209.818.710)
Gastos de administración y ventas (menos)	(189.868.073)	(165.044.035)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	(9.314.920)	(6.400.240)
Ingresos financieros	800.023	114.776
Utilidad inversiones empresas relacionadas	391.866	248.595
Otros ingresos fuera de la explotación	2.003.620	4.125.222
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(384.900)	-
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(2.577.285)	(2.256.434)
Gastos financieros (menos)	(7.412.355)	(6.143.470)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(1.943.337)	(2.545.252)
Corrección monetaria	(544.854)	808.697
Diferencias de cambio	352.302	(752.374)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	57.154.992	54.420.142
Impuesto a la Renta	(9.114.839)	(6.110.965)
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO	48.040.153	48.309.177
Interés minoritario	85.004	(1.321.082)
UTILIDAD LIQUIDA	48.125.157	46.988.095
Amortización mayor valor de inversiones	51.970	39.950
UTILIDAD DEL EJERCICIO	48.177.127	47.028.045

Las notas adjuntas N° 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

	2005 M\$	2004 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	81.031.993	81.175.444
Recaudación de deudores por ventas	681.104.249	540.207.391
Ingresos Financieros percibidos	665.867	134.260
Dividendos y otros repartos percibidos	19.979	32.574
Otros ingresos percibidos	15.845.317	11.384.926
Pago a proveedores y personal (menos)	(512.885.603)	(377.114.438)
Intereses pagados (menos)	(5.923.016)	(6.357.097)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(10.255.002)	(7.581.931)
Otros gastos pagados (menos)	(7.004.338)	(13.148.740)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(80.535.460)	(66.381.501)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(22.935.902)	(41.111.646)
Colocación de acciones de pago	290.043	-
Obtención de préstamos	51.847.238	105.179.802
Obligaciones con el público	27.087.725	34.901.420
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	156.539	-
Otras fuentes de financiamiento	50.822	22.842.444
Pago de dividendos (menos)	(29.623.350)	(29.925.744)
Pago de préstamos (menos)	(70.430.905)	(117.860.953)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(1.788.536)	(21.608.048)
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	(517.358)	-
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(8.120)	(34.640.567)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(67.451.860)	(46.136.350)
Ventas de activo fijo	512.564	8.583.750
Ventas de inversiones permanentes	20.804	2.549
Ventas de otras inversiones	106.445.942	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	171.580
Otros ingresos de inversión	-	3.022
Incorporación de activos fijos (menos)	(44.228.640)	(33.027.584)
Inversiones permanentes (menos)	(20.144.084)	(4.344.337)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(108.772.010)	(14.401.790)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(1.286.436)	-
Otros desembolsos de inversión (menos)	-	(3.123.540)
Flujo neto total del período	(9.355.769)	(6.072.552)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(389.158)	(2.024.394)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(9.744.927)	(8.096.946)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	62.366.302	70.463.248
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	52.621.375	62.366.302

Las notas adjuntas N° 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

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

	2005 M\$	2004 M\$
Utilidad del ejercicio	48.177.127	47.028.045
Resultado en venta de activos	(813.519)	(3.452.675)
Utilidad en venta de activos fijos	(743.116)	(3.451.725)
Pérdida en venta de inversiones	-	13.121
Utilidad en venta de otros activos	(70.403)	(14.071)
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	43.046.718	45.094.540
Depreciación del ejercicio	40.592.251	42.352.396
Amortización de intangibles	548.718	415.520
Castigos y provisiones	3.156.476	4.007.413
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(391.866)	(248.595)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	384.900	-
Amortización menor valor de inversiones	2.577.285	2.256.434
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(51.970)	(39.950)
Corrección monetaria neta	544.854	(808.697)
Diferencia de cambio neta	(352.302)	752.374
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(6.537.871)	(6.308.279)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	2.576.243	2.715.924
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	(27.442.307)	(9.206.464)
Deudores por ventas	(6.043.221)	1.225.474
Existencias	(7.374.809)	1.388.766
Otros activos	(14.024.277)	(11.820.704)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	18.148.978	390.916
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	6.884.745	1.914.427
Intereses por pagar	3.231.260	2.271.701
Impuesto a la renta por pagar (neto)	3.799.967	(1.464.416)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	5.182.306	(4.922.392)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(949.300)	2.591.596
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	(85.004)	1.321.082
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	81.031.993	81.175.444

Las notas adjuntas N° 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 1 Inscripción 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 Resumen de los principales criterios contables aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

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.

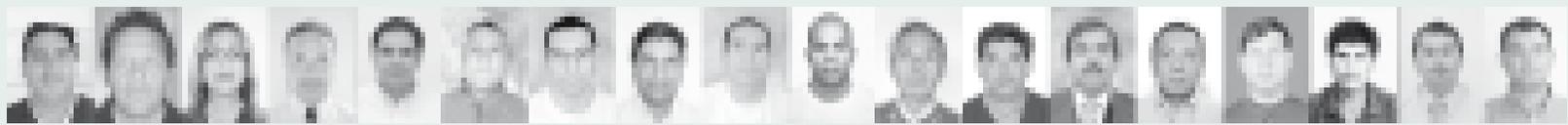
c) Bases de presentación

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 período comprendido entre 1 de diciembre de 2004 y 30 de noviembre de 2005, ascendió a 3,6%. Adicionalmente, se han efectuado algunas reclasificaciones menores.

d) Bases de consolidación

Los Estados financieros consolidados incluyen todos los saldos de la Compañía Matriz y de las filiales (empresas en que la participación directa de la Compañía Matriz supera el 50% de participación). Las filiales incluidas en los presentes estados financieros consolidados son las siguientes:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31-12-2005			31-12-2004
		Directo %	Indirecto %	Total %	Total %
91.022.000-4	Aguas Minerales Cachantun S.A.	99,9309	0,0000	99,9309	99,9309
0-E	Andina de Desarrollo S.A.	0,0000	54,0567	54,0567	52,3986
0-E	CCU Cayman Limited	0,0000	99,9403	99,9403	99,9403
88.586.400-7	Cervecera CCU Chile Limitada	95,0000	4,9965	99,9965	99,9965
0-E	Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A. (7)	92,0400	0,0000	92,0400	89,2170
99.554.560-8	Com. CCU S.A. (Ex Com. Calafquen S.A.) (8)	50,0000	49,9702	99,9702	99,9702
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A. (10)	0,0000	91,3120	91,3120	88,5113
91.145.000-3	Ecusa (Ex Comercial CCU Santiago) (4)	97,5310	2,4093	99,9403	99,9403
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	60,1959	60,1959	60,3249
0-E	Finca La Celia S.A. (2)	0,0000	60,1960	60,1960	60,3249
99.501.760-1	Inversiones Ecusa S.A.	0,0158	99,9245	99,9403	99,9403
96.989.120-4	Pisconor S.A.	99,0000	0,9999	99,9999	99,9999
0-E	Saint Joseph Investment Limited	0,0000	99,9403	99,9403	99,9403
0-E	San Pedro Limited (3)	0,0000	60,1990	60,1990	60,3250
0-E	South Investment Limited	0,0000	99,9403	99,9403	99,9403
0-E	Southern Breweries Establishment	50,0000	49,9702	99,9702	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. (9)	60,1990	0,0000	60,1990	60,3250
79.713.460-0	Viña Santa Helena S.A.	0,0000	60,1388	60,1388	60,2647
99.503.120-5	Viña Urmeneta S.A. (1)	0,0000	60,1989	60,1989	60,3249
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A. (6)	46,0000	34,0000	80,0000	0,0000



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.

Los principales movimientos ocurridos en la propiedad de las filiales incluidas en los presentes estados financieros para el período comprendido entre el 1 de enero de 2004 y el 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

(1) Viña Urmeneta S.A.

Con fecha 24 de noviembre de 2004, Viña Urmeneta S.A. realizó una disminución de capital por un valor de M\$15.733.183 (histórico), previo a capitalizar el saldo de la cuenta Otras Reservas Voluntarias por un monto de M\$5.721.568 (histórico). El propósito de esta disminución fue concentrar a Viña Urmeneta S.A. en eventuales nuevas líneas de negocios a desarrollar, eliminando sus inversiones en el extranjero, lo cual se materializa con la transferencia a la filial Viña San Pedro S.A. de las acciones y derechos sobre la filial argentina Finca La Celia S.A. ascendente a un valor de inversión a dicha fecha de M\$15.717.449 (histórico), y el pago de la proporción del capital que le corresponde a la filial Viña Santa Helena S.A. por M\$15.733 (histórico).

Esto le significó a Viña San Pedro S.A. aumentar su porcentaje de participación directa en la filial Finca La Celia S.A. de un 11,5563% a un 99,91%.

(2) Finca La Celia S.A.

Con fecha 2 de noviembre de 2005, Viña San Pedro S.A. vende y transfiere a Viña Santa Helena, 588 acciones que posee sobre Finca la Celia S.A. Esto significó disminuir su porcentaje de participación directa a 99,87%.

Con fecha 20 de Julio de 2005, Finca La Celia S.A. absorbió sus pérdidas acumuladas con los aportes irrevocables que mantenía en esa fecha. Con el saldo restante se generó una cuenta por pagar a Viña San Pedro S.A. por US\$ 26.966.031, la cual se encuentra amparada en un contrato con intereses.

Con fecha 16 y 20 de julio de 2004, Viña San Pedro S.A. realizó aportes irrevocables en la Sociedad filial Finca La Celia S.A. por un monto total de US\$3.500.000 equivalentes a M\$2.180.094 (históricos).

(3) San Pedro Limited

Con fecha 23 de diciembre de 2004 se constituyó San Pedro Limited filial de Viña San Pedro S.A. ubicada en el Reino Unido, su capital equivalente a 100 libras, aún no ha sido enterado al 31 de diciembre de 2005.

(4) Comercial CCU Santiago S.A.

Con fecha 14 de octubre de 2004 en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Comercial CCU Santiago S.A. se acordó aumentar el capital de la Sociedad ascendente a \$ 41.250.469.557 dividido en 412.208.528 acciones nominativas a la suma de \$ 180.053.414.883 dividido en 1.799.241.398 acciones, mediante la emisión de 1.387.032.870 acciones de pago, representativas de la cantidad total de \$138.802.945.326, fijando así el valor de colocación de cada acción de pago en \$100,07185.

En la Junta antes mencionada se aprobó, además, la emisión de 1.249.036.970 acciones que la Compañía tiene derecho preferente a suscribir en dicho aumento de capital, pagadas mediante el aporte en dominio de las 63.864.417 acciones de que es titular en Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. al valor de \$124.993.440.295.

En dicha Junta se aprueba, asimismo, el cambio de nombre de Comercial CCU Santiago S.A. por el de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.

(5) Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.

Como resultado de la operación antes descrita, con fecha 30 de noviembre de 2004 se produce la disolución de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. por absorción, al reunirse la totalidad de sus acciones en Comercial CCU Santiago S.A. (hoy Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.), pasando ésta a ser la continuadora y sucesora para todos los efectos legales. Esta operación no produjo efectos en resultado.

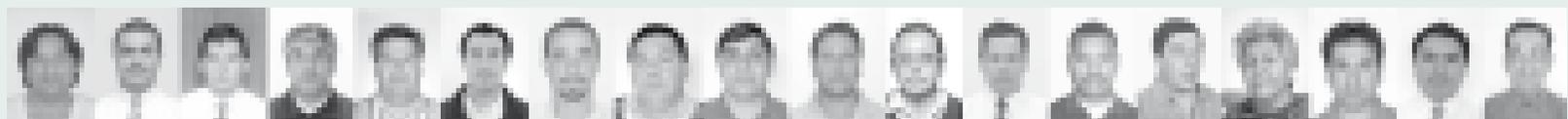
(6) Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh)

Con fecha 15 de febrero de 2005 se constituyó Compañía Pisquera de Chile S.A., cuyo objetivo principal es la producción, compra, venta, distribución, exportación y comercialización de Pisco.

Con fecha 13 de marzo de 2005 Compañía Cervecerías Unidas S.A., en conjunto con su filial Pisonor S.A., adquirieron una participación del 80% en la propiedad de Compañía Pisquera de Chile S.A. Esto es 6.329.094 y 4.678.026 acciones de esta Sociedad respectivamente.

La operación constó de dos etapas, materializadas primero en un aumento de capital de CPCh en M\$13.758.800, suscrito y pagado mediante los aportes de activos y pasivos efectuados por Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Limitada y Pisonor S.A., quedando las participaciones de una y otra en 66% y 34% respectivamente; y segundo por la compra de 46% de las acciones de CPCh por parte de la Compañía Matriz en el equivalente de M\$15.884.205.

Al 31 de diciembre de 2005 la valorización de la inversión en la filial Compañía Pisquera de Chile S.A. se presenta a su Valor Patrimonial (VP), conforme a lo establecido por el Boletín Técnico No.72 del Colegio de Contadores de Chile



A.G. y a normas establecidas en la Circular No.1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Producto de lo anterior, la Compañía procedió a valorizar los activos y pasivos de CPCh a sus respectivos valores justos.

Balance de Compañía Písquera de Chile S.A. a Valor Justo al 31 de diciembre de 2005			
	Valor libros M\$	Diferencia proporcional M\$	Valor ajustado M\$
ACTIVO			
Activo circulante	26.060.380	(298.261)	25.762.119
Activo fijo	12.284.763	487.934	12.772.697
Otros activos	1.429.220	493.047	1.922.267
TOTAL ACTIVOS	39.774.363	682.720	40.457.083
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo circulante	5.494.155	49.959	5.544.114
Pasivo largo plazo	20.940.922	-	20.940.922
Patrimonio	13.339.286	632.761	13.972.047
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	39.774.363	682.720	40.457.083

(7) Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.

Con fecha 17 de junio de 2005 según Acta de Asamblea de Junta Extraordinaria de Accionistas No.25 de CCU Argentina S.A., se acordó efectuar un aporte irrevocable de capital por US\$26.500.000, mediante la emisión de 75.048.000 acciones. Anheuser Busch Investments renunció a ejercer su derecho preferente, con ello CCU Cayman Islands Branch suscribió la totalidad del aumento, modificando su porcentaje de participación a 92,04%.

Tal operación generó un Mayor Valor ascendente a M\$ 643.866 (histórico), el cual se amortizará de acuerdo a normas vigentes.

Al 31 de diciembre de 2005, se encuentra en proceso la determinación de los valores justos conforme a los plazos establecidos por el Boletín Técnico No.72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

(8) Comercial CCU S.A.

Durante agosto de 2005 se realizó el cambio de nombre de Comercial e Industrial Calafquén S.A. por el de Comercial CCU S.A.

(9) Viña San Pedro S.A.

Con fecha 7 de julio 2005 en Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó aumentar el capital social en M\$4.510.609 mediante la emisión de 727.517.700 acciones de pago nominativas sin valor nominal, 45.478.260 acciones han sido pagadas, a un valor equivalente al 31 de diciembre de 2005 a M\$288.127.

De éstas, fueron destinadas a acciones preferentes 654.765.930 acciones de pago sin valor nominal, de una misma y única serie, las que se colocarán en UF 0,000356688 cada una, según el valor de la UF al día del pago efectivo. El plazo de colocación será de 3 años a partir del 7 de julio de 2005. Las acciones que no sean inscritas por los accionistas preferentes serán destinadas a planes de compensación.

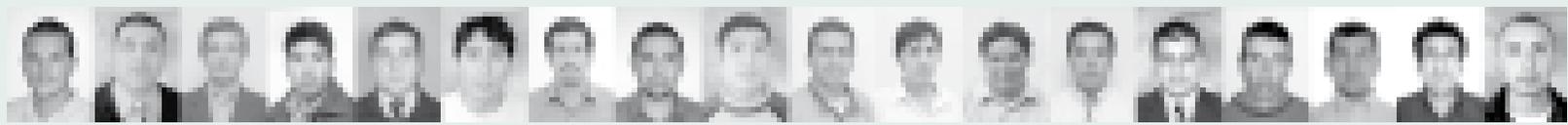
Adicionalmente, fueron destinadas para planes de compensación 72.751.770 acciones de pago sin valor nominal, de una misma y única serie los que se colocarán a UF 0,000356688 cada una, según el valor de la UF al día de pago efectivo. El plazo de colocación, será de 5 años a contar del 7 de julio de 2005. A la fecha, aún no se ha materializado ningún plan de compensación con estas acciones.

Lo anterior significó disminuir el porcentaje de participación de la Matriz en la filial Viña San Pedro de 60,325 % a 60,199%.

(10) Compañía Industrial Cervecera (CICSA)

El 17 de junio de 2005, el Directorio de CICSA aprobó un aporte irrevocable de capital de M\$12.685.389, que fue efectuado por Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. Posteriormente, el 16 de diciembre de 2005, el Directorio de CICSA aprobó una capitalización parcial del aporte mencionado por la suma de M\$7.065 y la transformación del saldo en un préstamo subordinado en los términos de la Resolución General 466/04 de la Comisión Nacional de Valores.

El 26 de octubre de 2005 la Comisión Nacional de Valores aprobó mediante Resolución N° 15.219 autorizar la oferta pública de 151.904.240 acciones ordinarias, clase "B" de \$ 0,10 v/n por acción, con derecho a un voto cada una, con prima de emisión. CICSA fue notificada de dicha resolución el 10 de noviembre de 2005. Posteriormente, el 10 de noviembre de 2005 la Bolsa de Comercio de Buenos Aires aprobó la cotización de las mencionadas acciones. El período de suscripción de acciones de 30 días corridos comenzó el 9 de diciembre de 2005 y finalizó el 9 de enero de 2006, luego del cual Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. suscribió la totalidad de la emisión.



Con fecha 13 de febrero de 2004 la Asamblea de Accionistas de CICSA aprobó un aumento de capital de M\$16.479.672 (histórico) mediante la aplicación de los adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones registrados por la Sociedad, delegando en el Directorio la determinación de la época de la emisión, forma, condiciones de pago y emisión en uno o más tramos de conformidad con lo dispuesto por el artículo 188 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Con fecha 5 de noviembre de 2004, el Directorio de CICSA resolvió (i) autorizar la emisión de 151.904.240 acciones ordinarias, escriturales, clase "B" de \$ 0,10 v/n por acción, con derecho a un voto cada una, al precio a determinarse oportunamente conforme las pautas fijadas por la asamblea de accionistas celebrada el 13 de febrero de 2004; (ii) reservar la emisión de las restantes acciones para el futuro en la medida que la Sociedad lo requiera y (iii) aprobar el prospecto de emisión de las referidas acciones.

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 3,6% para el período comprendido entre 1 de diciembre de 2004 y 30 de noviembre de 2005 (2,5% 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 informado por el Banco Central de Chile y al valor de cierre de cada unidad reajutable.

	2005	2004
	\$	\$
Unidad de fomento(UF)	17.974,81	17.317,05
Dólar estadounidense(US\$)	512,50	557,40
Euro (EURO)	606,08	760,13
Dólar canadiense (CAD)	440,78	463,19
Corona sueca (CRS)	64,49	84,26
Peso argentino (\$ARG)	169,03	187,05
Libra Esterlina (£)	880,43	1.073,37
Franco suizo (FRZ)	389,59	492,23
Corona danesa (CRD)	81,27	102,19

g) Depósitos a plazo

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

h) Valores negociables

Las inversiones presentadas bajo este rubro han sido valorizadas de la siguiente forma:

- 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.

i) Provisión para deudores de dudosa recuperación

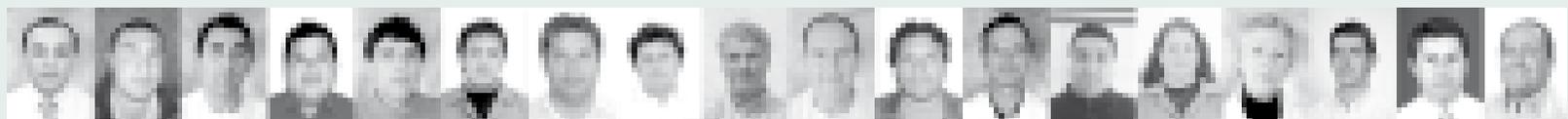
Se han constituido provisiones para cubrir cuentas por cobrar de dudosa recuperación, las que han sido determinadas, principalmente, sobre la base de un análisis por antigüedad de saldos vencidos, bajo los siguientes parámetros:

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	0%	0%	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.
- Activos fijos prescindibles que se estima serán enajenados dentro de un año, los que han sido ajustados a sus probables valores de realización cuando éste resulta menor que el valor de libro.
- 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 a futuro.
- Contratos de publicidad 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 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

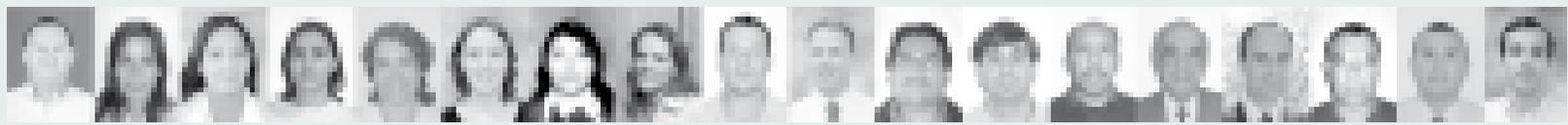
Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero al 31 de diciembre 2004, se registran al valor actual de los respectivos contratos. La valorización y depreciación de estos activos se efectúa de la misma forma que los activos fijos.

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

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 compras no se puede disponer libremente de ellos.

Al 31 de diciembre de 2005, no existen activos en leasing y la obligación ha sido cancelada en su totalidad, ejerciéndose la opción de compra correspondiente.





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 practicado a los envases en poder de los clientes más una estimación de aquéllos 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 documentos por cobrar que se presentan en el activo circulante. Las restantes garantías se presentan en el pasivo a largo plazo.

o) 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, 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 2005, la inversión en la filial Compañía Pisquera de Chile S.A., se presenta valorizada a base de valor patrimonial.

p) 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, 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.

q) Intangibles

Se presenta bajo este rubro marcas comerciales y otros conceptos similares, los que han sido valorizados 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 amortiza conforme a lo dispuesto en el Boletín Técnico No.55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

r) 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 éstos 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.
- Los contratos de publicidad de largo plazo, 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 serán amortizados en el plazo de los respectivos préstamos.
- Menor valor determinado en la colocación de bonos que serán amortizados en el largo plazo.

s) Indemnización por años de servicio

La Compañía ha convenido, con su personal acogido a convenio colectivo, el pago de indemnizaciones por años de servicio en base a cupos limitados. En estos casos, la obligación se determinó a valor corriente para todos los cupos vigentes en los contratos y convenios colectivos y se presenta en el pasivo circulante. En el pasivo a largo plazo se encuentran aquellos casos pactados a todo evento y la provisión de indemnizaciones por años de servicio se ha calculado a su valor actual con una tasa de descuento de 7% anual, considerando el costo devengado de la obligación sobre la base de la antigüedad estimada que tendrá el personal a la fecha de jubilación.

t) Software computacional

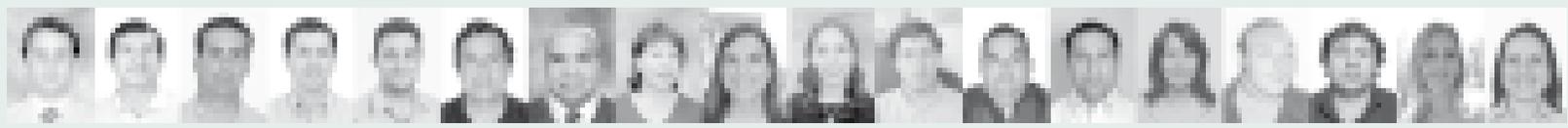
El costo de adquisición de softwares, adquiridos como paquetes computacionales, se difiere y amortiza linealmente en un período de cuatro años, salvo el Software PeopleSoft el cual se amortiza en un plazo de siete años.

u) 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 al comprador de los riesgos y beneficios de la propiedad de los mismos. En el caso de las ventas de exportación el ingreso se reconoce cuando el despacho ha sido recibido por la compañía naviera.

v) Impuesto a la renta

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 implantación del Boletín Técnico No.60 y no reconocidas anteriormente, se reconocen en resultados a medida que las diferencias temporales se reversan.

w) 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.

x) 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.

y) 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 y desarrollo que requieran ser expuestos detalladamente conforme a lo definido en la Circular No.981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

z) Vacaciones del personal

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

aa) 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 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, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

ab) 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.

NOTA 3 Cambios contables

Durante el ejercicio 2005, no se efectuaron cambios contables con respecto a igual ejercicio del año anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

NOTA 4 Valores negociables

La composición del saldo de este rubro, para ambos ejercicios, es la siguiente:

Instrumentos	Valor Contable	
	31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$
Acciones	252.535	252.535
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutos	5.779.233	4.109.732
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagarés de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	-	-
Total Valores Negociables	6.031.768	4.362.267

a) Acciones

RUT	Nombre Sociedad	Número de Acciones	Porcentaje de Participación %	Valor Bursátil Unitario \$	Valor Bursátil Inversión M\$	Costo Corregido M\$
97.004.000-5	Banco de Chile	703.397	0,0010	35	24.844	75.372
90.749.000-9	Falabella	110.470	0,0046	1.400	154.607	62.250
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	7.300	0,0037	13.006	94.945	38.165
91.021.000-9	Manufacturas de Cobre	97.758	0,0023	42	4.101	24.733
90.274.000-7	C.T.I. Cía. Tecno Industrial S.A.	1.018.164	0,0170	11	11.403	8.172
93.065.000-5	Pesquera Coloso	24.357	0,0125	678	16.514	7.489
91.656.000-1	Inforsa	34.747	0,0016	114	3.967	6.579
91.643.000-0	Pesquera Eperva	34.750	0,0112	250	8.688	6.073
94.271.000-3	Energis S.A.	152.381	0,0005	112	17.130	5.913
90.286.000-2	CCT	5.879	0,0084	4.150	24.398	3.388
94.272.000-9	AES Gener S.A.	18.518	0,0003	92	1.706	3.242
91.297.000-0	CAP S.A.	2.957	0,0014	6.742	19.934	3.194
90.635.000-9	Cía. de Telecomunicaciones de Chile S.A. Serie A	727	0,0001	1.121	815	2.608
97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones Serie A	694	0,0007	12.726	8.832	1.473
91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	13.900	0,0005	71	992	1.296
96.528.990-9	Banmédica	5.661	0,0007	423	2.393	1.282
98.001.000-7	Cuprum	157	-	8.283	1.300	1.280
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	52	-	69	4	26
94.478.000-9	Indiver S.A.	-	-	-	-	-
94.082.000-6	Siemel S.A.	-	-	-	-	-
Valor cartera de inversiones					396.573	252.535
Provisión ajuste						-
Valor contable cartera de inversiones						252.535

b) Cuotas de Fondos Mutuos

El detalle de las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija es el siguiente:

Institución	Cuotas Número	Valor	Valor Contable M\$
Citi inst. liquid Reserves Ltd. (3)	5.710.955,35	512,50	2.926.865
Corp. Adm. Grals. De Fondos S.A. (1)	1.565.313,61	1.094,40	1.713.080
Banco Chile New York (2)	-	-	713.913
Bank Of America Cayman (2)	-	-	425.375
Total			5.779.233

(1) Fondo Mutuo en Pesos

(2) Inversiones Overnight

(3) Fondo Mutuo en dólares

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 31,08%; al negocio de cervezas en Chile con un 24,58%; al segmento gaseosas, minerales y néctares con un 24,09%; al negocio de pisco con un 13,39%; a cervezas en Argentina con un 5,71% y el restante 1,15% corresponde a otros.

Los Deudores por ventas por tipo de moneda se componen en un 72,6% en moneda nacional, 20,91% en dólares, 5,55% en pesos argentinos y un 0,94% en otras monedas.

El rubro Documentos por cobrar representa documentos por cobrar por operaciones del giro. Dentro de éstas, los principales componentes corresponden al negocio de cervezas en Chile con un 55,26%; al segmento gaseosas, minerales y néctares con un 22,39%; al segmento vinos con un 9,38%; a pisco con un 8,8%; a cervezas en Argentina con un 3,6% y un 0,57% corresponde a otros.

Los Documentos por cobrar por tipo de moneda se componen en un 96,39% en moneda nacional y 3,61% en pesos argentinos.

El rubro Deudores varios representa derechos por operaciones fuera del giro. Dentro de éstos, los principales componentes corresponden al segmento gaseosas, minerales y néctares con un 41,23%; a cervezas en Argentina con un 20,49%; al segmento vinos con un 11,62%; a cervezas en Chile con un 6,41%; al segmento de pisco con 5,27% y el restante 14,98% corresponde a otros.

Los Deudores varios por tipo de moneda se componen en un 72,97% en moneda nacional, un 19,73% en pesos Argentinos y 7,3% en dólares.

RUBRO	CIRCULANTES							Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante(neto)		31-12-2005	31-12-2004
	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2005	31-12-2004		
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por Ventas	54.121.738	50.079.983	2.531.138	3.507.555	56.652.876	54.178.372	50.625.690	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	2.474.504	-	-	-	-
Doctos. por cobrar	27.538.490	25.820.864	2.109.450	2.988.460	29.647.940	27.631.028	25.562.201	-	4.605
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	2.016.912	-	-	-	-
Deudores varios	3.421.349	9.295.197	361.847	439.981	3.783.196	3.646.127	9.593.762	18.933	15.213
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	137.069	-	-	-	-
					Total deudores largo plazo			18.933	19.818

NOTA 6 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Se presentan cuentas mercantiles con empresas relacionadas según detalle adjunto, que corresponden a operaciones del giro, valorizadas según los términos definidos en los contratos de cuentas corrientes mercantiles que se han suscrito.

Condiciones de los saldos con empresas relacionadas:

- (1) Corresponden 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.
- (2) 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.
- (3) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos. Dichas operaciones se liquidarán el último día hábil de cada mes. El saldo parcial devenga interés correspondiente 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.
- (4) Corresponden a operaciones del giro social de la Compañía 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.
- (5) Corresponden a operaciones del giro social y remesas de fondos pactadas en pesos, amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil y que no generan intereses.

Conforme se señala en Nota 24, en diciembre 2004 se enajenó a Inmobiliaria y Constructora Vitacura 2650 S.A., un terreno para desarrollo de un proyecto inmobiliario en el que participa, entre otros, Inversiones Inmobiliarias Ocho S.A. (Ocho S.A.). Al respecto, tres ejecutivos de la Compañía mantienen una participación de un diez por ciento cada uno en Ocho S.A., que adquirirá dos pisos en el edificio que se construirá en dicho terreno. Por su parte Ocho S.A. mantiene una participación de un 7,1731% en Inmobiliaria y Constructora Vitacura 2650 S.A.

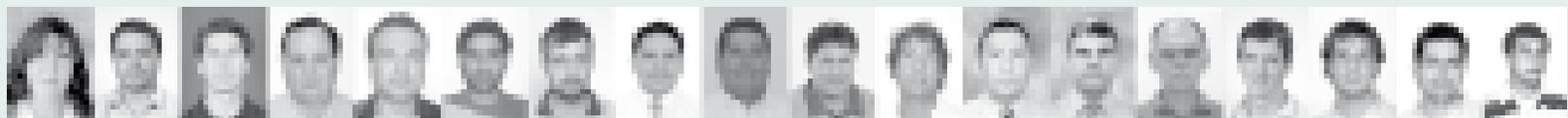
Asimismo uno de estos ejecutivos participa directamente en Inmobiliaria y Constructora Vitacura 2650 S.A. con un 0,00001%.

En consecuencia la transacción indirecta relacionada con la venta del terreno, vía los ejecutivos de la Compañía Inmobiliaria y Constructora Vitacura 2650 S.A., ascendió, al cierre del ejercicio 2004, a M\$ 158.759 (histórico).

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se incluyen cuentas con empresas relacionadas según el siguiente detalle:

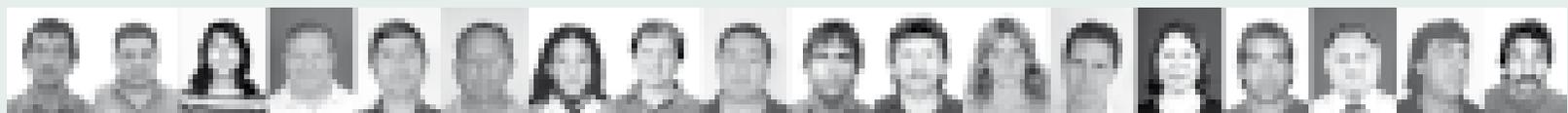
a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo	
		31-12-2005	31-12-2004
		M\$	M\$
0-E	Calaf S.A. (3)	1.560.725	83.289
96.969.180-9	Viña Dassault San Pedro S.A. (2)	624.364	801.002
0-E	Anheuser Busch International, Inc (4)	397.265	32.767
99.531.920-9	Viña Tabalí S.A. (2)	159.540	9.202
0-E	Heineken Brouwerijen B.V. (4)	118.172	169.205
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A. (1)	101.150	78.323
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda. (2)	98.214	91.336
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui Limitada (2)	77.354	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.(5)	68.629	75.321
93.493.000-2	Hoteles Carrera S.A. (2)	19.408	16.336
79.903.790-4	Agrícola Río Negro (2)	12.210	12.650
91.705.000-7	Quiñenco S.A. (2)	10.280	855
97.004.000-5	Banco de Chile (2)	7.491	9.107
91.021.000-9	Madeco (2)	1.690	-
0-E	Latincermex (4)	943	22.578
93.920.000-2	Mineral Antofagasta (2)	-	168
TOTALES		3.257.435	1.402.139



b) Documentos y cuentas por pagar

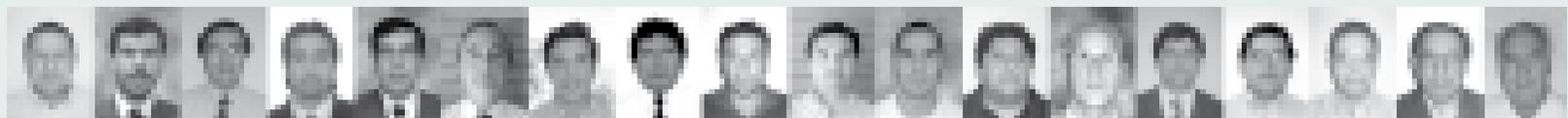
RUT	Sociedad	Corto Plazo	
		31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$
99.542.980-2	Calaf (3)	1.043.700	478.573
0-E	Anheuser Busch Latin America Development Corporation (4)	257.733	203.331
0-E	Anheuser Busch International, Inc(4)	181.980	72.373
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.(4)	160.685	415.258
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.(5)	105.408	168.129
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Lim. (2)	62.957	-
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A. (1)	49.456	56.352
96.570.160-5	Cotelsa S.A.(2)	27.850	8.886
96.847.140-6	Inmobiliaria del Norte Ltda.(2)	18.740	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda. (2)	14.906	37.884
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.(2)	6.287	6.715
96.969.180-9	Viña Dassault San Pedro S.A. (2)	683	318
97.004.000-5	Banco de Chile (2)	284	-
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.(2)	140	11.163
96.908.430-9	Telefónica del Sur Net S.A.(2)	10	-
89.010.400-2	Alufoil S.A.(2)	-	5.168
93.493.000-2	Hoteles Carrera S.A. (2)	-	42
96.570.710-7	Editorial Trineo S.A. (2)	-	5.240
92.047.000-9	Cía. de Teléfonos de Coyhaique (2)	-	145
99.531.920-9	Viña Tabalí S.A. (2)	-	20.068
TOTALES		1.930.819	1.489.645



c) Transacciones

Para dar cumplimiento con lo dispuesto por la Circular N° 109 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se indican a continuación las principales transacciones con partes relacionadas:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2005		31-12-2004	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo/abono) M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo/abono) M\$
Alufoil	89.010.400-2	Controlador común	Compra de productos	-	-	637.972	(637.972)
Alusa	84.898.000-5	Controlador común	Compra de productos	879.570	(879.570)	382.023	(382.023)
Anheuser Busch Latin America Development Corpot	0-E	Relación indirecta	Licencias y asesoría técnica	868.354	(868.354)	822.653	(822.653)
Anheuser Bush International,inc	0-E	Relación indirecta	Compra de productos	2.657.147	(2.657.147)	2.767.887	(2.767.887)
Anheuser Bush International,inc	0-E	Relación indirecta	Venta de productos	1.237.070	1.237.070	1.161.600	1.161.600
Anheuser Bush Lad Corporation	0-E	Relación indirecta	Contribución marketing	-	-	391.502	-
Banchile Corredores de Bolsa	96.571.220-8	Controlador común	Inversiones	20.346.090	-	162.164.099	-
Banchile Corredores de Bolsa	96.571.220-8	Controlador común	Intereses ganados	17.193	17.193	63.533	63.533
Banco de Chile	97.004.000-5	Controlador común	Inversiones	69.023.013	-	398.084.859	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Controlador común	Intereses pagados	245.262	(245.262)	65.142	(65.142)
Banco de Chile	97.004.000-5	Controlador común	Forward pesos - US\$	6.483.125	-	18.498.402	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Controlador común	Préstamos obtenidos	5.637.500	-	7.224.580	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Controlador común	Intereses ganados	144.517	144.517	153.098	153.098
Banco de Chile	97.004.000-5	Controlador común	Transporte de valores	8.405	(8.405)	182.837	(182.837)
Calaf S.A.	99.542.980-2	Coligada	Compra de productos	7.283.828	-	5.875.116	-
Calaf S.A.	99.542.980-2	Coligada	Servicio flete acarreo	-	-	10.949	10.949
Calaf S.A.	99.542.980-2	Coligada	Aporte capital	3.238.877	-	4.229.807	-
Calaf S.A.	99.542.980-2	Coligada	Pagos por cuenta de la relación	76.459	-	142.628	-
Calaf S.A.	99.542.980-2	Coligada	Servicios cobrados	162.865	162.865	105.832	105.832
Calaf S.A.	99.542.980-2	Coligada	Intereses cobrados	10.687	10.687	-	-
Calaf S.A.	99.542.980-2	Coligada	Contribución marketing	563.964	563.964	396.937	396.937
Cervecería Austral S.A.	96.919.980-7	Coligada	Servicios cobrados	91.809	91.809	193.553	193.553
Cervecería Austral S.A.	96.919.980-7	Coligada	Venta materia prima	15.690	15.690	11.374	11.374
Cervecería Austral S.A.	96.919.980-7	Coligada	Publicidad	78.598	78.598	-	-
Cervecería Austral S.A.	96.919.980-7	Coligada	Royalty pagado	410.872	(410.872)	455.861	(455.861)
Cervecería Austral S.A.	96.919.980-7	Coligada	Royalty cobrado	106.651	106.651	110.793	110.793
Comercial Patagona Ltda.	77.755.610-K	Coligada	Venta de productos	501.056	501.056	552.628	552.628
Comercial Patagona Ltda.	77.755.610-K	Coligada	Servicios cobrados	7.115	7.115	10.523	10.523
Comercial Patagona Ltda.	77.755.610-K	Coligada	Servicio de flete	45.128	45.128	1.008.833	847.759
Comercial Patagona Ltda.	77.755.610-K	Coligada	Servicios pagados	3.870	(3.870)	12.425	(12.425)
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Coligada	Pagos por cuenta de la relación	66.722	-	9.889	-
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Coligada	Asistencia técnica cobrada	37.127	37.127	22.612	22.612
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Coligada	Servicios pagados	49.456	(49.456)	3.395	3.395
Cooperativa Agrícola Control Pisquero Ltda.	81.805.700-8	Relacionada	Pagos por cuenta de la relación	140.310	-	-	-
Cotelsa S.A.	96.570.160-5	Controlador común	Compra de productos	86.604	(86.604)	115.147	(115.147)
Editorial Trineo S.A.	96.570.710-7	Controlador común	Servicios pagados	-	-	14.053	(14.053)
Editorial Trineo S.A.	96.570.710-7	Controlador común	Compra de productos	104.309	(104.309)	460.081	(460.081)
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Controlador común	Servicios pagados	223.164	(223.164)	226.904	(226.904)
Entel Pcs Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Controlador común	Servicios pagados	442.369	(442.369)	547.527	(547.527)
Heineken Brouwerijen B.V.	0-E	Accionista de la matriz	Asistencia técnica pagada	454.425	(454.425)	823.074	(823.074)
Heineken Brouwerijen B.V.	0-E	Accionista de la matriz	Royalty pagado	183.301	(183.301)	699.397	(699.397)
Heineken Brouwerijen B.V.	0-E	Accionista de la matriz	Servicios pagados	32.045	(32.045)	35.748	(35.748)
Heineken Brouwerijen B.V.	0-E	Accionista de la matriz	Contribución marketing	-	-	346.598	-
Heineken Brouwerijen B.V.	0-E	Accionista de la matriz	Venta de productos	154.700	154.700	52.573	52.573
Heineken Brouwerijen B.V.	0-E	Accionista de la matriz	Varios	25.617	25.617	-	-
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	96.847.140-6	Controlador común	Servicios pagados	81.222	(81.222)	32.816	(32.816)
Luchetti S.A.	91.000.000-4	Relacionada	Compra activo	-	-	21.181	-
Paulaner Brauerei Ag	0-E	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	-	-	15.953	(15.953)
Inmobiliaria y Constructora Vitacura	99.563.470-8	Relación indirecta	Venta de activo prescindible	-	-	7.643.066	3.220.872
Telefónica del Sur Serv.net S.A.	96.908.430-9	Controlador común	Servicios pagados	13.552	(13.552)	3.780	(3.780)
Viña Dassault San Pedro S.A.	96.969.180-9	Coligada	Venta de productos	26.283	26.283	59.479	59.479
Viña Dassault San Pedro S.A.	96.969.180-9	Coligada	Pagos por cuenta de la relación	31.690	-	6.783	-
Viña Dassault San Pedro S.A.	96.969.180-9	Coligada	Remesas recibidas	60.000	-	2.185.160	-
Viña Dassault San Pedro S.A.	96.969.180-9	Coligada	Remesas enviadas	243.121	-	1.404.506	-
Viña Dassault San Pedro S.A.	96.969.180-9	Coligada	Servicios cobrados	48.623	48.623	-	-
Viña Dassault San Pedro S.A.	96.969.180-9	Coligada	Préstamos otorgados	-	-	649.844	-
Viña Dassault San Pedro S.A.	96.969.180-9	Coligada	Préstamos recuperados	-	-	490.418	-
Viña Dassault San Pedro S.A.	96.969.180-9	Coligada	Aporte capital	654.235	-	-	-
Viña Tabalí S.A.	99.531.920-9	Coligada	Compra de productos	285.958	(285.958)	30.031	(30.031)
Viña Tabalí S.A.	99.531.920-9	Coligada	Venta de productos	440.052	440.052	135.033	135.033
Viña Tabalí S.A.	99.531.920-9	Coligada	Servicios cobrados	67.989	67.989	65.999	65.999
Viña Tabalí S.A.	99.531.920-9	Coligada	Pagos por cuenta de la relación	11.017	-	7.152	-
Viña Tabalí S.A.	99.531.920-9	Coligada	Remesas recibidas	-	-	1.348.264	-
Viña Tabalí S.A.	99.531.920-9	Coligada	Remesas enviadas	234.741	-	7.475	-
Viña Tabalí S.A.	99.531.920-9	Coligada	Préstamos otorgados	-	-	1.199.243	-



NOTA 7 Existencias

	2005 M\$	2004 M\$
Materias primas	45.314.957	33.593.773
Productos terminados	11.259.288	11.175.244
Vinos en Bodegas de terceros	5.655.699	3.228.698
Productos en proceso Explotación Agrícola	3.733.846	3.234.914
Materiales e insumos	3.370.414	3.312.323
Materias primas en tránsito	1.718.801	825.280
Productos en proceso	1.246.040	1.436.590
Provisión obsolescencia- merma	(1.510.007)	(1.108.698)
Total	70.789.038	55.698.124

NOTA 8 Impuestos diferidos e impuesto a la renta

a) Impuestos a la renta

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía Matriz y sus filiales chilenas han provisionado Impuesto a la Renta de Primera Categoría en conformidad con las disposiciones tributarias vigentes, de acuerdo al siguiente detalle:

	2005 M\$	2004 M\$
Cervecera CCU Chile Limitada	5.408.716	3.455.462
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	2.436.341	1.536.869
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	2.362.828	991.772
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	212.161	192.999
Aguas Minerales Cachantún S.A.	142.050	143.586
Viña Santa Helena S.A.	11.694	252.730
Viña San Pedro S.A.	-	694.036
Total	10.573.790	7.267.454

Asimismo al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía Matriz y sus filiales chilenas han constituido provisiones con cargo a resultados correspondiente al Impuesto Unico, determinado de acuerdo al Artículo No. 21 de la Ley de la Renta, según el siguiente detalle:

	2005 M\$	2004 M\$
Viña San Pedro S.A.	21.128	18.105
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	19.353	80.917
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	9.735	8.453
Compañía Pisuera de Chile S.A.	3.583	-
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	1.778	574
Viña Santa Helena S.A.	916	513
Pisconor S.A.	738	1.558
Comercial CCU S.A.	250	-
Viña Urmeneta S.A.	16	-
Aguas Minerales Cachantún S.A.	-	182
Total	57.497	110.302

Por otra parte Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. presenta un abono a resultados por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta por M\$ 50.074 (M\$ 77.875 en 2004) mientras que Finca La Celia S.A. presenta un cargo de M\$ 20.813 (M\$ - en 2004) y CCU Cayman Branch presenta cargos a resultado por M\$ 233.226, correspondientes al impuesto sobre los bienes personales por su inversión en Argentina (M\$ 200.080 en 2004).

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 2005 y 2004, conjuntamente con los correspondientes a ejercicios anteriores, se incluyen 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.



El monto de las utilidades tributarias retenidas en la Matriz y filiales chilenas con sus respectivos créditos al 31 de diciembre 2005 y 2004 es el siguiente:

Utilidades Tributarias Retenidas:	2005 M\$	2004 M\$
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	34.358.106	8.821.414
Viña San Pedro S.A.	10.290.489	14.729.882
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	8.672.830	2.924.555
Cervecera CCU Chile Limitada	7.252.513	-
Aguas Minerales Cachantún S.A.	4.750.145	5.097.334
Viña Santa Helena S.A.	2.378.366	2.365.816
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	732.364	1.184.406
Total	68.434.813	35.123.407
Créditos:		
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	5.769.573	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	1.112.009	377.267
Aguas Minerales Cachantún S.A.	807.891	779.373
Viña San Pedro S.A.	796.773	1.726.874
Viña Santa Helena S.A.	376.278	368.517
Cervecera CCU Chile Limitada	161.016	-
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	58.809	83.699
Total	9.082.349	3.335.730

El monto de las pérdidas tributarias acumuladas de las filiales nacionales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Inversiones Ecusa S.A. (1)	6.113.452	5.578.531
Viña Urmeneta S.A.	5.753.290	5.702.568
Transporte CCU Limitada	4.920.108	5.243.743
Pisconor S.A.	3.607.132	2.238.563
Compañía Pisquera de Chile S.A.	2.044.827	-
Vending y Servicios CCU Limitada	573.747	345.027
Comercial CCU S.A.	27.018	1.029
Total	23.039.574	19.109.461

(1) Esta sociedad posee Utilidades Tributarias del tipo Ingreso No Renta por M\$ 6.669.529 al 31 de diciembre de 2005 y M\$ 6.669.529 al 31 de diciembre de 2004.

El monto de las pérdidas tributarias de las filiales en Argentina al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Finca La Celia S.A. y filial	9.875.933	9.393.116
Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. y filiales	4.650.877	9.239.866
Total	14.526.810	18.632.982

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:

	MESES	
	Activo Fijo	Pasivo Largo Plazo
Cía. Cervecerías Unidas S.A.	24	24
Viña San Pedro S.A.	36	36
Cervecera CCU Chile Ltda.	-	24

Los saldos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, por este concepto son los siguientes:

Conceptos	31-12-2005				31-12-2004			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	665.201	1.017	-	-	922.245	1.054	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	493.120	-	-	-	430.378	-	-	-
Amortización intangibles	-	337.103	-	92.048	-	271.230	-	148.177
Activos en leasing	-	-	-	135.608	-	-	-	140.369
Gastos de fabricación	-	-	107.249	-	-	-	113.109	-
Depreciación activo fijo	-	12.665	-	18.112.048	-	12.502	-	18.760.080
Indemnización años de servicio	-	-	-	71.315	-	-	-	399.501
Otros eventos	377.260	47.708	59.387	74.624	661.757	111.893	19.049	106.173
Ajuste garantías de envases	-	-	-	2.713.423	-	-	-	2.495.012
Activación costos indirectos de fabricación	-	-	376.061	-	-	-	289.968	-
Diferencia valor fin/trib. existencias	70.183	-	-	-	186.389	-	-	-
Gastos diferidos colocación bonos	-	-	32.310	542.627	-	-	55.196	247.030
Gastos activados de publicidad	282.087	-	41.946	4.391	271.062	-	25.500	13.634
Gastos de software activados	-	-	-	501.077	-	-	-	618.332
Gastos diferidos crédito sindicado	-	-	84.726	250.736	-	-	45.132	333.295
Gastos operacionales explotación agrícola	-	-	1.316.213	-	-	-	1.094.669	-
Gastos diferidos activados inversión pisquera	-	-	-	67.370	-	-	-	-
Otras provisiones	263.184	934.333	-	-	361.212	927.893	-	-
Pérdidas tributarias acumuladas	2.593.233	7.073.744	-	-	1.239.182	8.651.579	-	-
Provisión activo fijo prescindible	-	785.900	-	-	-	967.223	-	-
Provisión contrato seguro cambio	20.637	2.457.671	52.472	-	239.697	826.608	458	-
Provisión envases	-	116.823	-	-	-	133.929	116	-
Provisión obsolescencia activo fijo	38.859	174.372	-	-	68.081	172.615	-	-
Provisión juicios laborales	-	34.667	-	-	-	24.894	-	-
Provisión utilidad no realizada	-	95.999	-	-	-	215.441	-	-
Provisión aguinaldos	14.089	-	-	-	18.417	-	-	-
Provisión existencias obsoletas	283.800	-	-	-	214.192	-	-	-
Utilidad diferida en venta terreno	-	376.439	-	-	-	376.440	-	-
Mayor valor tributario repuestos	-	258.989	-	-	-	387.693	-	-
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	6.240	-	732.116	-	9.360	-	1.103.001
Provisión de valuación	81.071	3.039.317	-	-	-	4.316.871	-	-
Totales	5.020.582	9.661.873	2.070.364	21.833.151	4.612.612	8.754.763	1.643.197	22.158.602

c) Efecto en resultados

El efecto en resultado del ejercicio que ha significado el reconocimiento de impuestos diferidos e impuestos a la renta, es el siguiente:

Item	31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(10.631.287)	(7.377.756)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(49.281)	20.163
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	663.944	14.710
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.375.710	2.291.212
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(367.884)	(324.116)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	(106.041)	(735.178)
Totales	(9.114.839)	(6.110.965)

d) Presentación

La provisión impuesto renta se presenta bajo el rubro Impuestos por recuperar o el rubro Impuesto a la renta de acuerdo al siguiente resumen:

	2005 M\$	2004 M\$
Impuesto de primera categoría	10.573.790	7.267.454
Impuesto único artículo No. 21	57.497	110.302
Subtotal	10.631.287	7.377.756
Impuesto sobre bienes personales por inversión en Argentina	233.226	200.080
Impuesto ganancia mínima presunta filiales Argentina	205.405	453.633
Pagos provisionales mensuales	(6.961.267)	(7.084.521)
Otros	(470.187)	(1.002.289)
Saldo Impuesto (Impuesto por recuperar) / a la renta por pagar	3.638.464	(55.341)

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presenta en el rubro de Impuesto por recuperar el siguiente detalle:

	2005 M\$	2004 M\$
Devolución de impuestos solicitada al SII	1.651.366	1.581.778
Créditos impuestos Argentina	1.031.563	988.784
IVA crédito exportadores	194.584	98.702
IVA crédito remanente	75	78.374
Impuestos por recuperar operación renta período anterior	-	25.600
Impuesto por recuperar utilidades absorbidas	-	32.665
Saldo Impuesto por recuperar	2.877.588	2.805.903

NOTA 9 Otros activos circulantes

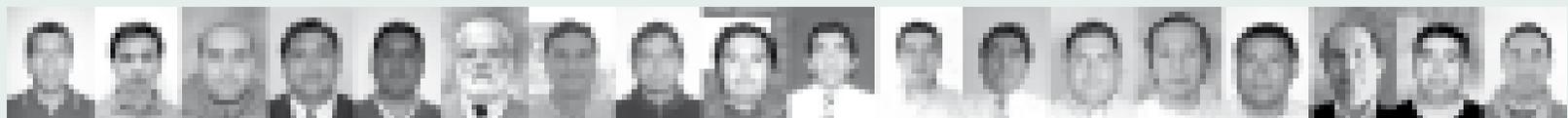
Bajo este rubro se presentan los siguientes saldos:

	2005 M\$	2004 M\$
Pactos con compromiso de retroventa	11.386.189	9.642.646
Auspicios por consumir	678.622	-
Materiales por consumir	574.368	513.836
Gastos diferidos crédito sindicado	498.381	513.357
Contratos derivados	308.659	-
Gastos diferidos colocación bonos	101.624	76.817
Otros	143.677	3.675
Total	13.691.520	10.750.331

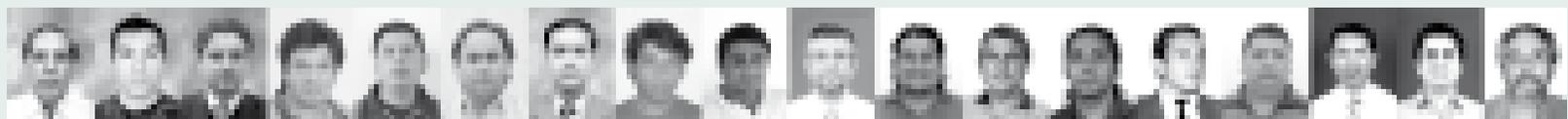
NOTA 10 Información sobre operaciones de compromiso de compra, compromiso de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios.

Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) 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	16/12/2005	05/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	2.012.885	0,0043	2.018.655	Pagaré Nr	2.017.212
CRV	20/12/2005	12/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	915.442	0,0045	918.600	Dpr	916.952
CRV	29/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	813.452	0,0045	813.940	Pagaré Nr	813.696
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	508.398	0,0048	508.642	Dpf	508.479
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	306.232	0,0048	306.379	Dpf	306.282
CRV	20/12/2005	04/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	304.712	0,0045	305.398	Dpf	305.215
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	245.194	0,0048	245.311	Dpf	245.233
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	213.709	0,0048	213.811	Dpr	213.743
CRV	16/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	207.105	0,0043	207.610	Pagaré Nr	207.550
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	202.875	0,0048	202.972	Dpf	202.907
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	202.875	0,0048	202.972	Dpf	202.907
CRV	29/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	202.285	0,0045	202.406	Pagaré Nr	202.346
CRV	19/12/2005	05/01/2006	Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	200.682	0,0048	201.227	Pagaré Nr	201.067
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Bbva Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	191.898	0,0043	192.366	Pagaré Nr	192.311
CRV	16/12/2005	05/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	191.898	0,0043	192.448	Pagaré Nr	192.311
CRV	19/12/2005	05/01/2006	Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	191.289	0,0048	191.809	Pagaré Nr	191.656
CRV	19/12/2005	05/01/2006	Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	191.289	0,0048	191.809	Pagaré Nr	191.656
CRV	16/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	191.165	0,0043	191.631	Pagaré Nr	191.576
CRV	19/12/2005	05/01/2006	Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	190.679	0,0048	191.198	Pagaré Nr	191.045
CRV	19/12/2005	05/01/2006	Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	190.679	0,0048	191.198	Pagaré Nr	191.045
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	139.306	0,0045	139.661	Dpf	139.619
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	106.696	0,0048	106.747	Dpr	106.713
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	106.696	0,0048	106.747	Dpr	106.713
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	106.696	0,0048	106.747	Dpr	106.713
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	102.204	0,0045	102.464	Dpf	102.434
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	102.204	0,0045	102.464	Dpf	102.434
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	102.204	0,0045	102.464	Dpf	102.434
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	102.204	0,0045	102.464	Dpf	102.434
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	102.204	0,0045	102.464	Dpf	102.434
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.603	0,0045	101.863	Dpf	101.832
CRV	20/12/2005	12/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.661	0,0045	102.012	Dpf	101.829
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.596	0,0045	101.855	Dpf	101.824
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.586	0,0045	101.845	Dpf	101.814
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.586	0,0045	101.845	Dpf	101.814



Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor suscripción M\$	Tasa %	Valor final M\$	Identificación de Instrumentos	Valor de mercado M\$
	Inicio	Término							
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.586	0,0045	101.845	Dpf	101.814
CRV	20/12/2005	04/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.645	0,0045	101.872	Dpf	101.812
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.741	0,0048	101.790	Dpf	101.758
CRV	16/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	101.507	0,0043	101.754	Pagaré Nr	101.725
CRV	16/12/2005	05/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	101.507	0,0043	101.798	Pagaré Nr	101.725
CRV	29/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	101.681	0,0045	101.742	Pagaré Nr	101.712
CRV	27/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.600	0,0045	101.690	Dpf	101.660
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.305	0,0045	101.563	Dpf	101.533
CRV	26/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.360	0,0044	101.464	Dpf	101.434
CRV	26/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.359	0,0044	101.464	Dpf	101.433
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.400	0,0048	101.449	Dpf	101.416
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.385	0,0048	101.434	Dpr	101.401
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.385	0,0048	101.434	Dpr	101.401
CRV	27/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	100.681	0,0045	100.772	Dpf	100.742
CRV	27/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	100.640	0,0045	100.731	Dpf	100.700
CRV	27/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	100.344	0,0045	100.434	Dpf	100.404
CRV	29/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	64.860	0,0045	64.899	Pagaré Nr	64.879
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	52.627	0,0048	52.653	Dpr	52.636
CRV	20/12/2005	04/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	51.783	0,0045	51.899	Dpr	51.868
CRV	27/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	50.756	0,0045	50.801	Dpf	50.786
CRV	20/12/2005	12/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	50.697	0,0045	50.871	Dpf	50.782
CRV	19/12/2005	05/01/2006	Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	35.382	0,0048	35.479	Dpf	35.451
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	16.116	0,0045	16.158	Cero010909	16.153
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	16.116	0,0045	16.157	Cero010909	16.152
CRV	20/12/2005	04/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	16.100	0,0045	16.137	Cero010909	16.127
CRV	20/12/2005	04/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	16.100	0,0045	16.137	Cero010909	16.127
CRV	29/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	14.978	0,0045	14.987	PDBC	14.982
CRV	16/12/2005	05/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	14.675	0,0043	14.717	Letra Hipotecaria	14.707
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	13.511	0,0048	13.518	Cero010708	13.513
CRV	26/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	9.715	0,0044	9.725	Cero010409	9.722
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	8.058	0,0045	8.079	Cero010909	8.076
CRV	20/12/2005	12/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	8.050	0,0045	8.078	Cero 10909	8.063
CRV	20/12/2005	12/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	8.050	0,0045	8.078	Cero 10909	8.063
CRV	20/12/2005	12/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	8.050	0,0045	8.078	Cero 10909	8.063
CRV	20/12/2005	12/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	8.050	0,0045	8.078	Cero 10909	8.063
CRV	20/12/2005	04/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	8.050	0,0045	8.068	Cero010909	8.063
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	8.017	0,0048	8.020	Cero010909	8.018
CRV	26/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	6.882	0,0044	6.889	Cero010409	6.887
CRV	26/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	6.882	0,0044	6.889	Cero010409	6.887
CRV	27/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	6.881	0,0045	6.887	Cero010507	6.885
CRV	27/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	6.881	0,0045	6.887	Cero010507	6.885
CRV	26/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	6.315	0,0044	6.321	Cero010409	6.319
CRV	26/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	6.153	0,0044	6.159	Cero010409	6.158
CRV	26/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	5.991	0,0044	5.997	Cero010409	5.996
CRV	26/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	5.343	0,0044	5.349	Cero010409	5.347
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	4.286	0,0048	4.288	Cero010607	4.286
CRV	27/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	3.440	0,0045	3.443	Cero010507	3.442
CRV	27/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	3.440	0,0045	3.443	Cero010507	3.442
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	3.429	0,0048	3.429	Cero010607	3.429
CRV	27/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	3.269	0,0045	3.271	Cero010507	3.270
CRV	27/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	3.148	0,0045	3.151	Cero010507	3.150
CRV	27/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	2.924	0,0045	2.927	Cero010507	2.926
CRV	27/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	2.924	0,0045	2.927	Cero010507	2.926
CRV	27/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	2.752	0,0045	2.755	Cero010507	2.754
CRV	29/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	2.744	0,0045	2.746	Cero010713	2.745
CRV	27/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	2.580	0,0045	2.583	Cero010507	2.582
CRV	27/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	2.580	0,0045	2.583	Cero010507	2.582
CRV	27/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	2.580	0,0045	2.583	Cero010507	2.582
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	2.571	0,0048	2.573	Cero010607	2.572
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	2.571	0,0048	2.573	Cero010607	2.572
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	2.571	0,0048	2.573	Cero010607	2.572
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	2.571	0,0048	2.573	Cero010607	2.572
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	2.417	0,0045	2.424	Cero010909	2.423
CRV	16/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	2.410	0,0043	2.415	Letra Hipotecaria	2.415
CRV	20/12/2005	04/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	1.610	0,0045	1.614	Cero010909	1.613
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	1.603	0,0048	1.604	Cero010909	1.604
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	1.128	0,0045	1.131	Cero010909	1.131
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	1.128	0,0045	1.131	Cero010909	1.131
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	854	0,0045	856	Cero010909	856
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	481	0,0048	481	Cero010909	481
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	480	0,0048	480	Cero010607	480



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.

Al 31 de diciembre de 2004 bajo Otros activos fijos en leasing se registró un contrato de arriendo con opción de compra de una maquinaria y equipos, celebrado con Tetra Pack de Chile Comercial Limitada, a un plazo de 60 meses y con opción de compra, siendo su precio el equivalente al saldo insoluto a esa fecha. Al 31 de diciembre de 2005, se han cancelado todas las cuotas de leasing y se ha ejercido la opción de compra.

	2005			2004		
	Activo Fijo (Bruto)	Depreciación Acumulada	Activo Fijo (Neto)	Activo Fijo (Bruto)	Depreciación Acumulada	Activo Fijo (Neto)
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	20.640.073	-	20.640.073	19.986.538	-	19.986.538
Construcciones y obras de infraestructura	97.955.822	31.633.024	66.322.798	94.425.628	29.084.219	65.341.409
Maquinarias y equipos	273.589.788	145.972.662	127.617.126	269.498.702	134.468.437	135.030.265
Subtotal	392.185.683	177.605.686	214.579.997	383.910.868	163.552.656	220.358.212
Otros Activos Fijos						
Envases (neto)	118.499.744	85.012.764	33.486.980	112.005.416	79.730.480	32.274.936
Obras y proyectos en ejecución	21.386.306	-	21.386.306	9.608.394	-	9.608.394
Equipo de oficina	9.699.030	8.381.654	1.317.376	9.878.387	7.981.673	1.896.714
Activos promocionales	28.691.078	23.758.713	4.932.365	28.125.503	23.282.120	4.843.383
Enseres	5.084.569	3.327.430	1.757.139	4.612.095	2.800.960	1.811.135
Máquinas expendedoras automáticas	39.652.037	29.097.664	10.554.373	36.051.640	25.917.553	10.134.087
Otras vasijas fudres de madera	15.073.045	7.430.960	7.642.085	13.802.163	5.948.353	7.853.810
Importaciones en tránsito	4.601.567	-	4.601.567	954.923	-	954.923
Otros activos en leasing	-	-	-	971.912	214.629	757.283
Software adquiridos	9.810.835	7.419.870	2.390.965	9.683.915	6.158.850	3.525.065
Muebles de oficina	4.191.460	3.200.535	990.925	4.490.201	3.327.625	1.162.576
Herramientas	440.171	351.841	88.330	464.752	335.533	129.219
Repuestos (neto)	8.975.539	-	8.975.539	8.761.806	-	8.761.806
Otros activos fijos - animales de trabajo	1.558	1.558	-	1.606	1.567	39
Equipos de frío en tránsito	23.789	-	23.789	34.111	-	34.111
Otros activos fijos - otros (obras de arte y cedidos trabajadores)	223.510	-	223.510	192.659	-	192.659
Subtotal	266.354.238	167.982.989	98.371.249	239.639.483	155.699.343	83.940.140
Retasación Técnica Activos Fijos						
Mayor valor retasación técnica terreno	5.800.458	(241.375)	6.041.833	6.266.346	-	6.266.346
Mayor valor retasación técnica vasijas y fudres	1.797.530	1.185.583	611.947	1.797.530	1.123.193	674.337
Mayor valor retasación técnica máquinas y equipos	(1.398.322)	(1.039.587)	(358.735)	(1.575.579)	(945.348)	(630.231)
Mayor valor retasación técnica otros activos fijos	326.123	331.838	(5.715)	367.464	330.717	36.747
Mayor valor retasación técnica construcciones	1.577.478	401.280	1.176.198	1.527.377	149.858	1.377.519
Mayor valor retasación técnica construcciones- plantaciones	566.689	504.143	62.546	568.846	488.768	80.078
Subtotal Mayor Valor por Retasación Técnica del Activo Fijo	8.669.956	1.141.882	7.528.074	8.951.984	1.147.188	7.804.796
TOTAL ACTIVO FIJO	667.209.877	346.730.557	320.479.320	632.502.335	320.399.187	312.103.148
Depreciación del ejercicio	M\$			M\$		
Costo de explotación	(29.423.231)			(30.582.313)		
Gastos de administración y venta	(11.169.020)			(11.770.083)		
Total depreciación del ejercicio resultado de explotación	(40.592.251)			(42.352.396)		

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 2005 Compañía Cervecerías Unidas S.A reconoció el resultado devengado por su participación en Compañía Cervecera Kunstmann S.A., el cual incluye además del ejercicio 2005 parte del resultado de diciembre de 2004, que no fue reconocido durante el año 2004. El resultado adicional devengado para dicho mes fue un menor abono de M\$ 40.303. (M\$ 8.378 en 2004).

Viña Dassault San Pedro S.A.

Al 31 de diciembre de 2005 esta empresa se encuentra en etapa pre-operativa.

Viña Tabalí S.A.

Al 31 de diciembre de 2005 Viña Tabalí S.A. se encuentra en etapa pre-operativa.

Calaf S.A.

El 15 de diciembre de 2003, Empresas Lucchetti S.A. y Lucchetti Chile S.A. constituyeron Calaf S.A., con un capital social de M\$1.000 (histórico) dividido en 1.000 acciones, íntegramente suscrito y pagado. Con fecha 23 de diciembre de 2003, dicha empresa aumentó su capital social a M\$9.651.000 (histórico), dividido en 9.651.000 acciones, de las cuales la filial Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECUSA) suscribió 4.825.000 acciones por un valor total de M\$4.825.000, que se obligó a pagar en un plazo de 180 días a partir de esa fecha. Con fecha 9 de enero de 2004, ECUSA compró a Lucchetti Chile S.A. 500 acciones en Calaf S.A. correspondientes al 50% del capital original por un valor total de M\$500. Como consecuencia de lo anterior, ECUSA pasó a ser accionista de Calaf S.A. con una participación de un 50% en el capital de dicha sociedad, siendo el otro accionista Empresas Lucchetti S.A. con igual participación. Ambos socios han ido pagando en igual proporción las acciones suscritas de acuerdo a las necesidades de Capital.

Durante el ejercicio 2004 esta coligada adquirió los activos y pasivos correspondientes al negocio de confitería de la empresa de origen, incluyendo intangibles por marcas y plusvalía del negocio en marcha. En general, se estima que dichos activos y pasivos fueron adquiridos a valores justos.

Durante el ejercicio 2005 Compañía Cervecerías Unidas S.A. reconoció en sus resultados un cargo equivalente a M\$10.962, por cambios en el resultado provisorio de Calaf S.A. informado a diciembre de 2004.

Durante el ejercicio 2005 se incluye dentro de su valor patrimonial proporcional una pérdida neta no realizada por M\$ 157.230, generada por ventas de productos de Calaf S.A. a la filial ECUSA S.A.

Con fecha 29 de agosto de 2005, según 3era. Junta General Extraordinaria de accionistas de Calaf S.A., se acordó aumentar el capital de la sociedad en M\$ 4.907.800 (histórico), mediante la emisión de 4.907.800 acciones de pago nominativas, de una misma serie y sin valor nominal. Ecusa y el otro accionista suscribieron el total de acciones en razón de un 50% cada uno de ellos.

El Capital suscrito y pagado de Calaf S.A. al 31 de diciembre de 2005 es de M\$15.167.488.

a) Inversiones en empresas relacionadas

A continuación se incluye el detalle de inversiones en empresas relacionadas mantenidas por la Compañía y sus filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la Inversión	Nro. de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio Sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado Devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
					31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
99.542.980-2	Calaf S.A.	Chile	Pesos	7.279.400	50,0%	50,0%	14.776.648	8.755.024	(433.416)	65.291	(227.670)	32.645	7.388.325	4.377.511	-	-	7.388.325	4.377.511
96.969.180-9	Viña Dassault San Pedro S.A.	Chile	Pesos	35.000	50,0%	50,0%	3.676.658	3.376.810	-	-	-	-	1.838.329	1.688.405	410.599	423.702	1.427.73	1.264.703
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Pesos	955.000	50,0%	50,0%	3.679.695	3.516.078	163.617	18.251	81.808	9.126	1.839.848	1.758.040	-	-	1.839.848	1.758.040
99.531.920-9	Viña Tabalí S.A.	Chile	Pesos	22.320	50,0%	50,0%	3.001.712	3.129.726	-	-	-	-	1.500.855	1.564.864	-	-	1.500.855	1.564.864
96.981.310-6	Cia. Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	Pesos	68.329	50,0%	50,0%	2.361.615	1.744.402	700.722	396.893	350.361	198.446	1.180.808	872.200	-	-	1.180.808	872.200
Totales													13.748.165	10.261.020	410.599	423.702	13.337.566	9.837.318

b) Aplicación Boletín Técnico N° 64

Información sobre los efectos de cambio de las inversiones en el exterior:

	2005 M\$	2004 M\$
i) Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. (Filial de Compañía Cervecerías Unidas S.A.)		
Participación de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	66.115.862	58.800.196
Mayor valor inversión en Compañía Industrial Cervecera S.A.	(305.067)	(362.398)
Menor valor inversión en Compañía Industrial Cervecera S.A.	8.286.098	9.998.576
Mayor valor inversión en Cervecería Austral S.A.	(87.462)	(101.160)
Menor valor inversión en Cervecería Austral S.A.	46.520	53.806
Utilidad devengada en Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	35.424	774.202
ii) Detalle de la cuenta de Reserva ajuste acumulado por diferencia de conversión en filiales		
Participación de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en el abono por ajuste inversión en CCU Argentina S.A. a tipo de cambio de cierre.	328.927	9.485.682
Cargo por ajuste de pasivos designados a la inversión en CCU Argentina S.A. a tipo de cambio de cierre.	(13.216.495)	(13.216.495)
Subtotal (débito)	(12.887.568)	(3.730.813)
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.	(3.763.226)	(2.670.419)
Subtotal (débito)	(3.763.226)	(2.670.419)
Saldo neto total de Reserva ajuste acumulado por diferencia de conversión	(16.650.794)	(6.401.232)

En noviembre de 2004, se liquidó el Crédito Sindicado que había sido declarado instrumento de calce de la inversión en Argentina de acuerdo al Boletín Técnico No.64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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 2004 y el ejercicio 2005, la cual afecta la valorización de las inversiones que mantiene la Compañía en Argentina.

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

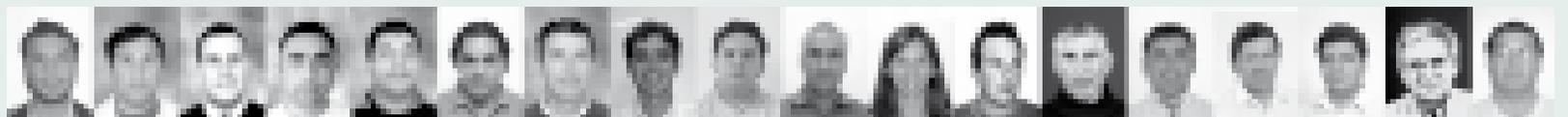
Al 31 de diciembre de cada año el detalle de este valor es el siguiente:

RUT	Sociedad	31-12-2005		31-12-2004	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	943.497	9.002.715	1.063.099	11.207.029
96.524.410-7	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	582.911	8.063.572	582.911	8.646.483
91.041.000-8	Viña San Pedro S.A.	408.843	4.048.136	408.843	4.456.979
99.586.280-8	Compañía Pisuera De Chile S.A.	437.197	10.055.509	-	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	130.748	2.010.253	127.562	2.149.161
0-E	South Investment Limited	64.742	836.250	64.742	900.992
0-E	Southern Breweries Establishment	9.295	82.098	9.225	91.392
91.022.000-4	Aguas Minerales Cachantun S.A.	52	689	52	741
TOTAL		2.577.285	34.099.222	2.256.434	27.452.777

b) Mayor valor

Al 31 de diciembre de cada año el detalle de este valor es el siguiente:

RUT	Sociedad	31-12-2005		31-12-2004	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$
0-E	Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	16.515	644.091	-	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	6.406	95.026	7.219	114.290
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	29.049	331.450	32.731	406.198
TOTAL		51.970	1.070.567	39.950	520.488



NOTA 14 Intangibles

Bajo este rubro se han clasificado los siguientes conceptos:

	2005			
	Valor Inicial M\$	Amortización del Ejercicio M\$	Amortización Acumulada M\$	Valor Neto M\$
Marca Cerveza Córdoba	2.961.816	(148.091)	(1.089.042)	1.872.774
Marcas comerciales vinos	7.226.538	(362.706)	(1.802.914)	5.423.624
Marcas Pisco	514.483	(21.436)	(21.436)	493.047
Patentes, licencias y otras marcas	178.625	(16.485)	(157.145)	21.480
Total	10.881.462	(548.718)	(3.070.537)	7.810.925

	2004			
	Valor Inicial M\$	Amortización del Ejercicio M\$	Amortización Acumulada M\$	Valor Neto M\$
Marca Cerveza Córdoba	3.337.267	(166.863)	(1.060.230)	2.277.037
Marcas comerciales vinos	7.237.875	(231.394)	(1.442.803)	5.795.072
Patentes, licencias y otras marcas	186.407	(17.263)	(146.895)	39.512
Total	10.761.549	(415.520)	(2.649.928)	8.111.621

NOTA 15 Otros activos

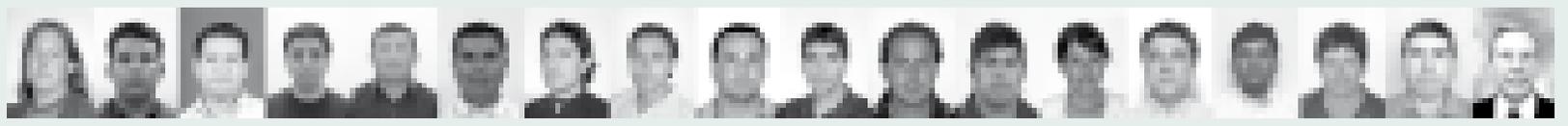
Bajo otros activos se han clasificado :

	2005 M\$	2004 M\$
Activo fijo prescindible (neto)	18.252.575	17.660.292
Intereses diferidos bonos	2.163.652	882.372
Impuesto a la ganancia mínima presunta neto (Argentina)	1.987.946	1.701.635
Gasto diferido colocación bonos	1.865.603	1.453.113
Gasto diferido crédito sindicado	1.484.599	1.960.555
Auspicios y publicidad por consumir	1.354.968	1.270.117
Iva crédito exportación (Argentina)	290.840	278.104
Otros	293.599	47.416
Total	27.693.782	25.253.604

El detalle del activo fijo prescindible se presenta a continuación (neto de provisión):

	2005 M\$	2004 M\$
Terrenos	6.993.992	6.992.281
Construcciones	10.562.426	10.664.553
Maquinarias y Equipos	6.319.329	6.705.552
Total activo Fijo Bruto	23.875.747	24.362.386
Menos		
Provisión valor de mercado	(5.623.172)	(6.702.094)
Total Activo Prescindible (neto)	18.252.575	17.660.292

En diciembre de 2004, la compañía enajenó un terreno que formaba parte del activo fijo prescindible. En dicho terreno se está construyendo el edificio corporativo.



NOTA 16 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2005 y 2004 corresponden a las siguientes:

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de monedas e índice de reajuste										\$ no reajutable		TOTALES	
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF					
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Corto Plazo															
97032000-8	Banco BBVA	-	9.228.747	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.228.747
97004000-5	Banco de Chile	1.539.683	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.539.683
97030000-7	Banco Estado	-	14.702.305	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.702.305
97008000-7	Citibank N.A.	-	4.460.853	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.460.853
97018000-1	Scotiabank Sud Americano	-	4.639.442	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.639.442
0-E	Bank Boston N.A.	-	-	-	-	-	-	741.386	-	-	-	-	-	-	741.386
0-E	Banco Francés	-	-	-	-	-	-	32.116	-	-	-	-	-	-	32.116
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTALES	1.539.683	33.031.347	-	-	-	-	773.502	-	-	-	-	-	-	2.313.185 33.031.347
	Monto capital adeudado	1.537.500	32.771.218	-	-	-	-	767.398	-	-	-	-	-	-	2.304.898 32.771.218
	Tasa interés promedio anual	5,11%	2,63%	-	-	-	-	10%	-	-	-	-	-	-	-

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de monedas e índice de reajuste										\$ no reajutable		TOTALES	
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF					
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Largo Plazo - Corto Plazo															
0-E	BBVA S.A. New York Branch	47.241	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47.241
97030000-7	Banco Estado	3.202.479	1.756.220	-	-	-	-	-	-	918.404	915.116	-	-	4.120.883	2.671.336
97004000-5	Banco de Chile	-	4.683.743	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.683.743
0-E	Santander Overseas Bank, Inc.	42.343	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42.343	-
0-E	JP Morgan Chase	340.852	210.198	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	340.852	210.198
97032000-8	Banco BBVA	-	873.953	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	873.953
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	110.431	-	-	-	-	110.431
	TOTALES	3.632.915	7.524.114	-	-	-	-	-	-	1.028.835	915.116	-	-	4.661.750	8.439.230
	Monto capital adeudado	3.075.000	7.218.330	-	-	-	-	-	-	904.656	902.927	-	-	3.979.656	8.121.257
	Tasa interés promedio anual	3,02%	2,69%	-	-	-	-	-	-	2,82%	1,66%	-	-	-	-

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 85,2500

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 14,7500

NOTA 17 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

Con fecha 24 de mayo de 2005 suscribió 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% con vencimiento el 24 de mayo de 2007.

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 Libor más 0,325% para los dos últimos años, con vencimiento el 9 de noviembre de 2009. El día 9 del mismo mes se prepagó el crédito sindicado por US\$135 millones obtenido con el Deutsche Bank durante el año 2003. Estas operaciones se efectuaron para aprovechar las condiciones de financiamiento corrientes y no generaron efectos significativos en resultado.

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 M\$	Total largo plazo al cierre de los estados financieros (M\$)	Tasa de interés anual promedio \$	Total largo plazo a cierre de los estados financieros M\$
97030000-7	Banco Estado	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	3.509.329
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	904.656	-	-	-	-	904.656	2,82%	1.805.855
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	JP Morgan Chase	Dólares	-	-	51.250.000	-	-	51.250.000	Libor+0,3%	57.746.639
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	BBVA S.A. New York Branch	Dólares	8.712.500	-	-	-	-	8.712.500	Libor+0,3%	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	8.429.864	-	-	8.429.864	3,6%	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	Santander Overseas Bank, Inc.	Dólares	8.712.500	-	-	-	-	8.712.500	Libor+0,3%	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES		18.329.656		59.679.864				78.009.520		63.061.823
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)			88,0300							
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)			11,9700							
Total			100,0000							

NOTA 18 Obligaciones con el público corto y largo plazo (Pagaré y Bonos)

Al 31 de diciembre de 2005 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, los que fueron 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 2005 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 1.500.000 UF. Estos fueron colocados con fecha 20 de julio de 2005.

La emisión de la Serie A fue colocada con un descuento ascendente a M\$1.433.458 (histórico) que se ha diferido para amortizarlo en el plazo de la obligación.

Al 31 de diciembre del 2005, por ambas emisiones se presentan M\$135.170 en otros activos circulantes y M\$2.163.652 en Otros Activos - Otros.

Con respecto a los bonos Serie C y D que vencían en el año 2015 y 2006 respectivamente, fueron prepagados en su totalidad con fecha 30 de septiembre de 2004, dicha operación no produjo efectos significativos en resultado.

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	31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
415 13/06/05	A	90.000	UF	3,8%	15/07/2025	Semestral	Semestral	2.094.224	-	Nacional
388 18/10/04	E	100.000	UF	4,0%	01/12/2024	Semestral	Semestral	1.912.683	1.915.080	Nacional
Total - porción corto plazo								4.006.907	1.915.080	
Bonos largo plazo										
415 13/06/05	A	1.410.000	UF	3,8%	15/07/2025	Semestral	Semestral	25.344.482	-	Nacional
388 18/10/04	E	1.800.000	UF	4,0%	01/12/2024	Semestral	Semestral	32.354.658	34.086.881	Nacional
Total largo plazo								57.699.140	34.086.881	

NOTA 19 Provisiones y Castigos

a) El detalle de las provisiones de corto y largo plazo es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Corto plazo		
Gastos de publicidad	6.329.672	5.713.391
Vacaciones del personal	3.364.575	3.032.229
Facturas por recibir	3.146.199	2.567.325
Participación del directorio	1.338.772	1.323.362
Bono rentabilidad de personal	1.046.712	1.007.018
Gratificación del personal	974.955	1.086.133
Indemnización años de servicios	950.194	343.812
Comisiones de venta	505.024	720.167
Suministros	265.869	203.681
Descuento clientes	126.470	47.342
Aguinaldos del personal	110.592	108.240
Honorarios	40.326	25.617
Otros beneficios al personal	35.069	26.237
Asesorías y licencias	6.542	8.865
Contratos a futuros por seguro de cambio	155	1.409.985
Otras provisiones	1.460.821	758.362
Total	19.701.947	18.381.766
Largo plazo		
Juicios laborales	99.049	69.427
Indemnización por años de servicio	466.590	1.190.234
Provisión resultados no realizados contratos derivados	2.401.851	9.087
Otras provisiones	1.111.188	835.196
Total	4.078.678	2.103.944

Además existen las siguientes provisiones de cuentas de activos que se presentan deducidas de sus correspondientes rubros:

	2005 M\$	2004 M\$
- Ajuste a valor de mercado de activo fijo prescindible, deducido de Otros- Otros Activos.	5.623.172	6.702.094
- Deudas incobrables comerciales, deducida de Deudores por ventas, Documentos por cobrar y Deudores varios - Activos circulantes.	4.628.485	6.350.387
-Envases en desuso, quebrazón no reportada y desgaste de bandejas y horquillas deducidas del rubro Otros activos fijos - Activo fijo.	2.381.853	2.198.967
- Diferencias de inventario y obsolescencia de repuestos, maquinarias, instalaciones y otros activos fijos deducida de Activo fijo.	2.101.524	1.758.077
- Materias primas con rotación superior a un año, deducida de Materias Primas , Materiales - Existencias.	1.510.007	1.108.698
- Provisión por Depreciación de obras en curso deducida de Otros Activos Fijos - Activo Fijo	962.876	383.562
- Provisión Variación Búrsatil - deducida de Inversiones en Otras Sociedades - Otros Activos	516.316	580.240
- 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	430.607	822.561
- Provisión Activo Fijo Prescindible, deducido de Otros activos circulantes - Activos Circulantes	228.584	400.476
- Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta, deducida de Otros Activos Fijos - Activo Fijo	20.697	-
- Deudas incobrables comerciales - deducida de Deudores varios a Largo Plazo - Otros Activos	5.980	6.159

b) Los castigos y provisiones efectuados con cargo a los resultados de cada ejercicio, son los siguientes:

	2005 M\$	2004 M\$
Envases, existencias, cuentas por cobrar y activo fijo	3.156.476	4.007.413

NOTA 20 Indemnizaciones al personal por años de servicio

A continuación se detalla el movimiento de la cuenta indemnización por años de servicio en cada ejercicio. El movimiento que se informa corresponde a la diferencia neta entre los abonos a la provisión por concepto de incremento en el número de años y/o remuneración afectos a este beneficio y los cargos a la misma por concepto de desvinculación del personal o por el cambio de los contratos colectivos de trabajo realizados durante el ejercicio.

	2005 M\$	2004 M\$
Provisión corto plazo		
Saldo Inicial	331.865	287.730
Movimiento del ejercicio	618.329	56.082
Saldo	950.194	343.812
	M\$	M\$
Provisión largo plazo		
Saldo Inicial	1.148.875	1.152.670
Movimiento del ejercicio	(682.285)	37.564
Saldo	466.590	1.190.234

El cargo a resultados al 31 de diciembre de 2005 ascendió a M\$ 1.283.187 (M\$ 1.646.379 en 2004).

NOTA 21 Otros pasivos a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, bajo este rubro se han clasificado los siguientes conceptos:

Rubro	Moneda o índice de ajuste	Años al vencimiento		Total adeudado	
		Más de 4 hasta 5	Más de 5	31/12/05	31/12/04
		M\$	M\$	M\$	M\$
Garantías y reemplazo de envases	\$	-	7.899.938	7.899.938	10.341.519
Utilidad diferida por venta de terreno	\$	-	2.214.350	2.214.350	2.214.350
Contrato swap	US\$	12.784.037	-	12.784.037	5.504.425
Total		12.784.037	10.114.288	22.898.325	18.060.294

Al 31 de diciembre de 2005 la sociedad Matriz mantiene contratos de cross currency swap por un total de US \$134.000.000 (US \$100.000.000 en 2004) a objeto de cubrir el 100% de las fluctuaciones de moneda y tasa de interés, del crédito sindicado obtenido el 9 de noviembre de 2004 por US \$100.000.000 cuyo vencimiento es en noviembre de 2009 y US \$34.000.000 por dos créditos obtenidos en mayo de 2005 con vencimiento en mayo 2007.

NOTA 22 Interés minoritario

Se detalla a continuación el pasivo y el resultado devengado que le corresponde a los accionistas minoritarios en cada sociedad filial:

	2005 M\$	2004 M\$
Proporción del Patrimonio:		
Viña San Pedro S.A.	31.593.399	32.566.227
Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	5.722.912	7.114.022
Compañía Pisquera de Chile S.A.	2.667.857	-
Compañía Industrial Cervecera S.A.	245.267	273.151
Ecusa S.A.	112.474	115.900
Andina de Desarrollo S.A.	13.588	15.299
Aguas Minerales Cachantún S.A.	8.534	8.945
Viña Santa Helena S.A.	2.961	2.980
Total	40.366.992	40.096.524

	2005 M\$	2004 M\$
Proporción del Resultado:		
Viña San Pedro S.A.	124.423	1.210.681
Compañía Industrial Cervecera S.A.	3.280	9.301
Ecusa S.A.	2.607	5.600
Aguas Minerales Cachantún S.A.	1.457	1.277
Viña Santa Helena S.A.	179	658
Andina de Desarrollo S.A.	10	(8)
Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	(11.980)	93.573
Compañía Pisquera de Chile S.A.	(204.980)	-
Total	(85.004)	1.321.082

NOTA 23 Cambios en el patrimonio

Las cuentas de patrimonio han registrado el siguiente movimiento en los ejercicios 2005 y 2004, expresados en valores históricos:

Rubro Movimientos	31-12-2005									31-12-2004								
	Capital pagado M\$	Reserva revalorización Capital M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	Otras reservas M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Resultados Acumulados M\$	Dividendos Provisorios M\$	Déficit Período de Desarrollo M\$	Resultado del Ejercicio M\$	Capital pagado M\$	Reserva revalorización Capital M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	Otras reservas M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Resultados Acumulados M\$	Dividendos Provisorios M\$	Déficit Período de Desarrollo M\$	Resultado del Ejercicio M\$
Saldo Inicial	174.225.237	-	13.625.673	308.948	-	77.512.308 (8.599.577)	(362.710)	45.393.866	169.975.841	-	13.293.340	3.434.112	-	48.696.684 (10.510.595)	(205.907)	(205.907)	54.088.124	
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	-	-	36.431.579	8.599.577	362.710 (45.393.866)	-	-	-	-	-	43.371.622	10.510.595	205.907	(54.088.124)	
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	-	(20.003.263)	-	-	-	-	-	-	-	(16.430.512)	-	-	-	
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	(463.614)	-	-	-	-	-	-	-	-	(362.710)	
Ajuste Acumulado por diferencia de conversión	-	-	-	(10.257.964)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.110.447)	-	-	-	-	
Efecto fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.899.435	-	-	-	-	-	
Realización efecto fusión proveniente del 2004	-	-	-	(1.054.278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Revalorización capital propio	6.272.109	-	490.524 (20.672)	-	3.341.855	-	-	-	4.249.396	-	332.333	85.848	-	1.874.514	-	-	-	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	48.177.127	-	-	-	-	-	-	-	-	45.393.866	
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(9.555.086)	-	-	-	-	-	-	-	(8.599.577)	-	-	
Saldo Final	180.497.346	-	14.116.197 (11.023.966)	-	97.282.479 (9.555.086)	(463.614)	48.177.127 174.225.237	-	180.497.346	-	13.625.673	308.948	-	77.512.308 (8.599.577)	(362.710)	45.393.866		
Saldos Actualizados	180.497.346	-	14.116.197 320.070	-	80.302.751 (8.909.162)	(375.767)	47.028.045	-	180.497.346	-	13.625.673	320.070	-	80.302.751 (8.909.162)	(375.767)	47.028.045		

- 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, quedando éste representado al 31 de diciembre de 2005 por M\$180.497.346 dividido en 318.502.872 acciones, sin valor nominal.
- La política de dividendos de la Compañía consiste en distribuir anualmente como dividendo el 50% de las utilidades líquidas del ejercicio.
- Al 31 de diciembre de 2005, la filial Viña San Pedro S.A. mantiene un 50% en Viña Dassault San Pedro S.A. y un 50% en Viña Tabalí S.A. Dichas Sociedades se encuentran en período de organización y puesta en marcha. Producto de ello, la Sociedad Matriz registró en su patrimonio un déficit acumulado período de desarrollo de M\$304.151 (M\$280.741 en 2004) y M\$159.463 (M\$95.026 en 2004), respectivamente.
- Al 31 de diciembre de 2005, se ha generado un cargo a la cuenta Reserva por ajuste acumulado por diferencia de conversión por M\$10.257.964 (abono M\$6.110.447 histórico en 2004), quedando un saldo acumulado por M\$16.650.794 (M\$6.178.795 histórico en 2004).
- Con fecha 21 de abril de 2005 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 2004 por un monto equivalente a M\$362.710 (histórico).

Asimismo en dicha Junta se aprobó repartir, con cargo a utilidades del ejercicio 2004, el dividendo definitivo No.229 ascendente a M\$20.003.263 (histórico) correspondiente a \$62,80403 por acción. Este dividendo se pagó el 29 de abril de 2005.

- Con fecha 7 de diciembre de 2005 el Directorio acordó repartir, con cargo a utilidades del ejercicio 2005, el dividendo provisorio No.230 ascendente a M\$9.555.086, correspondiente a \$30 por acción.
- Durante el año 2004 se efectuó un abono neto a otras reservas, por un monto de M\$2.899.435 (histórico), que correspondió al efecto que se produjo por la fusión entre Comercial CCU Santiago S.A. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. por M\$2.900.909 (histórico), y un cargo por M\$1.474 (histórico), correspondiente al efecto que se produjo por la disminución de capital de Viña Urmeneta S.A.

Al 31 de Diciembre de 2005 se efectuó un cargo a tales reservas por M\$1.054.278, correspondiente al aprovechamiento de activos por impuestos diferidos que inicialmente originaron la reserva.

- Con fecha 1 de diciembre de 2004 el Directorio acordó repartir, con cargo a utilidades del ejercicio 2004, el dividendo provisorio No.228 ascendente a M\$8.599.577 (histórico), correspondiente a \$27 por acción. Este fue pagado con fecha 10 de enero de 2005.
- Con fecha 22 de abril de 2004, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó con cargo a utilidades del ejercicio 2003, el dividendo definitivo No.227 ascendente a M\$16.430.512 (histórico) correspondiente a \$51,5867 por acción. Este dividendo se pagó el 30 de abril de 2004.

Asimismo en dicha Junta se aprobó, la absorción con cargo a utilidades del año anterior del déficit período desarrollo acumulado al 31 de diciembre de 2003 por un monto equivalente a M\$205.907 (histórico).

- 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

k) Capital (Monto M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	180.497.346	180.497.346

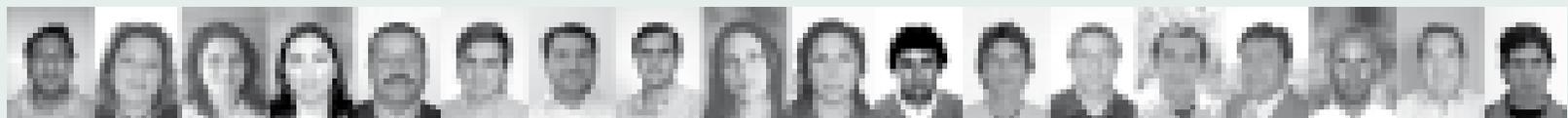
l) Déficit acumulado período de desarrollo filial (Monto M\$)

RUT	Sociedad	Monto		Observaciones
		del ejercicio	acumulado	
91041000-8	Viña San Pedro S.A.	(304.151)	(304.151)	Déficit Originado por Inversión en Viña Dassault San Pedro
91041000-8	Viña San Pedro S.A.	(159.463)	(159.463)	Déficit Originado por Inversión en Viña Tabalí S.A.

Asimismo el rubro "Otras reservas" se descomponen al 31 de diciembre de 2005 y 2004, como sigue:

	Otras Reservas - 2005				
	Reserva por ajuste al valor del activo fijo M\$	Reservas voluntarias 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 2004.	3.597.963	23	2.889.757	(6.178.795)	308.948
Ajuste acumulado por diferencia de conversión.	-	-	-	(10.257.964)	(10.257.964)
Realización efecto fusión proveniente del 2004	-	-	(1.054.278)	-	(1.054.278)
Corrección monetaria	129.529	1	63.833	(214.035)	(20.672)
Saldo al 31 de diciembre de 2005.	3.727.492	24	1.899.312	(16.650.794)	(11.023.966)

	Otras Reservas - 2004				
	Reserva por ajuste al valor del activo fijo M\$	Reservas voluntarias 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 2003.	3.510.208	22	(9.437)	(66.681)	3.434.112
Ajuste acumulado por diferencia de conversión.	-	-	-	(6.110.447)	(6.110.447)
Efecto fusión	-	-	2.899.435	-	2.899.435
Corrección monetaria	87.755	1	(241)	(1.667)	85.848
Saldo al 31 de diciembre de 2004.	3.597.963	23	2.889.757	(6.178.795)	308.948
Saldo al 31 de diciembre de 2004 actualizados para efectos de comparación.	3.727.490	24	2.993.788	(6.401.232)	320.070



NOTA 24 Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

Otros ingresos fuera de explotación

Bajo este rubro se presentan los siguientes valores:

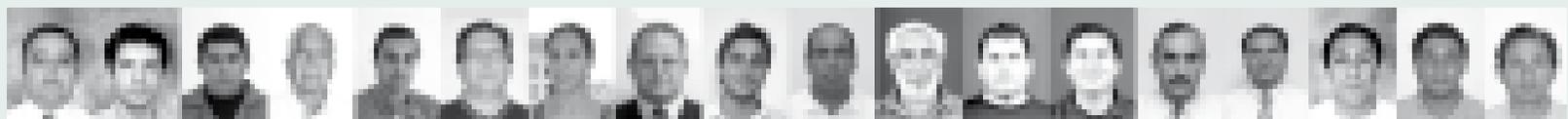
	2005 M\$	2004 M\$
Ajuste provisión prescindible	658.812	-
Utilidad en venta de activos fijos	437.289	3.379.758
Utilidad en venta de vidrio y cajas plásticas	350.615	289.969
Arriendo de bienes raíces	82.193	94.126
Utilidad en venta de otros activos	70.403	14.071
Otros	404.308	347.298
Total	2.003.620	4.125.222

Otros egresos fuera de explotación

Bajo este rubro se presentan los siguientes valores:

	2005 M\$	2004 M\$
Participación extraordinaria de directorio dividendo definitivo	311.972	-
Indemnizaciones extraordinarias pagadas	301.542	178.996
Provisión juicios pendientes	266.286	392.785
Provisión repuestos	247.384	404.699
Gasto mantención activo fijo prescindible	79.560	150.234
Pérdida en venta de activos fijos	43.138	218.002
Castigos extraordinarios	29.641	404.254
Castigo activo fijo	27.554	103.249
Pérdida en venta de vidrio y cajas plásticas	1.650	-
Otros	634.610	693.033
Total	1.943.337	2.545.252

En diciembre 2004, la Compañía enajenó un terreno que formaba parte de sus activos prescindibles. El precio recibido, al contado, representó una utilidad antes de impuesto de M\$ 5.246.353. En dicho terreno se está construyendo un edificio de oficinas y, considerando que la Compañía arrendará una porción del mismo, siguiendo criterios conservadores, se adoptó el criterio de diferir la porción de utilidad asignable al activo que permitirá acceder a beneficios futuros, la que se presenta en otros pasivos a largo plazo por M\$ 2.137.403 (histórico).



Nota 25 Corrección 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	31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$
Existencias	IPC	1.101.675	622.229
Activo fijo	IPC	9.512.008	6.445.460
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	3.011.790	2.115.263
Depósito a plazo	IPC	1.029.377	424.722
Depósito a plazo	UF	130.136	-
Valores negociables	IPC	216.178	118.218
Documentos por cobrar	UF	2.849	(4.564)
Deudores varios	UF	1.370	2.937
Impuestos por recuperar	IPC	341.034	107.509
Impuestos por recuperar	UF	-	643
Gastos anticipados	IPC	20.965	8.625
Gastos anticipados	UF	9.584	2.327
Impuesto diferido a corto plazo	IPC	25.163	1.863
Otros activos circulantes	IPC	235.040	721.061
Otros activos circulantes	UF	73.188	12.769
Inversión en otras sociedades	IPC	1.440	1.127
Menor valor de inversiones	IPC	1.390.237	747.525
Mayor valor de inversiones	IPC	(30.856)	(11.690)
Intangibles (Neto)	IPC	221.251	85.225
Otros activos	IPC	860.477	385.956
Otros activos	UF	336.165	5.096
Otros activos no monetarios	UF	-	-
Cuentas de gastos y costos	IPC	12.545.177	7.761.644
Total (Cargos) Abonos		31.034.248	19.553.945
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Patrimonio	IPC	(10.083.816)	(6.777.606)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras - corto plazo	UF	(44.293)	(21.149)
Obligaciones con el público- porción corto plazo bonos	UF	(126.735)	(30.915)
Documento por pagar a corto plazo	UF	(589)	4.720
Provisiones corto plazo	IPC	-	(406)
Provisiones corto plazo	UF	465	1.386
Impuesto renta	IPC	-	1.905
Obligaciones con bancos e instituciones financieras - porción corto plazo	UF	(669)	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	UF	(3.212.910)	(368.849)
Obligaciones con el público- bonos largo plazo	UF	(1.865.085)	(390.423)
Provisiones largo plazo	IPC	(93.744)	(78.805)
Impuesto diferido a largo plazo	IPC	(478.404)	(395.453)
Otros pasivos a largo plazo	IPC	(79.522)	(4.615)
Interés minoritario	IPC	(1.473.447)	(976.319)
Acreedores varios largo plazo	UF	(187)	(95)
Acreedores varios corto plazo	UF	(2.719)	(829)
Efecto inflacionario en diferencia de cambio	IPC	395.127	(546.582)
Pasivos no monetarios	IPC	-	-
Cuentas de ingresos	IPC	(14.512.574)	(9.161.213)
Total (Cargos) Abonos		(31.579.102)	(18.745.248)
(Pérdida) Utilidad por Corrección Monetaria		(544.854)	808.697

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	31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$
Disponible	Dólares	(251.286)	129.125
Disponible	Euro	(368)	25
Disponible	Corona Danesa	(36)	-
Depósito a plazo	Dólares	26.438	-
Valores negociables	Dólares	256.394	(238.250)
Deudores por venta	Dólares	139.209	(2.255.880)
Deudores por venta	Dolar Canadiense	(33.156)	20.211
Deudores por venta	Corona Danesa	(47.543)	37.249
Deudores por venta	Euro	(14.888)	3.671
Deudores varios	Dólares	(5.991)	(67.178)
Deudores varios	Dolar Canadiense	-	(637)
Deudores varios	Euro	(141)	-
Documentos por cobrar	Dólares	1.975	(48)
Cuentas por cobrar empresas relacionadas corto plazo	Dólares	(47.294)	(2.420)
Cuentas por cobrar empresas relacionadas corto plazo	Euro	-	(52)
Existencias	Dólares	(88.848)	(13.141)
Existencias	Euro	(7.569)	(2.315)
Gastos anticipados	Dólares	(12.933)	338
Otros circulantes	Dólares	27.428	(19.020)
Inversion en otras sociedades	Dólares	-	1.130
Otros activos	Dólares	24.981	10.617
Total (Cargos) Abonos		(33.628)	(2.396.575)
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	Dólares	(1.016.117)	84.373
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	Euro	-	4.422
Obligaciones con bancos e instituciones financieras-largo plazo porción corto plazo	Dólares	211.836	6.810
Cuentas por pagar	Dólares	276.616	313.487
Cuentas por pagar	Euro	(23.120)	3.355
Cuentas por pagar	Libra Esterlina	(46)	144
Cuentas por pagar	Yen	(13)	-
Cuentas por pagar	Dolar Canadiense	(270)	-
Documentos por pagar	Dólares	84.590	20.280
Acreedores varios	Dólares	297.628	15.544
Acreedores varios	Euro	166.216	7.662
Acreedores varios	Franco Suizo	11	11
Acreedores varios	Dolar Canadiense	-	(170)
Provisiones corto plazo	Dólares	75.827	38.932
Provisiones corto plazo	Dolar Canadiense	3.747	4.306
Provisiones corto plazo	Euro	3.067	(941)
Otros pasivos circulantes	Dólares	139.594	38.844
Otros pasivos circulantes	Yen	(3)	(109)
Otros pasivos circulantes	Dolar Canadiense	2.895	(858)
Otros pasivos circulantes	Libra Esterlina	(221)	(415)
Otros pasivos circulantes	Euro	43.735	(42.017)
Otros pasivos circulantes	Franco Suizo	11	22
Impuesto a la renta	Dólares	9.934	2.989
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo	Dólares	606.645	717.147
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo	Dolar Canadiense	(62)	-
Documentos por pagar largo plazo	Dólares	4.517	-
Acreedores varios largo plazo	Dólares	(823)	(1.428)
Cuentas por pagar empresas relacionadas corto plazo	Dólares	77.595	52
Cuentas por pagar empresas relacionadas corto plazo	Euro	-	(12.030)
Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	Dólares	(141.799)	1.315.581
Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	Euro	-	(1.353.290)
Efecto inflacionario en diferencia de cambio		(395.127)	546.582
Ajuste traducción	\$ Argentinos	(40.933)	(65.084)
Total (Cargos) Abonos		385.930	1.644.201
(Pérdida) Utilidad por Diferencias de Cambio		352.302	(752.374)



NOTA 27 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	
	2005 M\$	2004 M\$
Compras de activo fijo	4.241.663	2.512.807

Los pagos por compras de activos fijos que vencen dentro de los próximos 90 días ascienden a M\$ 4.205.262 (M\$ 2.205.498 a diciembre de 2004) y M\$ 36.401 (M\$ 307.309 a diciembre de 2004) corresponden a vencimientos superiores a 90 días.

Flujos de financiamiento

	Flujo que afecta	
	2006 a 2010 M\$	2005 a 2009 M\$
Dividendos por pagar antiguos	726.209	739.274
Dividendo provisorio por pagar N° 230 y N° 228, respectivamente.	9.555.086	8.909.162
Total	10.281.295	9.648.436

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 No.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:

	2005 M\$	2004 M\$
Disponible	9.852.872	12.255.648
Depósitos a plazo	25.620.511	36.370.947
Valores negociables	5.777.027	4.109.060
Otros activos circulantes	11.370.965	9.630.647
Total	52.621.375	62.366.302



NOTA 28 Contrato de derivados

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Descripción de los Contratos						Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
		Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Item Específico	Posición Compra / Venta	Partida o Transacción Protegida Nombre	Monto M\$		Activo / Pasivo		Efecto en Resultado	
									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	52.920.000	Otros Activos Otros	1.803.414	-	1.083.414
S	CCTE	9.871.900	II Trimestre 2007	Tasa Interés/Tipo Cambio	C	Deuda en US\$	9.871.900	8.996.400	Otros Activos Otros	273.537	-	273.537
S	CCTE	9.921.030	II Trimestre 2007	Tasa Interés/Tipo Cambio	C	Deuda en US\$	9.921.030	8.996.400	Otros Activos Otros	324.899	-	324.899
FR	CCPE	230.625	I Trimestre 2006	Tipo Cambio	V	Activos en US\$	230.625	231.165	Otros Activos Circulantes	540	540	-
FR	CCPE	66.576	I Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros Pasivos Circulantes	2.946	(2.946)	-
FR	CCPE	66.619	I Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros Pasivos Circulantes	2.950	(2.950)	-
FR	CCPE	66.650	I Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros Pasivos Circulantes	2.933	(2.933)	-
FR	CCPE	66.675	II Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros Pasivos Circulantes	2.915	(2.915)	-
FR	CCPE	66.718	II Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros Pasivos Circulantes	2.912	(2.912)	-
FR	CCPE	66.749	II Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros Pasivos Circulantes	2.905	(2.905)	-
FR	CCPE	66.774	II Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros Pasivos Circulantes	2.893	(2.893)	-
FR	CCPE	66.799	III Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros Pasivos Circulantes	2.868	(2.868)	-
FR	CCPE	66.817	III Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros Pasivos Circulantes	2.847	(2.847)	-
FR	CCPE	66.873	III Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros Pasivos Circulantes	2.866	(2.866)	-
FR	CCPE	66.979	IV Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros Pasivos Circulantes	2.921	(2.921)	-
FR	CCPE	67.053	IV Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros Pasivos Circulantes	2.952	(2.952)	-
FR	CCPE	296.324	I Trimestre 2006	Tipo de Cambio	V	Deudores por Venta	296.324	289.184	Activo Circulante	7.140	7.140	-
FR	CCPE	891.660	I Trimestre 2006	Tipo de Cambio	V	Deudores por Venta	891.660	852.060	Activo Circulante	39.600	39.600	-
FR	CCPE	594.495	I Trimestre 2006	Tipo de Cambio	V	Deudores por Venta	594.495	576.466	Activo Circulante	18.029	18.029	-
FR	CCPE	1.250.970	I Trimestre 2006	Tipo de Cambio	V	Deudores por Venta	1.250.970	1.205.338	Activo Circulante	45.632	45.632	-
FR	CCPE	1.317.500	I Trimestre 2006	Tipo de Cambio	V	Deudores por Venta	1.317.500	1.282.025	Activo Circulante	35.475	35.475	-
FR	CCPE	545.181	I Trimestre 2006	Tipo de Cambio	V	Deudores por Venta	545.181	538.472	Activo Circulante	6.709	6.709	-
FR	CCPE	519.230	I Trimestre 2006	Tipo de Cambio	V	Deudores por Venta	519.230	512.830	Activo Circulante	6.400	6.400	-
FR	CCPE	767.850	I Trimestre 2006	Tipo de Cambio	V	Deudores por Venta	767.850	768.750	Activo Circulante	900	(900)	-
FR	CCPE	1.279.175	I Trimestre 2006	Tipo de Cambio	V	Deudores por Venta	1.279.175	1.282.350	Activo Circulante	3.175	(3.175)	-
FR	CCPE	1.553.850	IV Trimestre 2006	Tipo de Cambio	C	Pasivos Bancarios	1.553.850	1.550.670	Pasivos Circulantes	3.180	(3.180)	-
FR	CCPE	565.015	I Trimestre 2006	Tipo de Cambio	C	Pasivos Bancarios	565.015	568.040	Pasivos Circulantes	3.025	3.025	-
FR	CCTE	1.078.600	I Trimestre 2006	Tipo de Cambio	V	Deudores por Venta	1.078.600	1.025.660	Activo Circulante	52.940	-	52.940
FR	CCTE	1.619.850	I Trimestre 2006	Tipo de Cambio	V	Deudores por Venta	1.619.850	1.539.360	Activo Circulante	80.490	-	80.490
FR	CCTE	2.160.400	I Trimestre 2006	Tipo de Cambio	V	Deudores por Venta	2.160.400	2.053.880	Activo Circulante	106.520	-	106.520
FR	CCTE	2.163.200	II Trimestre 2006	Tipo de Cambio	V	Deudores por Venta	2.163.200	2.055.080	Activo Circulante	108.120	-	108.120
FR	CCTE	1.066.400	I Trimestre 2006	Tipo de Cambio	C	Deudores por Venta	1.066.400	1.026.280	Activo Circulante	40.120	-	(40.120)
FR	CCTE	1.601.100	I Trimestre 2006	Tipo de Cambio	C	Deudores por Venta	1.601.100	1.540.530	Activo Circulante	60.570	-	(60.570)
FR	CCTE	2.136.000	I Trimestre 2006	Tipo de Cambio	C	Deudores por Venta	2.136.000	2.055.400	Activo Circulante	80.600	-	(80.600)
FR	CCTE	2.137.200	II Trimestre 2006	Tipo de Cambio	C	Deudores por Venta	2.137.200	2.056.760	Activo Circulante	80.440	-	(80.440)

NOTA 29 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 J.P. Morgan 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% o más del EBITDA consolidado de CCU S.A. o 2) que la deuda de ECUSA represente 10% o 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 UF 15 millones al final de cada trimestre para Compañía Cervecerías Unidas S.A.



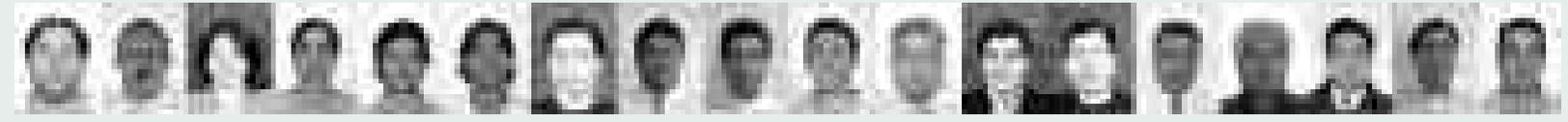
Adicionalmente este crédito obliga a la Compañía a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo, tales como cumplimiento de la ley, pago de impuestos, mantener seguros, mantener la mayoría de la propiedad y el control de todas las filiales relevantes, etc.; y también a cumplir ciertas restricciones 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.

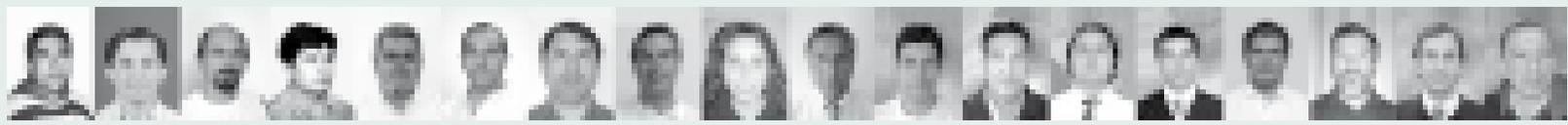
- ii) Con fecha 24 de mayo de 2005 se suscribieron dos créditos por US\$17 millones, con los bancos BBVA S.A. New York Branch y Santander Overseas Bank Inc., a Libor más un spread de 0,3% con vencimiento el 24 de mayo de 2007. Estas operaciones se efectuaron con el objeto de concurrir al aumento de capital realizado por Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.

Estos créditos obligan a la Compañía a cumplir los siguientes índices financieros:

- Mantener una cobertura de gastos financieros (EBITDA / Gastos Financieros) mayor o igual a 3 para Compañía Cervecerías Unidas S.A. consolidado, medida al final de cada trimestre.
 - Mantener una relación de Deuda Financiera / EBITDA menor a 3 para Compañía Cervecerías Unidas S.A. consolidado.
 - Mantener un patrimonio al finalizar cada trimestre de un año fiscal no menor a 15.000.000 de unidades de fomento equivalentes en pesos para Compañía Cervecerías Unidas S.A. consolidado.
- iii) En el contrato por la emisión de bonos Serie E por 2.000.000 UF, 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 trimestralmente activos libres de gravámenes, medidos sobre los estados financieros individuales y consolidados, por un monto igual o superior a 1,2 veces los pasivos exigibles no garantizados.
 - Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del cincuenta por ciento 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 trimestral, individual y consolidado, por un monto a lo menos igual a 15.000.000 UF.
 - No vender ni transferir Activos Escenciales 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 1.500.000 UF, por los que ha asumido el compromiso 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 Escenciales 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, 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 4.000.000 UF.

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.





- v) Con fecha 22 de agosto de 2005, la filial Compañía Pisquera de Chile S.A.(CPCh) renegocia un crédito sindicado con los bancos BCI, BBVA y Raboinvestment por 468.982 UF. Estos créditos obligan a la filial a cumplir con cierta obligación de información además de cumplir con los siguientes índices financieros:
- Mantener una cobertura de gastos financieros durante toda la vigencia del contrato, no inferior a tres veces.
 - Mantener permanentemente una razón de endeudamiento durante toda la vigencia del contrato, no superior a uno coma cinco veces.
 - Mantener un patrimonio al 31/12/2005 por un monto mayor a 700.000 UF y mantener a partir de los estados financieros del 31/12/2006 un patrimonio por un monto superior a 800.000 UF.
- Adicionalmente este crédito obliga a la Compañía a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo, tales como cumplimiento de la ley, mantener seguros, mantener la propiedad de activos esenciales, 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.

b) Juicios

- b.1) Existen juicios iniciados contra Compañía Cervecerías Unidas S.A., los cuales la administración considera improbable que afecten los resultados y el patrimonio de la Compañía en forma significativa por estas contingencias de pérdida. En consecuencia, no se han establecido provisiones respecto a estos juicios.
- b.2) Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. y filiales (Sociedades filiales de CCU S.A.).

Al 31 diciembre 2005 la filial Compañía Industrial Cervecera S.A. presenta demandas iniciadas en su contra en concepto de juicios laborales por M\$174.508 (M\$117.951 en 2004), sobre las cuales se ha constituido una provisión de M\$99.049 (M\$69.427 en 2004), en función del monto que estima prosperará de los mismos.

Asimismo, existen otras demandas comerciales iniciadas contra la filial Compañía Industrial Cervecera S.A. que ascienden a M\$678.362 (M\$666.525 en 2004). Al 31 de diciembre de 2005 se constituyeron provisiones por M\$620.624 (M\$602.194 en 2004), para cubrir estas contingencias.

Adicionalmente, existen otras demandas menores iniciadas contra la filial sobre los cuales se constituyeron provisiones en el corto plazo por M\$169.315 y M\$141.991 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.- Por escritura pública de fecha 8 de mayo de 1995, la Compañía constituyó una servidumbre de acueducto en favor de EMOS S.A. para el sistema de alcantarillado de Huechuraba, el que fue inscrito en el Registro de Hipotecas a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

2.- Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía mantiene doce contratos Forward de cobertura fluctuación de moneda (US\$/) por US\$1.488.000 posición de compra, con vencimientos mensuales a partir del 26 de enero de 2006 al 27 de diciembre de 2006, adicionalmente mantiene un contrato de Forward de cobertura fluctuación de moneda (US\$/) por US\$450.000 posición de venta con vencimiento el 31 de enero 2006.

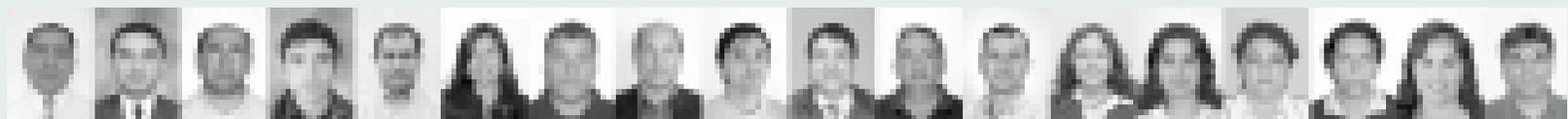
Adicionalmente al 31 de diciembre de 2005 se mantiene contrato SWAP por US\$134.000.000 (US\$100.000.000 en 2004) para cubrir fluctuaciones de moneda y tasa de interés.

3.- Con fecha 14 de diciembre de 2004 la Compañía firmó un Contrato de Promesa de Arriendo por 25 años, correspondientes a pisos de oficinas que se construirán en el terreno que la Compañía vendió durante el mes de diciembre de 2004.

Las rentas de arriendo comprometidas obedecen a condiciones de mercado.

- c.2) Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.

El acuerdo de inversión firmado el 14 de diciembre de 1995 entre Compañía Cervecerías Unidas S.A., Compañía Cervecerías Unidas Argentinas S.A. y Anheuser-Busch International Holding Inc., contempla una opción para que este último aumente su participación en Compañía Cervecerías Unidas Argentinas S.A. hasta un 20 %. Al 31 de diciembre de 2005 la participación de Anheuser-Busch International Holding Inc alcanza a un 7,96%.



c.3) Viña San Pedro S.A.

- i) Al 31 de diciembre de 2005, existen compromisos asociados a contratos de vino y uva por M\$7.364.574 (M\$4.866.868 en 2004).
- ii) Al 31 de diciembre de 2005, la sociedad mantiene contratos forward de cobertura de fluctuación de moneda (\$/US\$) por US\$10.060.000 con vencimientos entre el 6 de enero de 2005 y 21 de diciembre de 2006 (US\$24.460.500 en 2004).
- iii) Con fecha 4 de agosto de 2003 Viña San Pedro S.A. otorgó carta tipo "Comfort Letter" a Banco del Estado de Chile, en la cual se comprometió a no disminuir su participación actual de 50% en la propiedad de Viña Dassault San Pedro S.A., con motivo de un préstamo para el financiamiento de Exportaciones de esta última, otorgado por el Banco del Estado de Chile, por la suma de US\$6.500.000.
- iv) Con fecha 12 de agosto de 2005 Viña San Pedro S.A. otorgó carta tipo "Comfort Letter" a Banco de Chile, en la cual se comprometió a mantener una continua asesoría en todos los aspectos administrativos y técnicos de Viña Tabalí S.A. y a no disminuir su participación actual de 50% en la propiedad de ésta última sociedad, con motivo de un crédito otorgado por Banco de Chile, ascendente a UF69.000.

d) Garantías directas e indirectas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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\$	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2006	Activos	31-12-2007	Activos	31-12-2008	Activos
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Banco Estado	Viña San Pedro S.A. Filial	Hipotecaria	Predio Agrícola	5.136.386	1.823.060	2.708.782	918.404	Predio	904.656	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\$	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2006	Activos	31-12-2007	Activos	31-12-2008	Activos
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
JP Morgan Chase	Cayman Islands Branch	Agencia	Fianza Solidaria	Patrimonio	51.250.000	51.250.000	57.746.639	-	-	-	-	-	-
Santander Overseas Bank	Cayman Islands Branch	Agencia	Fianza Solidaria	Patrimonio	8.712.500	8.712.500	-	-	-	8.712.500	-	-	-
BBVA S.A. New York Branch	Cayman Islands Branch	Agencia	Fianza Solidaria	Patrimonio	8.712.500	8.712.500	-	-	-	8.712.500	-	-	-
Bank Boston	Finca La Celia	Filial	Fianza Solidaria	Patrimonio	741.387	741.387	-	741.387	-	-	-	-	-
Banco Francés	Finca La Celia	Filial	Fianza Solidaria	Patrimonio	32.116	32.116	-	32.116	-	-	-	-	-
Banco BHIF	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza Solidaria	Patrimonio	-	-	7.013.107	-	-	-	-	-	-
Banco Estado	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza Solidaria	Patrimonio	-	-	1.874.999	-	-	-	-	-	-
Banco Estado	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza Solidaria	Patrimonio	-	-	1.160.446	-	-	-	-	-	-
Banco BHIF	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza Solidaria	Patrimonio	-	-	876.638	-	-	-	-	-	-
Banco BHIF	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza Solidaria	Patrimonio	-	-	873.599	-	-	-	-	-	-
Banco Estado	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza Solidaria	Patrimonio	-	-	754.921	-	-	-	-	-	-
Banco Estado	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza Solidaria	Patrimonio	-	-	636.897	-	-	-	-	-	-
Banco Estado	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza Solidaria	Patrimonio	-	-	469.948	-	-	-	-	-	-
Banco BHIF	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza Solidaria	Patrimonio	-	-	465.403	-	-	-	-	-	-

NOTA 30 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
13-Oct-05	Suministros del pausterizador para Cervecera CCU Chile Ltda. en la planta de Santiago.	65.013	Banco de Chile	Proveedor del Producto
22-Oct-05	Suministros e instalación de sistema de paletizado de latas línea N°3 para Cervecera CCU Chile Ltda., en la planta de Santiago	55.889	Banco Nacionale del Lavoro	Proveedor del Producto
25-Nov-05	Proyecto para implementación de estacionamiento de camiones, Transportes CCU Ltda.	51.142	Banco de Chile	Proveedor del Servicio
18-Nov-05	Suministros de transportadores latas línea N°3 para Cervecera CCU Chile Ltda., en la planta de Santiago	49.459	Bank Boston	Proveedor del Producto
19-Dic-05	Transportadores de botellas y cajas de línea de envasado N°1, para Cervecera CCU Chile Ltda., en la planta de Santiago	35.363	Bank Boston	Proveedor del Producto
25-Nov-05	Proyecto para implementación de estacionamiento de camiones, Transportes CCU Ltda.	32.232	Banco de Chile	Proveedor del Servicio
8-Sep-05	Suministro de inspectores de botellas vacías línea 5 y 6, para Cervecera CCU Chile Ltda. en la planta de Santiago.	28.509	Banco de Chile	Proveedor del Producto
2-Dic-05	Sistema de control para Horaps (5 y 6), extensión CIP, en la planta de Santiago	23.546	Banco Hypo - Und.Vereinsbank	Proveedor del Servicio
24-Oct-05	Bodega Horap y sistema de control para Cervecera CCU Chile Ltda. en la planta de Santiago	21.035	Banco Hypo - Und.Vereinsbank	Proveedor del Servicio
21-Nov-05	Proyecto fundaciones UT y Horaps Cervecera CCU Chile Ltda. en la planta de Santiago.	20.313	Bank Boston	Proveedor del Servicio
11-Feb-05	Proyecto fundaciones UT Cervecera CCU Chile Ltda. en la planta de Santiago.	20.313	Banco Santander Santiago	Proveedor del Servicio
11-Oct-05	Suministros de unidad de purificación CO2 y sus componentes Cervecera CCU Chile Ltda. en planta de Santiago	14.412	Banco de Chile	Proveedor del Producto
3-Nov-05	Proyecto para ampliación de línea de envasado N°3 de latas Cervecera CCU Chile Ltda. en la planta de Santiago	12.370	Banco Santander Santiago	Proveedor del Servicio
4-Jul-05	Obras eléctricas Heineken, Cervecera CCU Chile Ltda. en la planta de Santiago.	11.492	Banco Security	Proveedor del Servicio
12-Sep-05	Desmontaje y montaje de equipos cerveceros, para Cervecera CCU Chile Ltda., plantas Santiago y Temuco.	10.953	Banco de Chile	Proveedor del Servicio
18-May-05	Obras civiles sala de levaduras, instalación de carga de mostos y fundación silos de malta, Cervecera CCU Chile Ltda. en la planta de Santiago.	10.867	Banco de Chile	Proveedor del Servicio
22-Dic-05	Licitación mobiliario de oficinas de edificio corporativo de CCU S.A.	10.000	Banco Santander Santiago	Proveedor del Producto
22-Dic-05	Licitación mobiliario de oficinas de edificio corporativo de CCU S.A.	10.000	Banco Santander Santiago	Proveedor del Producto
22-Dic-05	Licitación mobiliario de oficinas de edificio corporativo de CCU S.A.	10.000	Banco Scotiabank	Proveedor del Producto
8-Jul-05	Suministro de máquina etiquetadora, Planta Molina.	10.150	Banco Sanpaolo	Proveedor del Producto
31-Oct-05	Suministro de Planta tratamiento de Riles, Planta Lontué	50.186	Banco Santander Santiago	Proveedor del Producto
3-Nov-05	Suministro de Planta tratamiento de Riles, Planta Lontué	31.627	Banco Santander Santiago	Proveedor del Producto
9-Dic-05	Sistema de climatización sala de barricas, Planta San Fernando	20.214	Banco Estado	Proveedor del Producto
Existen otras cauciones por Boletas en garantía ascendentes a un total de M\$134.619				
Documentos en Garantía				
	Avales de operaciones de venta de cerveza y productos comercializados por Compañía Industrial Cervecera S.A.	126.577	Cliente	Tercero
9-Sep-04	Compraventa de Derechos Publicitarios Copa Gato 2004-2005	49.095	Inter. Group Mercom	Proveedor del Producto
Hipotecas y Prendas				
	Avales de operaciones de venta de cerveza y productos comercializados por Compañía Industrial Cervecera S.A.	227.096	Cliente	Tercero

NOTA 31 Moneda nacional y extranjera

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos en moneda nacional y extranjera corresponden a los siguientes

a) Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$
Activos circulantes			
Disponibles	\$ No Reajutable	9.171.166	10.241.800
Disponibles	Dólares	30.166	201.990
Disponibles	Euro	964	2.863
Disponibles	\$ Argentinos	608.566	1.808.995
Disponibles	Dólar Canadiense	42.010	-
Depósitos a Plazo	\$ Reajustables	5.388.968	50.923.944
Depósitos a Plazo	\$ No Reajutable	36.819.949	1.058
Valores Negociables	\$ Reajustables	-	647.613
Valores Negociables	\$ No Reajutable	5.511.794	3.362.399
Valores Negociables	Dólares	519.974	352.255
Deudores por Venta (Neto)	\$ No Reajutable	39.332.344	30.930.340
Deudores por Venta (Neto)	Dólares	11.327.723	15.608.300
Deudores por Venta (Neto)	Euro	23.128	105.683
Deudores por Venta (Neto)	\$ Argentinos	3.004.255	3.284.736
Deudores por Venta (Neto)	Corona Danesa	46.621	130.098
Deudores por Venta (Neto)	Dólar Canadiense	444.301	566.533
Documentos por Cobrar (Neto)	\$ No Reajutable	26.634.327	24.347.152
Documentos por Cobrar (Neto)	\$ Argentinos	996.701	1.204.044
Documentos por Cobrar (Neto)	Dólares	-	11.005
Deudores Varios (Neto)	\$ Reajustables	61.116	-
Deudores Varios (Neto)	\$ No Reajutable	2.599.604	8.411.359
Deudores Varios (Neto)	Dólares	266.159	335.587
Deudores Varios (Neto)	Euro	-	14.175
Deudores Varios (Neto)	\$ Argentinos	719.248	832.641
Impuestos por Recuperar	\$ Reajustables	1.026.139	940.330
Impuestos por Recuperar	\$ No Reajutable	819.002	804.402
Impuestos por Recuperar	Dólares	-	88.352
Impuestos por Recuperar	\$ Argentinos	1.032.447	1.028.160
Gastos Pagados por Anticipado	\$ Reajustables	751.905	730.551
Gastos Pagados por Anticipado	\$ No Reajutable	2.307.366	3.194.593
Gastos Pagados por Anticipado	Dólares	214.353	55.862
Gastos Pagados por Anticipado	\$ Argentinos	488.433	277.469
Impuestos Diferidos	\$ No Reajutable	1.415.141	1.067.847
Impuestos Diferidos	\$ Argentinos	1.535.077	1.901.568
Otros Activos Circulantes	\$ Reajustables	912.751	46.645
Otros Activos Circulantes	\$ No Reajutable	12.438.673	9.816.347
Otros Activos Circulantes	Dólares	308.659	868.956
Otros Activos Circulantes	\$ Argentinos	31.437	18.383
Existencias	\$ No Reajutable	62.500.816	49.296.336
Existencias	Dólares	2.474.194	766.079
Existencias	\$ Argentinos	5.751.607	5.635.709
Existencias	Euro	62.421	-
Dctos. y Ctas. por Cobrar Empresas Relacionadas	\$ No Reajutable	2.732.773	1.140.344
Dctos. y Ctas. por Cobrar Empresas Relacionadas	Dólares	398.208	55.345
Dctos. y Ctas. por Cobrar Empresas Relacionadas	Euro	118.172	169.205
Dctos. y Ctas. por Cobrar Empresas Relacionadas	\$ Argentinos	8.282	37.245
Activo Fijo			
Terrenos	\$ No Reajutable	15.701.385	14.421.803
Terrenos	\$ Argentinos	4.938.688	5.564.735
Construcciones y Obras de Infraestructura	\$ No Reajutable	81.536.072	76.997.073
Construcciones y Obras de Infraestructura	\$ Argentinos	16.419.750	17.428.555
Maquinarias y Equipos	\$ No Reajutable	207.952.420	201.932.045
Maquinarias y Equipos	\$ Argentinos	65.637.368	67.566.657
Otros Activos Fijos	\$ No Reajutable	219.974.565	193.488.981
Otros Activos Fijos	Dólares	450.108	263.860
Otros Activos Fijos	Euro	4.027.333	373.969
Otros Activos Fijos	\$ Argentinos	41.902.232	45.512.673
Depreciación (Menos)	\$ No Reajutable	(282.901.254)	(254.228.524)
Depreciación (Menos)	\$ Argentinos	(63.829.303)	(66.170.663)
Mayor Valor Retasación Técnica	\$ No Reajutable	6.393.596	6.387.064
Mayor Valor Retasación Técnica	\$ Argentinos	2.276.360	2.564.920
Otros Activos			
Inversion en Empresas Relacionadas	\$ No Reajutable	13.337.566	9.837.318
Inversion en otras Sociedades	\$ No Reajutable	26.702	39.297
Menor Valor de Inversiones	\$ No Reajutable	25.045.966	16.184.958
Menor Valor de Inversiones	\$ Argentinos	9.053.256	11.267.819
Mayor Valor de Inversiones (Menos)	\$ No Reajutable	(644.091)	-
Mayor Valor de Inversiones (Menos)	\$ Argentinos	(426.476)	(520.488)
Deudores a Largo Plazo	\$ No Reajutable	18.933	18.881
Deudores a Largo Plazo	\$ Argentinos	-	937
Intangibles (Netos)	\$ No Reajutable	5.852.971	5.727.820
Intangibles (Netos)	\$ Argentinos	1.957.954	2.383.801
Otros Activos	\$ Reajustables	865.536	962.564
Otros Activos	\$ No Reajutable	23.682.757	21.337.834
Otros Activos	Dólares	-	49.846
Otros Activos	\$ Argentinos	3.145.489	2.903.360
Total Activos			
	\$ No Reajutable	518.260.543	434.758.527
	Dólares	15.989.544	18.657.437
	Euro	4.232.018	665.895
	\$ Argentinos	95.251.371	104.531.256
	Dólar Canadiense	486.311	566.533
	\$ Reajustables	9.006.415	54.251.647
	Corona Danesa	46.621	130.098

b) Pasivo circulante

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2005		31-12-2004		31-12-2005		31-12-2004	
		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	-	-	20.533.909	2,40%	1.539.682	5,11%	12.497.438	2,90%
Obligs. con Bancos e Inst. Financieras corto plazo	\$ Argentinos	32.116	10,00%	-	-	741.387	10,00%	-	-
Obligs. con bancos e inst. financieras porción corto plazo	\$ Reajustables	110.431	-	915.115	-	918.404	-	-	-
Obligs. con bancos e inst. financieras porción corto plazo	Dólares	3.632.915	2,82%	210.198	Libor+0,75%	-	-	7.313.917	2,69%
Obligaciones con el público (efectos de comercio)	\$ Reajustables	1.525.282	3,90%	1.018.056	4,00%	2.481.625	3,90%	897.024	4,00%
Dividendos por pagar	\$ No Reajustable	10.281.295	-	9.648.436	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ No Reajustable	26.064.498	-	30.017.854	-	3.752.163	-	1.257.763	-
Cuentas por pagar	Dólares	5.416.494	-	2.699.278	-	-	-	38.418	-
Cuentas por pagar	Euro	122.789	-	233.637	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ Argentinos	4.281.096	-	3.943.597	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Otras Monedas	128	-	2.740	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$ Reajustables	17.014	-	18.299	-	-	-	30.554	-
Documentos por pagar	\$ No Reajustable	3.634.274	-	2.281.089	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	Dólares	1.625.385	-	235.841	-	-	-	91.531	-
Acreedores varios	\$ Reajustables	38.958	-	41.252	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ No Reajustable	2.412.131	-	1.956.951	-	244.882	-	158.973	-
Acreedores varios	Dólares	975.477	-	460.082	-	37.815	-	295.375	-
Acreedores varios	Euro	1.279.793	-	267.766	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ Argentinos	192.603	-	167.039	-	-	-	-	-
Acreedores varios	Otras Monedas	6.038	-	201	-	-	-	-	-
Provisiones corto plazo	\$ Reajustables	-	-	1.534	-	6.544	-	8.866	-
Provisiones corto plazo	\$ No Reajustable	15.655.428	-	12.425.477	-	1.202.052	-	1.172.901	-
Provisiones corto plazo	Dólares	1.080.273	-	2.073.312	-	-	-	-	-
Provisiones corto plazo	Euro	3.039	-	27.022	-	-	-	-	-
Provisiones corto plazo	Dólar Canadiense	70.513	-	108.930	-	-	-	-	-
Provisiones corto plazo	\$ Argentinos	1.562.378	-	2.307.741	-	121.720	-	255.983	-
Retenciones	\$ No Reajustable	10.348.376	-	11.008.331	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ Argentinos	1.873.216	-	1.493.651	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	\$ No Reajustable	799.562	-	-	-	2.633.497	-	-	-
Impuesto a la renta	\$ Argentinos	205.405	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por pagar a empresas relacionadas	\$ No Reajustable	1.325.969	-	798.682	-	-	-	-	-
Documentos por pagar a empresas relacionadas	Dólares	181.980	-	72.374	-	-	-	-	-
Documentos por pagar a empresas relacionadas	Euro	160.685	-	415.258	-	-	-	-	-
Documentos por pagar a empresas relacionadas	\$ Argentinos	262.185	-	203.331	-	-	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ No Reajustable	12.710	-	1.721	-	-	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ Argentinos	14.934	-	13.590	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	\$ No Reajustable	86.339	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	Dólares	34.909	-	104.135	-	-	-	-	-
Total Pasivos Circulantes									
	Dólares	12.947.433		26.389.129		1.577.497		20.236.679	
	\$ Argentinos	8.423.933		8.128.949		863.107		255.983	
	\$ Reajustables	1.691.685		1.994.256		3.406.573		936.444	
	\$ No Reajustable	70.620.582		68.138.541		7.832.594		2.589.637	
	Euro	1.566.306		943.683		-		-	
	Otras Monedas	6.166		2.941		-		-	
	Dólar Canadiense	70.513		108.930		-		-	

c) Pasivo largo plazo al 31 de diciembre de 2005

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	tasa int.						
		M\$	prom. anual						
Obligs. con bancos e inst. financieras	\$ Reajustables	904.656	2,82%	8.429.864	3,60%	-	-	-	-
Obligs. con bancos e inst. financieras	Dólares	55.862.500	Libor+0,3%	12.812.500	Libor+0,3%	-	-	-	-
Obligs. con el público (Bonos)	\$ Reajustables	10.020.957	3,90%	6.291.184	3,90%	15.727.959	3,90%	25.659.040	3,90%
Acreedores varios	\$ Reajustables	-	-	4.741	-	-	-	-	-
Acreedores varios	Dólares	7.277	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$ No Reajustable	-	-	-	-	2.963.372	-	138.148	-
Provisiones largo plazo	\$ Argentinos	791.710	-	7.864	-	2.489	-	175.095	-
Impuestos diferidos largo plazo	\$ No Reajustable	1.327.449	-	1.232.187	-	9.608.847	-	2.795	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ No Reajustable	-	-	2.214.350	-	3.236.807	-	17.447.168	-
Total pasivos a largo plazo									
	\$ Reajustables	10.925.613		14.725.789		15.727.959		25.659.040	
	Dólares	55.869.777		12.812.500		-		-	
	\$ No Reajustable	1.327.449		3.446.537		15.809.026		17.588.111	
	\$ Argentinos	791.710		7.864		2.489		175.095	

d) Pasivos largo plazo al 31 de diciembre de 2004

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	1.805.855	2,82%	-	-	-	-	-	-
Obligs. con bancos e inst. financieras	Dólares	3.509.328	1,67%	57.746.640	LIBOR+0,3%	-	-	-	-
Obligs. con el público (Bonos)	\$ Reajustables	5.382.139	4,00%	3.588.093	4,00%	8.970.232	4,00%	16.146.417	4,00%
Acreedores varios	Dólares	38.717	8,60%	-	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ Reajustables	-	-	4.719	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$ Reajustables	-	-	9.086	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$ No Reajustable	-	-	70.273	-	578.843	-	541.120	-
Provisiones largo plazo	\$ Argentinos	769.074	-	8.750	-	2.588	-	124.210	-
Impuesto diferido largo plazo	\$ No Reajustable	1.471.303	-	1.152.770	-	10.779.766	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ Reajustables	-	-	5.504.423	-	-	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ No Reajustable	-	-	2.214.348	-	4.738.379	-	5.603.144	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
	\$ Reajustables	7.187.994		9.106.321		8.970.232		16.146.417	
	Dólares	3.548.045		57.746.640		-		-	
	\$ No Reajustable	1.471.303		3.437.391		16.096.988		6.144.264	
	\$ Argentinos	769.074		8.750		2.588		124.210	

Nota 32 Sanciones

Durante los ejercicios 2005 y 2004 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 33 Hechos posteriores

No existen Hechos Posteriores que hayan ocurrido entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (1 de febrero de 2006) que pudieran afectarlos significativamente.

Nota 34 Medio ambiente

Durante los ejercicios 2005 y 2004 la Compañía Matriz no ha efectuado desembolsos por este concepto.

Respecto de las filiales, durante los ejercicios 2005 y 2004 se ha invertido un total de M\$799.461 y M\$720.618 respectivamente, relacionado con la protección del medio ambiente.

Nota 35 Cuentas por pagar

Las saldos de las cuentas por pagar estan relacionadas con los siguientes segmentos de negocios:

Segmentos de negocios	2005 M\$	2004 M\$
Negocios cervezas en Chile	10.651.824	10.842.664
Negocios gaseosas, minerales y néctares	6.357.043	7.100.957
Negocios vinos	6.146.435	7.994.094
Negocios cervezas en Argentina	4.202.089	3.909.879
Negocios plástico	3.740.551	1.683.154
Transportes	3.538.895	3.574.689
Negocios pisco	2.569.469	1.139.350
Otros	2.430.862	1.948.500
Total	39.637.168	38.193.287

NOTA 36 Depósitos a plazo

Institución	2005 M\$	2004 M\$
Banco de Chile (1)	14.331.739	5.235.061
BancoEstado (2)	7.503.552	-
Banco del Desarrollo (1)	3.515.192	5.293.365
Banco Santander (1)	3.457.729	7.892.940
Banco Crédito e Inversiones (2)	3.349.608	-
Banco Santander (2)	3.332.126	-
Banco Crédito e Inversiones (1)	2.862.583	8.381.531
Scotiabank Sudamericano (1)	1.501.150	-
Banco del Desarrollo (2)	1.001.132	-
Corp Banca (1)	703.150	5.536.187
Banco Sudamericano (2)	650.956	-
Banco Bice (1)	-	6.766.431
Banco Security (1)	-	9.224.845
Deutsche Bank (1)	-	2.594.642
Total	42.208.917	50.925.002

La tasa de interés nominal promedio de las colocaciones es la siguiente:

(1) Tasa de interés nominal en pesos	5,40%	2,95%
(2) Tasa de interés real en UF	7,21%	-

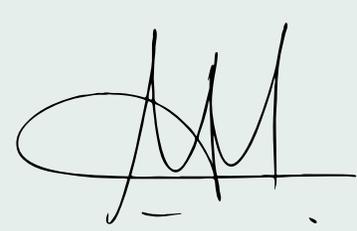
Los saldos antes señalados incluyen inversiones pactadas a más de 90 días por M\$ 16.444.284 en 2005, (M\$ 14.401.711 en 2004).



Samuel Badner Sapirstein
Gerente de Contabilidad



Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General



Ricardo Reyes Mercandino
Gerente de Administración y Finanzas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 1 de febrero de 2006

Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

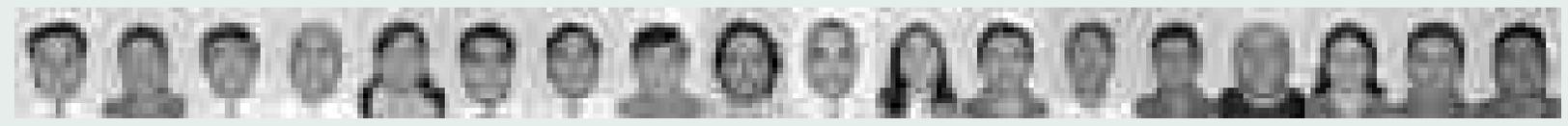
Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y flujos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados 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 evidencias 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 flujos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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.



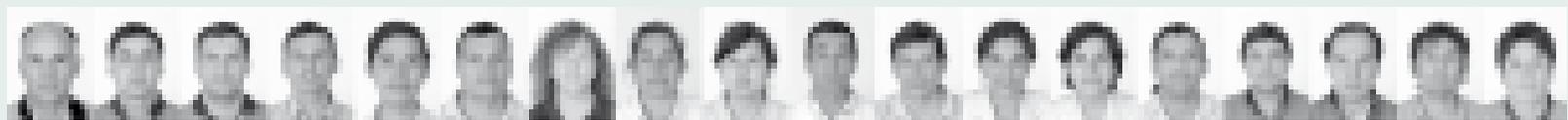
Jorge Vargas D.
C.R. 6.470.154-8



Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados de CCU S.A.

	31/12/05	31/12/04
INDICADORES FINANCIEROS		
1.- LIQUIDEZ		
Razón de liquidez	2,21	1,78
Definida como:		
$\frac{\text{Total Activos Circulantes}}{\text{Total Pasivos Circulantes}}$		
Razón ácida	1,53	1,32
Definida como:		
$\frac{\text{Act. Circ. - Exist. - Gts. Antic.}}{\text{Pasivo Circulante}}$		
2.- ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento	0,89	0,83
Definida como:		
$\frac{\text{Pas. Circ. + Pas. L.P.}}{\text{Total patrimonio}}$		
Proporción de la deuda de C.P. y L.P. en relación a deuda total:		
Pasivo Exigible Corto Plazo	38,4%	49,8%
Pasivo Exigible Largo Plazo	61,6%	50,2%
Cobertura de Gastos Financieros	8,7	9,9
Definida como:		
$\frac{\text{Resultado antes de Imptos. e Int.}}{\text{Gastos Financieros}}$		
3.- ACTIVIDAD		
Total de Activos (MM\$)	643.273	613.561
Rotación de Inventario	3,7	3,7
Definida como:		
$\frac{\text{Costo de ventas del periodo}}{\text{Inventario Promedio}}$		
Permanencia de Inventario	96,6	97,9
Definida como:		
$\frac{\text{Inventario Promedio} \times \text{N}^\circ \text{ de días periodo} (*)}{\text{Costo de Ventas del período}}$		
(*) 90; 180; 270 ó 360 según corresponda		
4.- RESULTADOS		
Ventas Físicas (Hectólitros)		
Cervezas Chile	4.169.792	3.807.485
Cervezas Argentina	2.269.028	2.101.187
Gaseosas, Minerales y Néctares		
Gaseosas	3.225.614	3.228.225
Minerales	1.071.252	812.950
Néctares	444.739	382.937
Vinos		
Chile Mercado Nacional	524.636	503.300
Chile Exportaciones	364.697	420.322
Argentina	35.580	27.656
Pisco		
Pisco	202.623	69.704
Volumen Total de Ventas	12.307.960	11.353.766

	31/12/05	31/12/04
4.- RESULTADOS		
Nota: Exportaciones Cervezas Argentina a Cervezas Chile	(44.110)	(38.844)
Vinos Granel Chile Exportaciones	102.312	86.305
Vinos Granel Argentina	22.325	26.418
Resultados Financieros		
Ingresos de explotación (Millones de \$)	492.047	435.683
Costos de explotación (Millones de \$)	235.709	209.819
Resultado operacional (Millones de \$)	66.470	60.820
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de \$)	108.286	105.588
Gastos Financieros (Millones de \$)	7.412	6.143
Utilidad después de impuestos (Millones de \$)	48.177	47.028
Resultado no operacional (Millones de \$)	(9.315)	(6.400)
5.- RENTABILIDAD		
Rentabilidad del patrimonio Definida como: $\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Patrimonio Promedio}}$	15,2%	15,4%
Rentabilidad del Activo Definida como: $\frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Total activo promedio}}$	7,7%	7,7%
Rendimiento Activos Operacionales Definida como: $\frac{\text{Resultado operacional}}{\text{Total activos operacionales}}$	13,0%	12,4%
Utilidad por acción (\$) Definida como: $\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Total acciones suscritas y pagadas}}$	151,3	147,7
Retorno de dividendos Definida como: $\frac{\text{Dividendos pagados últimos 12 meses}}{\text{Precio acción al cierre del periodo}}$	3,6%	3,1%
6.- OTROS		
Valor libro acción (\$) Definida como: $\frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Nº total de acciones}}$	1.002	983
Valor bolsa de la acción en \$ corrientes al cierre de cada periodo	2.600	2.842



A. Comentarios del Gerente General

El año 2005 fue un año récord para CCU. Los volúmenes alcanzaron 12,3 millones de hectólitros, 8,4% mayores que en 2004, los ingresos por ventas crecieron 12,9%, llegando a \$492.047 millones y el resultado operacional se incrementó en 9,3% alcanzando \$66.470 millones. Estos buenos resultados se explican por mayores volúmenes en casi todos nuestros segmentos de negocio y precios más altos en la mayoría de las categorías de productos.

El crecimiento en volúmenes estuvo apoyado por una mayor inversión en marketing en los distintos segmentos de negocio, reflejando el compromiso de CCU de competir a través de la creación de valor de marca para asegurar la sustentabilidad de la Compañía en el largo plazo.

Todos los segmentos mejoraron sus resultados durante el año 2005, con la excepción de vinos. Sin considerar Viña San Pedro (VSP), afectada por la apreciación del peso chileno, el resultado operacional de CCU hubiese crecido 16,9%.

El segmento de cervezas en Chile tuvo un buen desempeño durante el año, con un aumento de 9,7% en su resultado operacional, explicado principalmente por los ingresos por ventas que crecieron 11,4%, como consecuencia de incrementos de 9,5% en volúmenes y 1,6% en precios. Durante el año, las ventas de cerveza alcanzaron a 4,2 millones de hectolitros, con un positivo desempeño de todas nuestras marcas claves, destacando la nueva campaña e innovaciones en empaques realizada por Cristal.

El segmento cervezas en Argentina tuvo un desempeño muy positivo, mejorando sus ingresos por ventas 12,4% y su resultado operacional en \$2.537 millones. Esto se explica por el aumento de 8,0% en los volúmenes de venta y de 4,8% en los precios. El resultado operacional llegó a \$2.394 millones, dejando atrás los resultados negativos de años anteriores.

Durante el año, destacó el buen desempeño del segmento gaseosas, agua mineral y néctares que aumentó sus ingresos por ventas 8,8% y su resultado operacional 18,4% como consecuencia de mayores volúmenes y precios en casi todas sus categorías de productos. Cabe destacar el éxito del nuevo producto "Mas" de Cachantun, el cual explica la mayoría del crecimiento de 31,8% en los volúmenes de agua mineral durante 2005, así como el buen desempeño de néctar Watt's y Gatorade que crecieron sus volúmenes en el mismo período 16,1% y 71,3%, respectivamente.

La rentabilidad del segmento vinos se vio afectada principalmente por la apreciación del peso chileno, el cual se revaluó 8,2% durante el año 2005, lo que representó \$50 menos por cada dólar exportado por VSP. Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por aumentos de 9,8% en los precios promedios de exportación medidos en dólares y de 7,1% en los precios del mercado doméstico. Estamos confiados que la industria del vino en Chile –una importante generadora de divisas para el país– gracias a sus ventajas competitivas, va a recuperar sus resultados en el mediano plazo. En el caso de VSP, se ha fortalecido el equipo de gestión de la viña, poniendo foco en distribución, creación de marcas, enología e innovación, para retomar la senda de crecimiento en el futuro cercano.

Finalmente, quiero destacar nuestra asociación con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. (Control), con quien formamos a mediados de marzo, Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh) (de la cual CCU posee el 80%). Esta nueva empresa cuenta con un portafolio de marcas muy sólido que nos permitió incrementar la participación alrededor de la mitad del mercado del pisco en Chile. El resultado operacional de este segmento de negocios mejoró durante el año, explicado principalmente por el cuarto trimestre cuyo resultado operacional se incrementó en \$1.338 millones, lo cual nos hace estar optimistas respecto del futuro de este negocio.

B. Análisis de los Estados Financieros

1. Liquidez

La Razón de Liquidez al 31 de diciembre muestra un alza respecto de diciembre de 2004, al pasar a 2,21 desde 1,78. El incremento está dado por el efecto conjunto de una disminución de los pasivos circulantes y un aumento de los activos circulantes. Los pasivos circulantes disminuyen principalmente por el reemplazo de deuda de corto plazo por deuda de largo plazo en VSP y CCU S.A./CCU Argentina fundamentalmente, lo que se tradujo en el pago de obligaciones con bancos, compensado parcialmente por el aumento en las obligaciones con el público, producto de la emisión de bonos serie A realizada por VSP. El incremento en los activos circulantes se origina principalmente por aumentos en las Existencias parcialmente compensado por la disminución de los Depósitos a Plazo, ambos relacionados con la formación de CPCh.

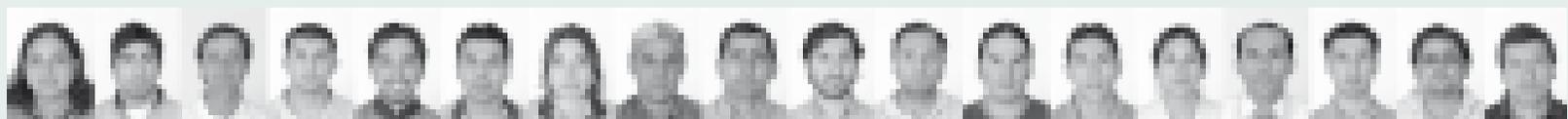
La Razón Ácida, por su parte, muestra un aumento respecto de diciembre de 2004, al pasar a 1,53 desde 1,32. El incremento antes mencionado se explica, principalmente, por la disminución de pasivos circulantes comentados en el punto anterior.

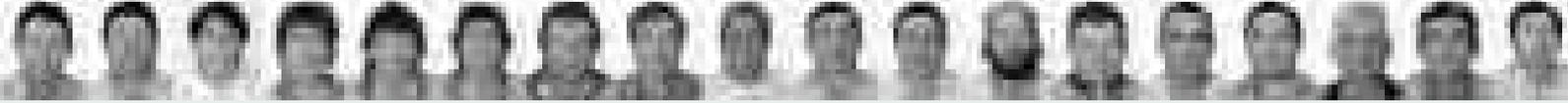
2. Endeudamiento

La Razón de endeudamiento muestra un aumento al compararse con diciembre 2004 al pasar a 0,89 desde 0,83. Esto se explica, principalmente, por un aumento en las deudas con bancos e instituciones financieras y Obligaciones con el público (bonos) superior a la variación del Patrimonio producido como consecuencia de la acumulación de utilidades, netas de dividendos. Este incremento en los pasivos financieros se debe fundamentalmente a la formación de CPCh, y a la reestructuración de pasivos en VSP.

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 2005 se compone de un 38,4% en corto plazo y 61,6% en largo plazo, muestra disminuciones respecto de diciembre de 2004 en la porción del corto plazo, que se explica principalmente como consecuencia de la reestructuración financiera en VSP y CCU S.A./CCU Argentina.

La Cobertura de Gastos Financieros muestra una disminución respecto de diciembre de 2004, al pasar a 8,7 desde 9,9 veces, debido al aumento en las tasas de interés y al incremento en la deuda financiera por la formación de CPCh.





3. Actividad

En relación con el ejercicio anterior, el total de activos aumenta al pasar a \$643.273 millones desde \$613.561 millones. Este aumento se explica, principalmente, por un incremento en los rubros de Existencias, Activos Fijos y Menor Valor de Inversiones producto de la inversión realizada en CPCh en marzo de 2005.

El índice de Rotación de inventarios al 31 de diciembre, se mantiene en niveles similares al ejercicio 2004.

La permanencia de inventarios, que muestra una mejora en su indicador al pasar a 96,6 desde 97,9 días a diciembre de 2004, se explica, principalmente por los mayores volúmenes de ventas registrados durante el ejercicio.

4. Resultados Acumulados

Ventas Físicas Consolidadas

Las ventas físicas acumuladas durante el año 2005 alcanzaron un récord de 12,3 millones de hectolitros (12.308 mil hectolitros (MHls.)), un aumento de 8,4% respecto del año anterior, equivalente a 954 MHls. adicionales. Este aumento se explica principalmente por cerveza en Chile que aumentó 9,5%, equivalente a 362 MHls. por el buen desempeño de Cristal, Escudo, Heineken y Kunstmann; y minerales que crecieron 31,8%, ó 258 MHls. por la incorporación de Mas de Cachantun. Adicionalmente, crecieron cerveza en Argentina 8,0% ó 168 MHls., pisco 190,7%, ó 133 MHls. por la formación de CPCh, néctares 16,1%, ó 62 MHls, vino en el mercado doméstico chileno, 4,2%, ó 21 MHls. por la incorporación de Manquehuito, y vino en Argentina, 28,7%, ó 8 MHls. Los segmentos que disminuyeron sus volúmenes y afectaron parcialmente el crecimiento mencionado anteriormente fueron el de exportaciones de vino envasado desde Chile, -13,2%, ó -56 MHls. y gaseosas -0,1%, equivalente a 3 MHls.

Resultados Consolidados

La utilidad para este ejercicio alcanzó a \$48.177 millones, superior en \$1.149 millones o un 2,4% a la utilidad registrada para el ejercicio anterior en que ésta alcanzó a \$47.028 millones.

Esta mayor utilidad se compone principalmente de un mejor Resultado de explotación de \$5.650 millones, y una menor deducción de interés minoritario de \$1.406 millones, principalmente compensado con un menor Resultado fuera de explotación de \$2.915 millones y un mayor Impuesto a la renta por \$3.004 millones.

El detalle de las principales variaciones que explican el aumento de \$1.149 millones en el Resultado de explotación es el siguiente:

- Ingreso de Explotación: registró a diciembre de 2005 un aumento respecto del ejercicio anterior de 12,9%, ó \$56.364 millones, alcanzando \$492.047 millones, debido a aumentos de 12,4% en los ingresos de explotación de productos principales y 29,0% en los ingresos de explotación de otros productos, tales como vino a granel, confites, etc. El crecimiento de los productos principales es explicado por un aumento de 8,4% en los volúmenes de venta y 3,7% en los precios promedio.

Los principales aumentos de ingresos se produjeron en el segmento pisco que creció 232,1%, ó \$19.948 millones, debido a la creación de Compañía Pisquera de Chile, el segmento cervezas en Chile que creció 11,4%, ó \$19.273 millones, el segmento gaseosas, agua mineral y néctares que creció 8,8% ó \$10.999 millones, y cervezas en Argentina que creció 12,4% ó \$5.151 millones. Estos crecimientos fueron parcialmente compensados por el segmento vinos que disminuyó sus ingresos por ventas en 1,1% ó \$945 millones.

- Margen de Explotación: aumentó \$30.474 millones, 13,5% respecto del ejercicio anterior, alcanzando \$256.338 millones. Este aumento se generó por el crecimiento de los ingresos, parcialmente compensado por mayores costos de explotación, los cuales crecieron 12,3% alcanzando \$235.709 millones. Estos mayores costos de explotación se explican principalmente por los segmentos de pisco, producto de la creación de Compañía Pisquera de Chile, gaseosas, agua mineral y néctares por el alza en los costos de ciertas materias primas como PET y mayor mix de productos desechables, además de cervezas en Chile por las mayores ventas. Como porcentaje de las ventas el margen de explotación aumentó 0,3 puntos porcentuales, alcanzando 52,1%.
- Resultado de Explotación: aumentó \$5.650 millones ó 9,3%, alcanzando \$66.470 millones.

El resultado de explotación mejoró en los siguientes segmentos:

- Cervezas en Chile aumentó \$4.410 millones, ó 9,7%, explicado por el aumento de los ingresos, parcialmente compensado por mayores costos de explotación y gastos de administración y ventas.
- Cervezas en Argentina mejoró \$2.537 millones, explicado por mayores ingresos, parcialmente compensados por mayores gastos de administración y ventas.
- Gaseosas, agua mineral y néctares aumentó \$1.800 millones, ó 18,4%, explicado principalmente por el aumento de los ingresos, parcialmente compensado por mayores costos de explotación y gastos de administración y ventas.
- Pisco mejoró \$744 millones, explicado por el aumento de los ingresos, parcialmente compensado por mayores costos de explotación y gastos de administración y ventas.

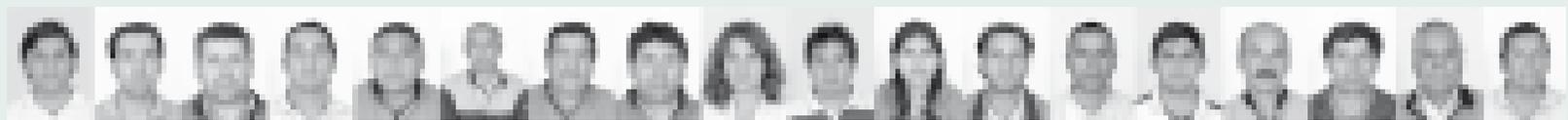
Estos resultados fueron parcialmente compensados por un menor resultado operacional en el segmento de vinos.

Los gastos de administración y ventas aumentaron \$24.824 millones ó 15,0%, principalmente producto de la mayor inversión en marketing y los mayores gastos de distribución. Como porcentaje de las ventas crecieron de 37,9% a 38,6%.

Como consecuencia de lo anterior, el resultado de explotación como porcentaje de las ventas disminuyó de 14,0% el año anterior a 13,5% a diciembre de este año.

Por otra parte, el Resultado Fuera de Explotación pasó de una pérdida de \$6.400 millones en el ejercicio anterior a una pérdida de \$9.315 millones durante el presente ejercicio. Esta variación de \$2.915 millones se explica, principalmente, por un menor resultado en Otros ingresos fuera de la explotación. El detalle de los principales componentes del Resultado fuera de la explotación es el siguiente:





- **Ingresos Financieros:** aumentan \$685 millones respecto del ejercicio anterior, al pasar de \$115 millones a \$800 millones, principalmente, como consecuencia de un aumento en las tasas de colocación de los excedentes de fondos de CCU.
- **Gastos Financieros:** aumentan en \$1.269 millones respecto al ejercicio anterior, al pasar de \$6.143 millones a \$7.412 millones, principalmente, por mayores intereses registrados en CCU S.A., VSP y CPCh, por la consolidación de la deuda de CPCh, y mayores impuestos a los movimientos bancarios en CCU Argentina, compensados en parte con menores gastos en intereses en dicha filial.
- **Otros Ingresos fuera de la explotación:** disminuyen en \$2.122 millones respecto al ejercicio anterior, al pasar de \$4.125 millones a \$2.004 millones, principalmente, por la ausencia este año de una utilidad de \$3.220 millones generada en 2004 por la venta de un terreno.
- **Corrección Monetaria:** muestra una variación negativa de \$1.354 millones al pasar de una utilidad de \$809 millones el ejercicio anterior a una pérdida de \$545 millones este año, explicándose el menor resultado para el presente ejercicio, principalmente, por el efecto del mayor IPC positivo en este ejercicio (3,6% versus 2,5%) sobre contratos derivados de Swap.
- **Diferencias de Cambio:** muestra una variación positiva de \$1.105 millones al pasar de una pérdida de \$752 millones el ejercicio anterior a una utilidad de \$352 millones este año, principalmente, por el efecto de la política de cubrir flujos esperados en Viña San Pedro.

A lo anterior se suman los siguientes efectos:

- **Impuesto a la Renta:** el impuesto a la renta aumenta \$3.004 millones en relación con el ejercicio anterior, principalmente explicado por la ausencia este año de un abono extraordinario a resultados de \$3.112 millones efectuado en 2004 por CCU Argentina y por un mayor impuesto a la renta del año, producto del aumento en el resultado de la explotación.
- **Interés Minoritario:** pasa de un efecto negativo el ejercicio anterior que alcanzó a \$1.321 millones a un efecto positivo este año de \$85 millones, principalmente, como consecuencia de los menores resultados obtenidos por Viña San Pedro S.A. y la disminución de la participación minoritaria en CCU Argentina S.A. durante el presente ejercicio, además incorporando en este ejercicio la participación minoritaria de CPCh.

En cuanto al Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización (RAIDA), este pasa de \$105.588 millones del ejercicio anterior a \$108.286 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 Acumulados a Diciembre 2005

Cervezas Chile

Ingresos:

Se incrementaron 11,4% ó \$19.273 millones, alcanzando ingresos de explotación por \$188.431 millones, como resultado de un aumento en los volúmenes de 9,5% y de un incremento de 1,6% en el precio promedio.

Resultado de Explotación:

Mejóro \$4.410 millones, alcanzando \$49.807 millones, explicado por el aumento en los ingresos que se menciona en el punto anterior, parcialmente compensado por mayores costos de explotación y gastos de administración y ventas. Los costos de explotación aumentaron 6,6% a \$67.162 millones, pero como porcentaje de las ventas disminuyeron de 37,2% a 35,6%, principalmente por menores costos directos unitarios como resultado de la apreciación del peso chileno frente al dólar y de la menor depreciación, parcialmente compensados por mayores costos de energía. Los gastos de administración y ventas aumentaron 17,6%, alcanzando a \$71.462 millones, principalmente por mayores gastos de marketing y distribución. El margen operacional disminuyó de 26,8% a 26,4%.

Comentarios:

Las ventas en volumen tuvieron un desempeño muy positivo, con un crecimiento de 9,5%. Las principales marcas de la Compañía aumentaron sus ventas, destacando los incrementos de Cristal, Escudo, Heineken y Kunstmann. El aumento en los volúmenes estuvo apoyado por la inversión en el valor de marca a través de un mayor gasto en marketing, especialmente durante el cuarto trimestre.

Cervezas Argentina

Ingresos:

Aumentaron 12,4% a \$46.735 millones, debido a un aumento de 8,0% en sus volúmenes de venta y un incremento de 4,8% en su precio promedio.

Resultado de Explotación:

Mejóro \$2.537 millones, desde una pérdida de \$143 millones a diciembre de 2004, a una utilidad de \$2.394 millones a diciembre de 2005, como resultado de mayores ingresos, parcialmente compensados por mayores gastos de administración y ventas. Los costos de explotación se mantuvieron prácticamente constantes, alcanzando a \$21.997 millones durante 2005, principalmente debido a mayores costos de energía compensados por menor depreciación. Como porcentaje de las ventas, los costos de explotación disminuyeron desde 53,4% a 47,1%. Los gastos de administración y ventas aumentaron 14,4%, de \$19.528 millones a \$22.344 millones, principalmente debido a mayores gastos de marketing y distribución. Como porcentaje de las ventas aumentaron de 47,0% a 47,8%. El margen operacional mejoró de un negativo 0,3% a un positivo 5,1%.

Comentarios:

La rentabilidad de este segmento continúa mejorando, con mayores volúmenes y mejores precios. Los precios promedios en dólares aumentaron desde US\$34 por HL en 2004 hasta US\$40 por HL en 2005. Los volúmenes aumentaron principalmente





en las marcas que se venden a nivel nacional: Schneider, Heineken y Budweiser. El resultado operacional positivo logrado el año 2005 muestra un quiebre en los resultados negativos de los últimos años.

Gaseosas, Minerales y Néctares

Ingresos:

Aumentaron 8,8% a \$135.610 millones, debido a un aumento de 7,2% en los volúmenes y precios promedios 1,4% mayores a los obtenidos el año anterior.

Resultado de Explotación:

Mejóro 18,4%, equivalente a \$1.800 millones, desde \$9.769 millones en 2004 a \$11.569 millones en 2005, como resultado de mayores ingresos parcialmente compensados por mayores costos de explotación y gastos de administración y ventas. Los costos de explotación aumentaron 8,9%, alcanzando \$64.030 millones, principalmente explicado por mayores costos directos por el mayor mix de productos desechables y los mayores costos de los insumos plásticos, especialmente el PET, parcialmente compensado por la apreciación del peso chileno. Como porcentaje de las ventas se mantuvieron en 47,2%. Los gastos de administración y ventas aumentaron 7,0%, llegando a \$60.011 millones, principalmente por mayores gastos de marketing y distribución, parcialmente compensados por menor depreciación. El margen operacional aumentó de 7,8% a 8,5% el año 2005.

Comentarios:

Los volúmenes de venta de agua mineral, néctares y Gatorade tuvieron un desempeño muy positivo. Agua mineral creció 31,8%, explicado principalmente por el lanzamiento de "Mas" de Cachantun a fines de febrero, una bebida a base de agua mineral con sabor cítrico, calcio, vitamina C y sin azúcar. Néctares continuó con la tendencia positiva mostrada en los últimos seis años, creciendo sus volúmenes 16,1%. Asimismo, Gatorade aumentó sus volúmenes 71,3% durante 2005. Durante el mes de septiembre, se lanzó la nueva campaña de marketing de Bilz y Pap dirigida a los niños bajo el slogan "Yo quiero otro mundo".

Vinos

Ingresos:

Disminuyeron 1,1% a \$83.996 millones, debido a una disminución de 3,1% en los ingresos de vino envasado, parcialmente compensado por un aumento de 35,4% en los ingresos de vino a granel. La disminución de los ingresos de vino envasado se explica por menores volúmenes y precios en exportaciones de vino de Chile por la apreciación del peso chileno ya que los precios promedios en dólares aumentaron 9,8%. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por mayores volúmenes de venta en el mercado doméstico por la incorporación de Manquehuito al portafolio de productos, y por el incremento de los precios en el mercado doméstico que aumentaron 7,1%. En el caso de Finca La Celia (Argentina), sus precios disminuyeron 8,9% pero sus volúmenes aumentaron 28,7%.

Resultado de Explotación:

Disminuyó \$3.636 millones, a \$1.437 millones, debido a menores ingresos por ventas y mayores costos de explotación y gastos de administración y ventas. Los costos de explotación aumentaron 2,5% de \$57.142 millones en 2004 a \$58.579 millones en 2005, básicamente como consecuencia de mayores costos directos (costos de uva y vino). Los gastos de administración y ventas aumentaron 5,5% a \$23.979 millones, principalmente por mayores gastos de marketing.

Comentarios:

La rentabilidad de este segmento se ha visto afectada por la apreciación del peso chileno, el cual se ha revaluado 6,4% durante el año 2005, lo que le ha significado a Viña San Pedro recibir \$50 menos por cada dólar exportado. La apreciación del peso ha neutralizado el aumento en el precio promedio en dólares de las exportaciones, el cual creció 9,8% durante 2005. Viña San Pedro ha fortalecido su equipo de gestión, poniendo foco en distribución, creación de marca, enología e innovación, para retomar la senda de crecimiento en el mediano plazo.

Pisco

Ingresos:

Aumentaron 232,1% a \$28.544 millones, explicado por un aumento de 190,7% en los volúmenes de venta y 13,0% en el precio promedio. Este crecimiento se explica por la fusión entre Piscoconor y Control que creó Compañía Pisquera de Chile a mediados del mes de marzo. Por esta razón, los resultados no son comparables con el año anterior.

Resultado de Explotación:

Mejóro en \$744 millones, llegando a una pérdida de \$1.504 millones, debido a los mayores costos de explotación y gastos de administración y ventas, parcialmente compensados por los mayores ingresos. Los costos de explotación aumentaron 200,1% a \$19.371 millones el año 2005, sin embargo como porcentaje de las ventas disminuyeron de 75,1% a 67,9%. Los gastos de administración y ventas aumentaron 143,3% a \$10.677 millones, sin embargo como porcentaje de las ventas disminuyeron de 51,1% a 37,4%.

Comentarios:

La creación de Compañía Pisquera de Chile S.A., que fusionó las operaciones de Piscoconor S.A. y Control el 14 de marzo de 2005, permitió que la nueva compañía alcanzara alrededor de la mitad del mercado del pisco nacional, aumentando su importancia dentro de las operaciones de CCU. Esta asociación explica los aumentos de los ingresos, costos y gastos dentro del segmento del pisco, ya que se compara con la operación de sólo Piscoconor durante el año 2004. En el cuarto trimestre del año, los resultados de este segmento comenzaron a mejorar con un aumento de \$1.338 millones en el resultado operacional, como consecuencia del aumento de precios en todos los formatos, y del mayor mix de venta de productos premium, así como por las sinergias provenientes de la consolidación entre Piscoconor y Control y el uso de los servicios compartidos de CCU.

5. Rentabilidad

La Rentabilidad del Patrimonio baja desde un 15,4% a un 15,2% al comparar ambos ejercicios. Esta leve baja se explica, principalmente, por la mayor utilidad registrada en el ejercicio 2005, compensada por el aumento del patrimonio producto de la acumulación de utilidades en doce meses, descontado los dividendos pagados.





La Rentabilidad del Activo al igual que el ejercicio anterior se mantiene en un 7,7% por las razones antes explicadas.

En el caso del Rendimiento de los Activos Operacionales, éste aumenta respecto del ejercicio, pasando de un 12,4% a un 13,0% debido, principalmente, a los mejores resultados operacionales de los negocios cerveceros en Chile y Argentina, y al mejor resultado del negocio de gaseosas, minerales y néctares, además de pisco.

La Utilidad por Acción al 31 de diciembre de 2005 aumenta respecto a la misma fecha del año anterior, al pasar ésta de \$147,7 a \$151,3 debido a los mejores resultados operacionales obtenidos durante este ejercicio.

Con respecto al Retorno de Dividendos, este indicador presenta un aumento de 0,5 puntos porcentuales para el ejercicio 2005 en comparación con el 2004, al pasar de 3,1% a 3,6%. Esta variación se explica principalmente por el mayor monto de dividendos pagados durante el 2005, lo que se explica por los mejores resultados obtenidos por la compañía.

6. Diferencias Entre Valor Libros y el Valor de Mercado de los Principales Activos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 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 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 Participación Relativa

Competencia y Participaciones de Mercado:

Cervezas en Chile:

En este segmento CCU es líder, con una participación de mercado estimada de 88% durante 2005, 2,7 puntos menor a la del año anterior. El principal competidor es Cervecerías Chile (Quilmes de Argentina). La disminución en la participación de mercado se debió a la agresiva política comercial de Cervecerías Chile y a la introducción de nuevas marcas al mercado.

Cervezas en Argentina:

CCU Argentina tenía una participación de mercado de 16% acumulada durante 2005. El principal competidor es Quilmes, con una participación de 78%, según estimaciones de la Cámara de la Industria Cervecera Argentina. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de CCU Argentina fue de 15%.

Gaseosas en Chile:

De acuerdo a AC Nielsen, ECUSA tenía una participación de mercado acumulada durante 2005 de 22%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola con 67% de participación, y las marcas privadas de supermercados y segundas marcas con 11% de participación. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de ECUSA también fue de 22%.

Néctares en Chile:

De acuerdo a AC Nielsen, ECUSA tenía una participación de mercado acumulada durante 2005 de 53% en el segmento de néctares en botella. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola (néctar Andina y Andifrut) con 30% de participación y Yuz con 6% del mercado. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de ECUSA también fue de 53%.

Aguas en Chile:

De acuerdo a AC Nielsen, ECUSA tenía una participación de mercado acumulada durante 2005 de 61%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola con 27% de participación. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de ECUSA fue de 62%.

Vinos en Chile Mercado Nacional:

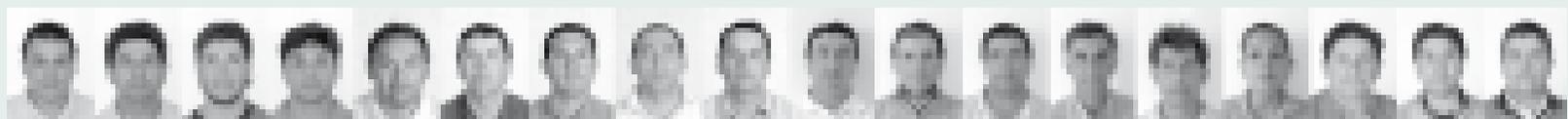
En el mercado doméstico, Viña San Pedro (VSP), de acuerdo a estimaciones de AC Nielsen, tenía una participación de mercado acumulada durante 2005 de 19%, siendo sus principales competidores Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita con 27% y 24%, respectivamente. Para el mismo período del año anterior Viña San Pedro tenía una participación de 17%. El crecimiento se explica principalmente por la incorporación de la marca Manquehuito al portafolio de VSP, ocurrida a fines de 2004.

Vinos en Chile Exportación Envasados:

En este mercado, Viña San Pedro, de acuerdo a estimaciones de la Asociación de Viñas de Chile, tiene una participación de mercado acumulada durante 2005 de 12%. Sus principales competidores son Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita con 33% y 6%, respectivamente. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de Viña San Pedro fue de 15%. La disminución se debe al incremento de precios de Gato Negro en ciertos mercados y al foco de VSP en las marcas de mayor margen, abandonando la producción de ciertas marcas para supermercados con márgenes muy bajos.

Pisco en Chile:

De acuerdo a AC Nielsen, Compañía Pisquera de Chile (CPCh) tenía una participación de mercado acumulada durante 2005 de 46%. Su principal competidor es Capel con 53% de participación. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de Pisonor más Control, quienes formaron CPCh en marzo de este año, fue de 49%. La disminución en la participación de mercado se debe al foco en mejorar la rentabilidad.





8. Estado de Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2005 se generó un flujo neto total negativo del ejercicio de \$9.356 millones que se explica, principalmente, por el flujo positivo originado por Actividades de la Operación que alcanzó a \$81.032 millones, compensados por los flujos negativos originados por Actividades de Financiamiento y Actividades de Inversión, que alcanzaron a \$22.936 millones y \$67.452 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, 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 \$29.623 millones, en parte compensado por un incremento en el endeudamiento neto por \$6.716 millones en CPCh y VSP. Por su parte, el flujo negativo proveniente de Actividades de Inversión se explica, principalmente por incorporación de activos fijos e inversiones permanentes, lo que incluye la inversión en Compañía Pisquera de Chile S.A. Lo anterior se tradujo en una disminución del saldo final de efectivo y efectivo equivalente, que pasó de \$62.366 millones el 31 de diciembre de 2004 a \$52.621 millones el 31 de diciembre de 2005.

9. Análisis de Riesgo Cambiario y Tasas de Interés

La Compañía mantiene, en general, calzada su exposición en moneda extranjera por la vía de realizar operaciones de derivados.

La Matriz mantiene deudas bancarias en dólares de largo plazo por US\$134 millones, compuestos por un crédito sindicado por US\$100 millones, suscrito a través del banco JP Morgan Chase, a 5 años plazo, con pago de intereses trimestrales y con un pago único de capital el 9 de noviembre de 2009 y dos créditos por US\$17 millones, suscritos a través del banco BBVA S.A., New York Branch y Santander Overseas Bank, Inc., ambos a 2 años plazo y con pagos de intereses semestrales y con un pago único de capital el 24 de mayo de 2007, todos ellos equivalentes a \$68.675 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\$134 millones.

Adicionalmente, la Matriz mantiene deudas en UF correspondiente a Obligaciones con el público, Bonos ascendentes a \$34.267 millones.

Viña San Pedro, a su vez, mantiene cuentas por cobrar en moneda extranjera por las exportaciones de US\$22,8 millones equivalentes a \$11.707 millones, parte de los cuales se encuentran cubiertos con los pasivos con bancos por US\$9,2 millones equivalentes a \$4.742 millones. Por la diferencia, mantiene contratos de cobertura.

Adicionalmente Viña San Pedro mantiene deudas en UF correspondiente a Obligaciones con el público, Bonos por \$27.438 millones y Obligaciones con bancos ascendentes a \$1.823 millones.

Compañía Pisquera de Chile mantiene deudas en UF de largo plazo correspondiente a Obligaciones con bancos por \$8.430 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 de Cross Currency Swap, ya antes mencionados. Los pasivos en UF Obligaciones con el público, Bonos mantenidos por la filial Viña San Pedro se encuentran a una tasa de interés fija en UF, en tanto sus Obligaciones con bancos también pactados en UF se encuentran en tasa variable. Las deudas bancarias en dólares de las filiales Viña San Pedro se encuentran todas pactadas a una tasa de interés fija. La Compañía considera razonable la proporción de tasas de interés resultante, esto es un 98,8% tasa de interés fija y 1,2% de tasa de interés variable, en un escenario de incremento en las tasas de interés.

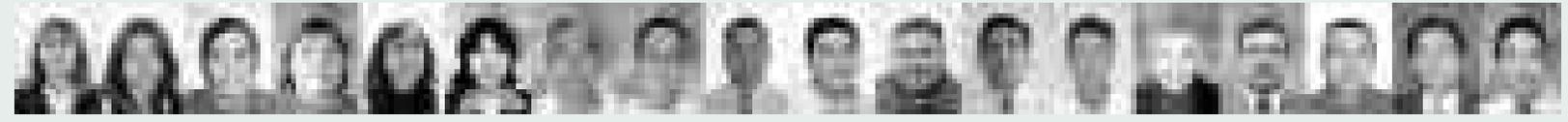
Por su parte, la filial CCU Argentina mantenía al 31 de diciembre un descalce de partidas monetarias denominadas en pesos argentinos, ascendente a \$Arg 5.8 millones, posición activa neta. El efecto de la devaluación del peso argentino sobre los descalces de partidas monetarias en pesos argentinos producidos sobre los saldos de cierre para el período enero a diciembre, al pasar de 2,98 pesos argentinos por dólar estadounidense al 31 de diciembre 2004 a 3.032 pesos argentinos por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2005, ha significado una pérdida por Ajuste de traducción en dicha filial, al 31 de diciembre, por un monto de \$32 millones.

Por otro lado, Finca La Celia, filial en Argentina de Viña San Pedro, mantenía al 31 de diciembre un descalce de partidas monetarias denominadas en pesos argentinos, ascendente a \$Arg 2.4 millones, posición activa neta. El efecto de la devaluación del peso argentino sobre los descalces de partidas monetarias en pesos argentinos producidos sobre los saldos del período enero a diciembre, ha significado una pérdida por Ajuste de traducción en dicha filial, al 31 de diciembre, por un monto de \$15 millones.

Finalmente, y en relación con la composición de moneda nacional y extranjera tanto para los Ingresos de explotación como Costos de explotación, el detalle es el siguiente:

Los Ingresos de explotación se descomponen de 80,2% en pesos, 10,5% en dólares y 9,4% en pesos argentinos. Los ingresos en dólares provienen en su gran mayoría, de las exportaciones que realiza Viña San Pedro S.A., en tanto los ingresos en pesos argentinos provienen de CCU Argentina y FLC.

Los Costos de explotación, que representan un 47,9% del total de los Ingresos de explotación, se descomponen, a su vez, de 50,9% en pesos, 38,4% dólar o indexados a dicha moneda y 10,7% en pesos argentinos. Medidos como porcentaje de los ingresos los costos en pesos representan un 24,4%, los en dólares un 18,4% y los en pesos argentinos un 5,1%.





Estados Financieros Individuales

Compañía Cervecerías Unidas S.A.

31 de diciembre de 2005

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

\$ Pesos chilenos

M\$ Miles de pesos chilenos

US\$ Dólares estadounidenses

UF Unidades de fomento

Arg\$ Pesos argentinos

Balance General Individual

ACTIVOS	2005 M\$	2004 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	68.819.487	79.162.462
Disponible	257.233	2.415.292
Depósitos a plazo	42.023.058	50.923.944
Valores negociables (neto)	4.692.534	3.162.453
Deudores varios (neto)	395.007	401.130
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	8.629.534	10.420.380
Impuestos por recuperar	534.516	1.982.678
Gastos pagados por anticipado	168.349	285.903
Impuestos diferidos	44.894	82.093
Otros activos circulantes	12.074.362	9.488.589
TOTAL ACTIVOS FIJOS	119.402.254	118.318.040
Terrenos	5.078.963	5.078.963
Construcción y obras de infraestructura	46.062.109	45.811.296
Maquinarias y equipos	121.748.243	120.135.529
Otros activos fijos	96.341.938	84.881.085
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	2.844.690	2.836.000
Depreciación acumulada (menos)	(152.673.689)	(140.424.833)
TOTAL OTROS ACTIVOS	478.670.835	458.312.574
Inversiones en empresas relacionadas	388.817.854	387.016.742
Inversiones en otras sociedades	13.275	13.275
Menor valor de inversiones	23.592.941	15.192.575
Mayor valor de inversiones(menos)	(730.016)	(93.238)
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	46.376.042	35.618.608
Intangibles	89.602	89.602
Amortización(menos)	(88.109)	(79.144)
Otros	20.599.246	20.554.154
TOTAL ACTIVOS	666.892.576	655.793.076

PASIVOS Y PATRIMONIO	2005 M\$	2004 M\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	25.372.159	21.259.043
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	430.436	210.198
Obligaciones con el público (bonos) - porción corto plazo	1.912.683	1.915.080
Dividendos por pagar	10.214.622	9.581.766
Cuentas por pagar	2.368.255	1.931.003
Documentos por pagar	640.625	-
Acreedores varios	1.980.545	1.008.910
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	766.272	792.665
Provisiones	2.862.764	2.753.145
Retenciones	2.696.518	2.962.141
Impuesto a la renta	1.464.532	-
Otros pasivos circulantes	34.907	104.135
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	322.489.934	321.554.553
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	68.675.000	57.746.639
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	32.354.658	34.086.881
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	181.704.175	197.851.012
Provisiones largo plazo	9.190.691	5.998.220
Impuestos diferidos a largo plazo	10.903.893	12.549.888
Otros pasivos a largo plazo	19.661.517	13.321.913
INTERES MINORITARIO	-	-
TOTAL PATRIMONIO	319.030.483	312.979.480
Capital pagado	180.497.346	180.497.346
Sobreprecio en venta de acciones propias	14.116.197	14.116.197
Otras reservas	(11.023.966)	320.070
Utilidades Retenidas	135.440.906	118.045.867
Utilidades acumuladas	97.282.479	80.302.751
Utilidad del ejercicio	48.177.127	47.028.045
Dividendos provisorios (menos)	(9.555.086)	(8.909.162)
Déficit acumulado período de desarrollo	(463.614)	(375.767)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	666.892.576	655.793.076

Las notas adjuntas N° 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

Estado de Resultados Individual

	2005 M\$	2004 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACION	17.122.642	18.820.527
MARGEN DE EXPLOTACION	36.131.515	34.921.900
Ingresos de explotación	52.592.633	51.263.495
Costos de explotación (menos)	(16.461.118)	(16.341.595)
Gastos de administración y ventas (menos)	(19.008.873)	(16.101.373)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	33.109.133	30.374.764
Ingresos financieros	1.042.474	16.205
Utilidad inversiones empresas relacionadas	31.780.092	31.079.867
Otros ingresos fuera de la explotación	1.311.773	5.097.778
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(7.610.612)	(489)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(1.533.097)	(1.115.529)
Gastos financieros (menos)	(7.099.648)	(6.472.342)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(1.979.513)	(1.040.721)
Corrección monetaria	(158.984)	1.583.996
Diferencias de cambio	17.356.648	1.225.999
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	50.231.775	49.195.291
IMPUESTO A LA RENTA	(2.078.476)	(2.174.559)
UTILIDAD LIQUIDA	48.153.299	47.020.732
Amortización mayor valor de inversiones	23.828	7.313
UTILIDAD DEL EJERCICIO	48.177.127	47.028.045

Las notas adjuntas N° 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

Estado de Flujo de Efectivo Individual

	2005 M\$	2004 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	67.848.593	46.471.156
Recaudación de deudores por ventas	66.799.617	60.055.230
Ingresos financieros percibidos	607.893	91.783
Dividendos y otros repartos percibidos	33.617.795	33.885.800
Otros ingresos percibidos	4.132.478	1.715.508
Pago a proveedores y personal (menos)	(19.972.734)	(23.633.702)
Intereses pagados (menos)	(3.606.688)	(4.665.895)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(2.904.089)	(644.383)
Otros gastos pagados (menos)	(2.229.767)	(10.573.468)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(8.595.912)	(9.759.717)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	50.560.929	(7.413.116)
Obtención de préstamos	20.417.480	62.368.301
Obligaciones con el público	-	34.901.420
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	61.864.341	31.408.502
Otras fuentes de financiamiento	50.822	32.456
Pago de dividendos (menos)	(29.328.874)	(29.632.531)
Pago de préstamos (menos)	-	(84.883.216)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(1.788.536)	(21.608.048)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	(646.184)	-
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(8.120)	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(128.193.987)	(43.863.068)
Ventas de activo fijo	117.097	8.241.197
Ventas de inversiones permanentes	-	2.549
Ventas de otras inversiones	105.926.942	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(12.539.780)	(8.451.372)
Inversiones permanentes (menos)	(32.500.058)	-
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(108.253.010)	(14.401.790)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(80.945.178)	(29.253.652)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	(9.784.465)	(4.805.028)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	80.756	(1.397.704)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(9.703.709)	(6.202.732)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	50.655.156	56.857.888
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	40.951.447	50.655.156

Las notas adjuntas N° 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

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

	2005 M\$	2004 M\$
Utilidad del ejercicio	48.177.127	47.028.045
Resultado en venta de activos	(421.164)	(3.276.820)
Utilidad en venta de activos fijos	(400.026)	(3.289.941)
Pérdida en venta de inversiones	-	13.121
Utilidad en venta de otros activos	(21.138)	-
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	(24.938.696)	(17.293.094)
Depreciación del ejercicio	15.632.376	16.219.516
Amortización de intangibles	30.401	8.963
Castigos y provisiones	135.328	(26.366)
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(31.780.092)	(31.079.867)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	7.610.612	489
Amortización menor valor de inversiones	1.533.097	1.115.529
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(23.828)	(7.313)
Corrección monetaria neta	158.984	(1.583.996)
Diferencia de cambio neto	(17.356.648)	(1.225.999)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(1.876.452)	(2.181.787)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	997.526	1.467.737
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	32.389.412	23.705.231
Deudores por ventas	4.552.152	(5.403.323)
Existencias	35.104	11.654
Otros activos	27.802.156	29.096.900
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	12.641.914	(3.692.206)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	2.273.489	(562.983)
Intereses por pagar	2.856.782	2.130.970
Impuesto a la renta por pagar (neto)	2.811.308	(972.380)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	4.971.154	(4.412.525)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(270.819)	124.712
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	67.848.593	46.471.156

Las notas adjuntas N° 1 a 30 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 Resumen de principales criterios contables aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros comprenden los ejercicios terminados el 31 de diciembre 2005 y 2004.

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 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 2004 y el 30 de Noviembre de 2005, ascendió a 3,6%. 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 3,6% para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2004 y el 30 de Noviembre de 2005 (2,5% 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 informado por el Banco Central de Chile y al valor de cierre de la unidad reajutable.

	2005	2004
	\$	\$
Unidad de fomento (UF)	17.974,81	17.317,05
Dólar estadounidense (US\$)	512,50	557,40
Euro (EURO)	606,08	760,13

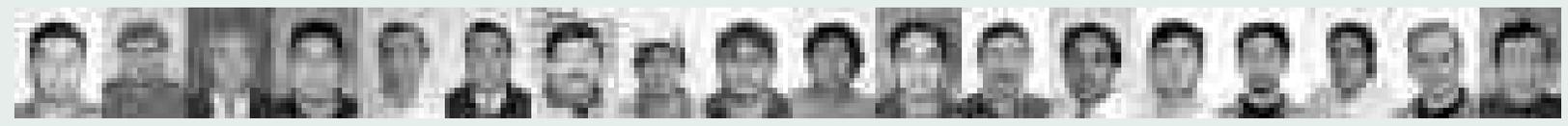
f) Depósitos a plazo

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

g) Valores negociables

Las inversiones presentadas bajo este rubro han sido valorizadas de la siguiente forma:

- 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) 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.

k) 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 serán amortizados dentro de los doce meses siguientes.
- Gastos asociados a la obtención de financiamiento, que serán amortizados dentro de los doce meses siguientes.
- Materiales por consumir en el corto plazo.

l) 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.

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 aquéllos en poder de los consumidores finales, establecida en función de estudios técnicos independientes y de antecedentes históricos.

n) 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), 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 2005 la valorización de la inversión en Compañía Pisquera de Chile S.A. se presenta en base al Valor Patrimonial (VP), conforme a lo establecido por el Boletín Técnico No.72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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.





ñ) 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) según corresponda, 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 características del negocio y los plazos estimados de retorno de las inversiones.

o) Intangibles

Se presentan bajo este rubro las marcas comerciales, 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.

p) 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 éstos resulten menores que el valor libro.
- Menor valor determinado en la colocación de bonos que serán amortizados en el largo plazo.
- Gastos asociados a la obtención de financiamiento que serán amortizados en el plazo de los respectivos préstamos.

q) Indemnización por años de servicio

La Compañía ha convenido, con su personal acogido a convenio colectivo, el pago de indemnizaciones por años de servicio en base a cupos limitados. En estos casos, la obligación se determinó a valor corriente para todos los cupos vigentes en los contratos y convenios colectivos y se presenta en el pasivo circulante. En el pasivo a largo plazo se encuentran aquellos casos pactados a todo evento y la provisión de indemnizaciones por años de servicio se ha calculado a su valor actual con una tasa de descuento de 7% anual, considerando el costo devengado de la obligación sobre la base de la antigüedad estimada que tendrá el personal a la fecha de jubilación.

r) 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.

s) 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.

t) Software computacional

El costo de adquisición de los softwares adquiridos como paquetes computacionales se difiere y amortiza linealmente en un período de cuatro años, salvo el software PeopleSoft, el cual se amortiza en un plazo de siete años.

u) Vacaciones del personal

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

v) Ingresos de explotación

Los ingresos por arriendos y servicios de asistencia técnica a filiales se presentan sobre base devengada.

w) 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.

x) 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, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.



y) 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.

NOTA 3 Cambios contables

Durante el ejercicio 2005, no se efectuaron cambios contables con respecto a igual ejercicio del año anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

NOTA 4 Valores negociables

El detalle de las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija es el siguiente:

Instrumentos	Valor Contable	
	31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$
Acciones	52.589	52.589
Cuotas de fondos mutuos	4.639.945	3.109.864
Total Valores Negociables	4.692.534	3.162.453

a) Acciones

RUT	Nombre Sociedad	Numero 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	13.006	94.945	38.166
94.272.000-9	AES Gener S.A.	17.697	0,0003	92	1.630	3.066
90.635.000-9	Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. Serie A	727	0,0001	1.121	815	2.608
94.271.000-3	Enerisis S.A.	18.567	0,0001	112	2.087	2.127
90.274.000-7	C.T.I. Compañía Tecno Industrial S.A.	205.200	0,0034	11	2.298	1.915
91.297.000-0	CAP S.A.	2.080	0,0014	6.742	14.022	1.912
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones (Serie A)	694	0,0007	12.726	8.832	1.473
91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	13.900	0,0005	71	992	1.296
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	52	-	69	4	26
Valor cartera de inversiones					125.625	52.589
Provisión ajuste						-
Valor contable cartera de inversiones						52.589

b) Inversión en Fondos Mutuos de Renta Fija

Institución	Cuotas		Valor Contable M\$
	Número	Valor (\$)	
F.M. Corp. Adm. Grals. de fondos S.A.	1.565.313,61	1.094,40	1.713.080
Citi Inst. Liquid Reserves Ltd. (1)	5.710.955,35	512,50	2.926.865
			4.639.945

(1) Fondo Mutuo en dólares.



NOTA 5 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Se presentan cuentas mercantiles con empresas relacionadas según detalle adjunto, que corresponden principalmente a operaciones del giro valorizadas según los términos definidos en los contratos de cuentas corriente 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. 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 devengará interés simple a tasa activa bancaria (TAB) de 90 días más un spread de 1,56%.
- (5) Corresponde 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 pactada 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 devengará intereses 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 0,50% a partir de cada remisión de fondos o valores. Estos intereses se cancelarán mensualmente.
- (9) Corresponden a operaciones del giro social de la compañía 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 de la compañía 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.

Conforme se señala en Nota 19, en diciembre 2004 se enajenó a Inmobiliaria y Constructora Vitacura 2650 S.A., un terreno para desarrollo de un proyecto inmobiliario en el que participa, entre otros, Inversiones Inmobiliarias Ocho S.A. (Ocho S.A.). Al respecto, tres ejecutivos de la Compañía mantienen una participación de un diez por ciento cada uno en Ocho S.A., que adquirirá dos pisos en el edificio que se construirá en dicho terreno. Por su parte Ocho S.A. mantiene una participación de un 7,1731% en Inmobiliaria y Constructora Vitacura 2650 S.A.

Asimismo uno de estos ejecutivos participa directamente en Inmobiliaria y Constructora Vitacura 2650 S.A. con un 0,00001%.

En consecuencia la transacción indirecta relacionada con la venta del terreno, vía los ejecutivos de la Compañía Inmobiliaria y Constructora Vitacura 2650 S.A., ascendió, al cierre del ejercicio 2004, a M\$ 158.759 (histórico).



Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se incluyen cuentas con empresas relacionadas según el siguiente detalle:

a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada (1)	2.846.599	4.136.327	13.021.063	14.400.567
96.989.120-4	Pisconor S.A. (1)	-	47.981	10.409.254	6.828.700
88.586.400-7	Cervecera CCU Chile Limitada (1)	-	-	9.859.362	9.984.079
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A. (8)	29.109	-	8.535.953	-
86.150.200-7	Fábrica de Envases Plásticos S.A. (1)	2.479.546	2.949.897	4.210.509	4.303.005
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A. (3)	1.570.262	1.217.963	-	-
91.041.000-8	Viña San Pedro S.A.(2)	1.208.660	915.647	-	-
91.145.000-3	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (1)	-	893.450	-	-
77.736.670-K	Vending y Servicios CCU Limitada (1)	-	-	326.160	102.257
99.542.980-2	Calaf S. A. (7)	118.755	83.289	-	-
79.713.460-0	Viña Santa Helena S.A. (9)	112.536	17.879	-	-
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A. (4)	71.976	64.581	-	-
99.531.920-9	Viña Tabalí S.A. (9)	55.440	6.077	-	-
0-E	Southern Breweries Establishment (3)	44.020	34.956	-	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.(9)	30.577	24.701	-	-
96.969.180-9	Viña Dassault San Pedro S.A. (9)	24.058	1.584	-	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V. (10)	17.126	22.252	-	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Limitada (9)	14.393	-	-	-
99.501.760-1	Inversiones Ecusa S. A. (1)	-	467	11.743	-
0-E	Finca La Celia S. A. (3)	4.452	261	-	-
99.503.120-5	Viña Urmeneta S.A. (9)	1.974	2.043	-	-
0-E	South Investments Limited (3)	-	-	1.025	-
0-E	Saint Joseph Investments Limited (3)	-	-	973	-
99.554.560-8	Comercial CCU S. A. (9)	-	1.025	-	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Limitada (9)	51	-	-	-
TOTALES		8.629.534	10.420.380	46.376.042	35.618.608

b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$
91.145.000-3	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (1)	-	-	94.264.754	99.471.481
0-E	Southern Breweries Establishment (5)	491.517	623.360	53.490.581	67.463.165
0-E	CCU Cayman Limited (6)	-	-	15.073.720	16.250.889
99.554.560-8	Comercial CCU S.A. (9)	-	-	8.503.947	-
88.586.400-7	Cervecera CCU Chile Limitada (1)	-	-	5.357.363	9.092.538
91.022.000-4	Aguas Minerales Cachantun S.A. (1)	-	-	5.013.810	5.572.939
0-E	Anheuser-Busch International, Inc. (10)	181.980	72.373	-	-
0-E	Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. (3)	67.005	74.507	-	-
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A. (9)	18.740	-	-	-
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A. (9)	6.267	6.559	-	-
99.542.980-2	Calaf S.A. (7)	339	-	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile (9)	284	-	-	-
92.580.000-7	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (9)	140	11.163	-	-
96.570.710-7	Editorial Trineo S.A. (9)	-	4.703	-	-
TOTALES		766.272	792.665	181.704.175	197.851.012

c) Transacciones

Para dar cumplimiento a lo dispuesto por la circular N° 109 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se indica a continuación las principales transacciones con partes relacionadas:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	31-12-2005		31-12-2004	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/ abono) M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/ abono) M\$
Agua Mineral Cachantun S.A.	91.022.000-4	Filial	Arriendos pagados	884.152	(884.152)	904.645	(904.645)
Agua Mineral Cachantun S.A.	91.022.000-4	Filial	Pagos por cuenta de la filial	206.445	-	689.584	-
Agua Mineral Cachantun S.A.	91.022.000-4	Filial	Remesas enviadas	1.565.200	-	367.156	-
Agua Mineral Cachantun S.A.	91.022.000-4	Filial	Remesas recibidas	345.753	-	1.799.444	-
Agua Mineral Cachantun S.A.	91.022.000-4	Filial	Reajustes pagados	176.267	(176.267)	91.508	(91.508)
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Filial	Ventas de productos	1.466	1.466	217.866	217.866
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Filial	Arriendo de a. fijo cobrado	762.123	762.123	764.134	764.134
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Filial	A. técnica y servicios cob.	305.263	305.263	246.175	246.175
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Filial	Pagos por cuenta de la filial	13.512.138	-	8.285.048	-
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Filial	Remesas enviadas	8.926.282	-	8.065.355	-
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Filial	Remesas recibidas	23.122.905	-	17.319.765	-
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Filial	Reajustes cobrados	182.905	182.905	145.487	145.487
Cervecería CCU Chile Ltda.	88.586.400-7	Filial	Ventas de productos	1.948.329	1.948.329	1.894.006	1.894.006
Cervecería CCU Chile Ltda.	88.586.400-7	Filial	Arriendo de a. fijo cobrado	23.945.230	23.945.230	34.212.568	34.212.568
Cervecería CCU Chile Ltda.	88.586.400-7	Filial	Arriendo cobrado envases	7.669.021	7.669.021	-	-
Cervecería CCU Chile Ltda.	88.586.400-7	Filial	Arriendo de marca cobrado	2.926.657	2.926.657	1.680.443	1.680.443
Cervecería CCU Chile Ltda.	88.586.400-7	Filial	A. técnica y servicios cob.	5.888.256	5.888.256	3.410.276	3.410.276
Cervecería CCU Chile Ltda.	88.586.400-7	Filial	Pagos por cuenta de la filial	101.379.181	-	71.450.249	-
Cervecería CCU Chile Ltda.	88.586.400-7	Filial	Remesas enviadas	110.665.940	-	154.745.261	-
Cervecería CCU Chile Ltda.	88.586.400-7	Filial	Remesas recibidas	257.459.449	-	272.970.524	-
Cervecería CCU Chile Ltda.	88.586.400-7	Filial	Compras de productos	636	(636)	10.526	(10.526)
Cervecería CCU Chile Ltda.	88.586.400-7	Filial	Reajustes pagados	1.122.703	(1.122.703)	716.504	(716.504)
Transportes CCU Ltda.	79.862.750-3	Filial	Arriendo de a. fijo cobrado	1.819.110	1.819.110	1.814.766	1.814.766
Transportes CCU Ltda.	79.862.750-3	Filial	A. técnica y servicios cob.	1.452.742	1.452.742	783.945	783.945
Transportes CCU Ltda.	79.862.750-3	Filial	Arriendo grúa pagado	5.035	(5.035)	5.195	(5.195)
Transportes CCU Ltda.	79.862.750-3	Filial	Pagos por cuenta de la filial	2.490.278	-	2.467.740	-
Transportes CCU Ltda.	79.862.750-3	Filial	Remesas enviadas	54.532.886	-	49.305.986	-
Transportes CCU Ltda.	79.862.750-3	Filial	Remesas recibidas	64.106.589	-	49.576.877	-
Transportes CCU Ltda.	79.862.750-3	Filial	Reajustes cobrados	1.058.708	1.058.708	628.660	628.660
Viña San Pedro S.A.	91.041.000-8	Filial	Compras de productos	11.206	(11.206)	11.064	(11.064)
Viña San Pedro S.A.	91.041.000-8	Filial	A. técnica y servicios cob.	1.324.303	-	1.480.862	-
Viña San Pedro S.A.	91.041.000-8	Filial	Pagos por cuenta de la filial	687.444	-	2.994.894	-
Viña San Pedro S.A.	91.041.000-8	Filial	Remesas recibidas	548.936	-	3.887.057	-
Viña San Pedro S.A.	91.041.000-8	Filial	Remesas enviadas	-	-	1.157.908	-
Viña Santa Helena S.A.	79.713.460-0	Filial	Pagos por cuenta de la filial.	-	-	54.880	-
Viña Santa Helena S.A.	79.713.460-0	Filial	Servicios cobrados	135.650	135.650	-	-
Viña Santa Helena S.A.	79.713.460-0	Filial	Remesas recibidas	16.746	-	48.360	-
Viña Santa Helena S.A.	79.713.460-0	Filial	Pagos por cuenta de la filial	16.750	-	55.200	-
Viña Tabalí S.A.	99.531.920-9	Coligada	Servicios cobrados	41.446	41.446	-	-
Viña Tabalí S.A.	99.531.920-9	Coligada	Pagos por cuenta de la coligad	11.017	-	7.152	-
Viña Tabalí S.A.	99.531.920-9	Coligada	Remesas recibidas	-	-	26.209	-
Southern Breweries Establishment	0-E	Filial	Pagos por cuenta de la filial	3.755	-	20.315	-
Southern Breweries Establishment	0-E	Filial	Servicios cobrados	10.876	10.876	10.961	10.961
Southern Breweries Establishment	0-E	Filial	Intereses devengados	1.802.560	(1.802.560)	1.900.986	(1.900.986)
Southern Breweries Establishment	0-E	Filial	Reajustes pagados	9.043	(9.043)	1.310.653	(1.310.653)
Southern Breweries Establishment	0-E	Filial	Remesas enviadas	935	-	-	-
Southern Breweries Establishment	0-E	Filial	Pago mercantil	-	-	3.242.915	-
Compañía Industrial Cervecería S.A.	0-E	Filial	A. técnica y servicios cob.	298.261	298.261	151.940	151.940
Compañía Industrial Cervecería S.A.	0-E	Filial	Pagos por cuenta de la filial	250.799	-	532.379	-
Compañía Industrial Cervecería S.A.	0-E	Filial	Pagos por cuenta de la matriz	9.592	-	8.461	-
Compañía Industrial Cervecería S.A.	0-E	Filial	Remesas recibidas	2.008	-	-	-
Finca La Celia S.A.	0-E	Filial	Servicios cobrados	10.666	10.666	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	91.145.000-3	Filial	Arriendo de a. fijo cobrado	55.611	55.611	93.063	93.063
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	91.145.000-3	Filial	Arriendo de a. fijo pagado	57.680	(57.680)	56.493	(56.493)
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	91.145.000-3	Filial	A. técnica y servicios cob.	3.212.719	3.212.719	2.358.253	2.358.253
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	91.145.000-3	Filial	Pagos por cuenta de la filial	26.420.617	-	48.496.311	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	91.145.000-3	Filial	Remesas enviadas	160.065.722	-	85.459.917	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	91.145.000-3	Filial	Remesas recibidas	182.130.404	-	133.695.403	-



Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	31-12-2005		31-12-2004	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/ abono) M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/ abono) M\$
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	91.145.000-3	Filial	Compras de productos	64.481	(64.484)	52.477	(52.477)
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	91.145.000-3	Filial	Reajustes pagados	3.640.834	(3.640.834)	1.528.321	(1.528.321)
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	91.145.000-3	Filial	Reajustes cobrados	-	-	2.322.529	2.322.529
Pisconor S.A.	96.989.120-4	Filial	Servicios cobrados	74.245	74.245	113.668	113.668
Pisconor S.A.	96.989.120-4	Filial	Remesas enviadas	4.891.227	-	11.669.704	-
Pisconor S.A.	96.989.120-4	Filial	Pagos por cuenta de la filial	1.987.817	-	2.601.130	-
Pisconor S.A.	96.989.120-4	Filial	Remesas recibidas	3.447.449	-	12.223.631	-
Pisconor S.A.	96.989.120-4	Filial	Remesas enviadas	-	-	6.592.505	-
Pisconor S.A.	96.989.120-4	Filial	Reajustes cobrados	348.016	348.016	141.647	141.647
Compañía Pisquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Filial	Remesas enviadas	23.044.891	-	-	-
Compañía Pisquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Filial	Remesas recibidas	18.964.765	-	-	-
Compañía Pisquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Filial	Pagos por cuenta de la filial	3.764.914	-	-	-
Compañía Pisquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Filial	Servicios cobrados	328.118	328.118	-	-
Compañía Pisquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Filial	Intereses ganados	342.316	342.316	-	-
Inversiones Ecusa S.a	99.501.760-1	Filial	Pago deuda mercantil a la filial	-	-	13.934	-
Viña Dassault San Pedro S.A.	96.969.180-9	Coligada	Servicios cobrados	48.623	48.623	-	-
Viña Dassault San Pedro S.A.	96.969.180-9	Coligada	Pago por cuenta de la relac.	31.690	-	6.783	-
Viña Dassault San Pedro S.A.	96.969.180-9	Coligada	Remesas recibidas	-	-	28.807	-
Vending y Servicios CCU Ltda.	77.736.670-K	Filial	Remesas enviadas	494.621	-	161.092	-
Vending y Servicios CCU Ltda.	77.736.670-K	Filial	Remesas recibidas	279.179	-	94.356	-
Vending y Servicios CCU Ltda.	77.736.670-K	Filial	Pagos por cuenta de la filial	3.403	-	33.514	-
Vending y Servicios CCU Ltda.	77.736.670-K	Filial	Reajustes cobrados	8.612	8.612	744	744
Comercial CCU S. A.	99.554.560-8	Filial	Pagos por cuenta de la filial	148.226	-	-	-
Comercial CCU S. A.	99.554.560-8	Filial	Remesas enviadas	739.063	-	-	-
Comercial CCU S. A.	99.554.560-8	Filial	Remesas recibidas	9.392.482	-	-	-
Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda	81.805.700-8	Relación indirecta	Pagos por cuenta de la relac.	14.393	-	-	-
CCU Cayman Limited	0-E	Filial	Pagos por cuenta de la filial	3.950	-	6.162	-
CCU Cayman Limited	0-E	Filial	Remesas enviadas	2.653	-	4.942	-
CCU Cayman Limited	0-E	Filial	Intereses adeudados	711.215	711.215	433.368	433.368
CCU Cayman Limited	0-E	Filial	Reajustes por cobrar	1.319.756	1.319.756	1.073.675	1.073.675
Cervecería Austral S.A.	96.919.980-7	Coligada	Pagos por cuenta de la relac.	9.623	-	1.109	-
Cervecería Austral S.A.	96.919.980-7	Coligada	Servicios cobrados	91.809	91.809	79.020	79.020
Comercial Patagona Ltda.	77.755.610-K	Relacionada	Pagos por cuenta de la relac.	140	-	-	-
Calaf S.A.	99.542.980-2	Coligada	Pagos por cuenta de la relac.	76.459	-	142.628	-
Calaf S.A.	99.542.980-2	Coligada	Servicios cobrados	162.865	162.865	105.832	105.832
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Coligada	Asistencia técnica cobrada	37.127	37.127	22.612	22.612
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Coligada	Pagos por cuenta de la relac.	66.722	-	9.889	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Controlador común	Servicios pagados	47.443	(47.443)	55.526	(55.526)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Controlador común	Servicios pagados	83.135	(83.135)	42.713	(42.713)
Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	96.908.430-9	Controlador común	Servicios pagados	4.438	(4.438)	1.337	(1.337)
Anheuser-Bush International, Inc.	0-E	Relación indirecta	Compra de productos	1.766.889	(1.766.889)	2.016.582	(2.016.582)
Inmobiliaria del Norte Verde S.A.	96.847.140-6	Controlador común	Servicios pagados	53.717	(53.717)	32.816	(32.816)
Banco de Chile	97.004.000-5	Controlador común	Inversiones	69.023.013	-	388.600.800	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Controlador común	Intereses ganados	144.517	144.517	153.098	153.098
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	Controlador común	Inversiones	20.346.090	-	162.164.099	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	Controlador común	Intereses ganados	17.193	17.193	63.533	63.533
Hoteles Carrera S.A.	93.493.000-2	Controlador común	Servicios pagados	1.507	(1.507)	728	(728)
Editorial Trineo S. A.	96.570.710-7	Controlador común	Servicios pagados	-	-	14.053	(14.053)
Paulaner Brauerei Ag.	0-E	Accionista de la matriz	Licencia y asesoría téc. pag.	-	-	15.953	(15.953)
Inmobiliaria y Constructora Vitacura	99.563.470-8	Controlador común	Venta de activo prescindible	-	-	7.643.066	3.220.872



NOTA 6 Impuestos diferidos e impuesto a la renta

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía tiene utilidades tributarias retenidas por M\$34.358.106 (M\$8.821.414 al 31 de diciembre 2004), los créditos correspondientes a estas utilidades tributarias ascienden a M\$ 5.769.573 al 31 de diciembre de 2005 (M\$ al 31 de diciembre de 2004)

b) Impuestos diferidos

En conformidad a la normativa vigente las cuentas complementarias se amortizan en el plazo ponderado de reverso de las diferencias temporales correspondientes, existiendo los siguientes plazos por amortizar:

Activo fijo	2 años
Pasivo largo plazo	2 años

La provisión por impuesto a la renta se presenta bajo el rubro impuesto a la renta/impuestos por recuperar de acuerdo al siguiente resumen:

	2005 M\$	2004 M\$
Impuesto de primera categoría	2.362.827	991.772
Impuesto único artículo n°21	19.353	80.917
Subtotal	2.382.180	1.072.689
Pagos provisionales mensuales	(1.077.944)	(2.337.645)
Impuesto sobre bienes personales por inversión en Argentina	214.591	200.080
Otros	(54.295)	(451.150)
Saldo Impuestos a la Renta por pagar / (Por recuperar) del ejercicio	1.464.532	(1.516.026)

En el año 2005 se presentan impuestos en reclamo por M\$534.516, que corresponde al proceso de operación renta 2005.

En el año 2004 se presentan Impuestos en reclamo por M\$465.891, que corresponde al proceso de operación renta 2004 y M\$761 correspondiente a un IVA remanente.

c) Impuestos diferidos

Conceptos	31-12-2005				31-12-2004			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$						
Diferencias Temporales								
Provisión cuentas incobrables	5.988	-	-	-	6.014	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	115.271	-	-	-	103.818	-	-	-
Amortización intangibles	-	18.621	-	-	-	13.455	-	-
Activos en leasing	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	13.589.189	-	-	-	13.938.564
Indemnización años de servicio	-	-	-	26.943	-	-	-	36.979
Otros eventos	-	-	43.480	-	-	-	95	-
Provisión existencias obsoletas	62.997	-	-	-	65.846	-	-	-
Provisiones varias	5.646	354.264	-	-	5.906	266.296	-	-
Provisión aguinaldos	1.393	-	-	-	1.390	-	-	-
Provisión activo fijo prescindible	-	775.472	-	-	-	962.690	-	-
Utilidad no realizada	-	46.471	-	-	-	-	-	-
Provisión contrato seguro de cambio	5.933	2.457.671	11.459	-	-	826.608	458	-
Ajuste garantías de envases	-	-	-	1.217.118	-	-	-	1.208.204
Provisión utilidad no realizada	-	38.397	-	-	-	181.391	-	-
Provisión inversión en otras sociedades	-	87.125	-	-	-	98.169	-	-
Gastos de software activados	-	-	-	383.357	-	-	-	476.652
Gastos diferidos crédito sindicado	-	-	84.726	250.736	-	-	45.132	333.294
Utilidad diferida en venta activo fijo	-	376.439	-	-	-	376.440	-	-
Gastos colocación de bonos	-	-	12.669	234.869	-	-	55.196	247.030
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	6.240	-	650.099	-	9.360	-	975.146
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	197.228	4.148.220	152.334	15.052.113	182.974	2.715.689	100.881	15.265.577

d) Impuestos a la renta

Item	31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(2.382.180)	(1.072.689)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(114.879)	11.568
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	1.930.725	(673.289)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	-
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(321.929)	(240.069)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	(1.190.213)	(200.080)
Totales	(2.078.476)	(2.174.559)

NOTA 7 Otros Activos Circulantes

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Pactos con compromiso de retroventa	10.635.706	8.776.384
Auspicios por consumir	678.622	-
Gastos diferidos crédito sindicado	498.381	513.357
Gastos diferidos colocación bonos	74.526	76.817
Materiales por consumir	72.984	17.452
Contratos derivados	67.408	57.934
Intereses diferidos bonos	46.735	46.645
Total	12.074.362	9.488.589

NOTA 8 Información sobre operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios

Las operaciones de compra con compromiso de retroventa al 31 de diciembre de 2005 corresponden a las siguientes:

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de Origen	Valor suscripción M\$	Tasa %	Valor final M\$	Identificación de Instrumentos	Valor de Mercado M\$
	Inicio	Término							
CRV	16/12/2005	05/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	2.012.885	0,43	2.018.655	Pagaré NR	2.017.212
CRV	20/12/2005	12/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	915.442	0,45	918.600	DPR	916.952
CRV	29/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	813.452	0,45	813.940	Pagaré NR	813.696
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	508.398	0,48	508.642	DPF	508.479
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	306.232	0,48	306.379	DPF	306.282
CRV	20/12/2005	04/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	304.712	0,45	305.398	DPF	305.215
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	245.194	0,48	245.311	DPF	245.233
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	213.709	0,48	213.811	DPR	213.743
CRV	16/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	207.105	0,43	207.610	Pagaré NR	207.550
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	202.875	0,48	202.972	DPF	202.907
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	202.875	0,48	202.972	DPF	202.907
CRV	29/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	202.285	0,45	202.406	Pagaré NR	202.346
CRV	19/12/2005	05/01/2006	Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	200.682	0,48	201.227	Pagaré NR	201.067
CRV	16/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	191.898	0,43	192.366	Pagaré NR	192.311
CRV	16/12/2005	05/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	191.898	0,43	192.448	Pagaré NR	192.311
CRV	19/12/2005	05/01/2006	Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	191.289	0,48	191.809	Pagaré NR	191.656
CRV	19/12/2005	05/01/2006	Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	191.289	0,48	191.809	Pagaré NR	191.656
CRV	16/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	191.165	0,43	191.631	Pagaré NR	191.576
CRV	19/12/2005	05/01/2006	Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	190.679	0,48	191.198	Pagaré NR	191.045
CRV	19/12/2005	05/01/2006	Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	190.679	0,48	191.198	Pagaré NR	191.045
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	139.306	0,45	139.661	DPF	139.619
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	106.696	0,48	106.747	DPR	106.713
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	106.696	0,48	106.747	DPR	106.713
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	106.696	0,48	106.747	DPR	106.713
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	102.204	0,45	102.464	DPF	102.434

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de Origen	Valor suscripción M\$	Tasa %	Valor final M\$	Identificación de Instrumentos	Valor de Mercado M\$
	Inicio	Término							
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	102.204	0,45	102.464	DPF	102.434
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	102.204	0,45	102.464	DPF	102.434
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	102.204	0,45	102.464	DPF	102.434
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.603	0,45	101.863	DPF	101.832
CRV	20/12/2005	12/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.661	0,45	102.012	DPF	101.829
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.596	0,45	101.855	DPF	101.824
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.586	0,45	101.845	DPF	101.814
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.586	0,45	101.845	DPF	101.814
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.586	0,45	101.845	DPF	101.814
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.586	0,45	101.845	DPF	101.814
CRV	20/12/2005	04/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.645	0,45	101.872	DPF	101.812
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.741	0,48	101.790	DPF	101.758
CRV	16/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	101.507	0,43	101.754	Pagaré NR	101.725
CRV	16/12/2005	05/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	101.507	0,43	101.798	Pagaré NR	101.725
CRV	29/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	101.681	0,45	101.742	Pagaré NR	101.712
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.305	0,45	101.563	DPF	101.533
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.400	0,48	101.449	DPF	101.416
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.385	0,48	101.434	DPR	101.401
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	101.385	0,48	101.434	DPR	101.401
CRV	29/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	64.860	0,45	64.899	Pagaré NR	64.879
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	52.627	0,48	52.653	DPR	52.636
CRV	20/12/2005	04/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	51.783	0,45	51.899	DPR	51.868
CRV	20/12/2005	12/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	50.697	0,45	50.871	DPF	50.782
CRV	19/12/2005	05/01/2006	Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	35.382	0,48	35.479	DPF	35.451
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	16.116	0,45	16.158	Cero 010909	16.153
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	16.116	0,45	16.157	Cero 010909	16.152
CRV	20/12/2005	04/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	16.100	0,45	16.137	Cero 010909	16.127
CRV	20/12/2005	04/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	16.100	0,45	16.137	Cero 010909	16.127
CRV	29/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	14.978	0,45	14.987	Pdbc	14.982
CRV	16/12/2005	05/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	14.675	0,43	14.717	Letra Hipotecaria	14.707
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	13.511	0,48	13.518	Cero 010708	13.513
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	8.058	0,45	8.079	Cero 010909	8.076
CRV	20/12/2005	12/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	8.050	0,45	8.078	Cero 10909	8.063
CRV	20/12/2005	12/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	8.050	0,45	8.078	Cero 10909	8.063
CRV	20/12/2005	12/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	8.050	0,45	8.078	Cero 10909	8.063
CRV	20/12/2005	04/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	8.050	0,45	8.068	Cero 010909	8.063
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	8.017	0,48	8.020	Cero 010909	8.018
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	4.286	0,48	4.288	Cero 010607	4.286
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	3.429	0,48	3.429	Cero 010607	3.429
CRV	29/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	2.744	0,45	2.746	Cero 010713	2.745
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	2.571	0,48	2.573	Cero 010607	2.572
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	2.571	0,48	2.573	Cero 010607	2.572
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	2.571	0,48	2.573	Cero 010607	2.572
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	2.571	0,48	2.573	Cero 010607	2.572
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	2.417	0,45	2.424	Cero 010909	2.423
CRV	16/12/2005	02/01/2006	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	2.410	0,43	2.415	Letra Hipotecaria	2.415
CRV	20/12/2005	04/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	1.610	0,45	1.614	Cero 010909	1.613
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	1.603	0,48	1.604	Cero 010909	1.604
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	1.128	0,45	1.131	Cero 010909	1.131
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	1.128	0,45	1.131	Cero 010909	1.131
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	1.128	0,45	1.131	Cero 010909	1.131
CRV	16/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	854	0,45	856	Cero 010909	856
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	481	0,48	481	Cero 010909	481
CRV	30/12/2005	02/01/2006	Inversiones Boston Corredores de Bolsa Ltda.	Pesos	480	0,48	480	Cero 010607	480



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 valorizados según lo descrito en nota 2 m).

Activo Fijo	2005			2004		
	Activo Fijo (Bruto) M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Fijo (Neto) M\$	Activo Fijo (Bruto) M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Fijo (Neto) M\$
Terreno	5.078.963	-	5.078.963	5.078.963	-	5.078.963
Construcciones y obras de infraestructura	46.062.109	17.492.633	28.569.476	45.811.296	16.145.587	29.665.709
Maquinarias y equipos	121.748.243	71.495.485	50.252.758	120.135.529	64.166.334	55.969.195
Subtotal	172.889.315	88.988.118	83.901.197	171.025.788	80.311.921	90.713.867
Otros Activos Fijos						
Envases (neto)	68.600.349	50.368.850	18.231.499	63.972.502	47.940.399	16.032.103
Obras y proyectos en ejecución	10.705.858	-	10.705.858	4.012.330	-	4.012.330
Equipo de oficina	6.519.425	5.900.280	619.145	6.676.299	5.519.139	1.157.160
Activos promocionales	1.006.950	996.073	10.877	1.086.207	1.053.269	32.938
Enseres	1.874.624	1.357.845	516.779	1.864.114	1.233.766	630.348
Máquinas expendedoras automáticas	1.270.131	1.224.859	45.272	1.353.870	1.275.345	78.525
Importaciones en tránsito	907.667	-	907.667	531.845	-	531.845
Software adquiridos	4.711.754	3.653.222	1.058.532	4.625.050	2.926.337	1.698.713
Muebles de oficina	369.528	259.209	110.319	407.782	267.649	140.133
Herramientas	189.936	166.608	23.328	190.041	147.075	42.966
Otros activos fijos - otros	185.716	-	185.716	161.045	-	161.045
Subtotal	96.341.938	63.926.946	32.414.992	84.881.085	60.362.979	24.518.106
Retasación Técnica Activos Fijos						
Mayor valor retasación técnica terreno y construcciones	2.844.690	(241.375)	3.086.065	2.836.000	(250.067)	3.086.067
Subtotal	2.844.690	(241.375)	3.086.065	2.836.000	(250.067)	3.086.067
TOTAL ACTIVO FIJO Y OTROS ACTIVOS FIJOS	272.075.943	152.673.689	119.402.254	258.742.873	140.424.833	118.318.040

Depreciación del ejercicio	M\$	M\$
Costo de explotación	(13.789.179)	(14.099.988)
Gastos de administración y venta	(1.843.197)	(2.119.528)
Total Depreciación del Ejercicio Resultado de Explotación	(15.632.376)	(16.219.516)

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 2005, se mantiene una provisión por pérdida adicional por patrimonio negativo en esta filial ascendente a M\$3.706.536 (M\$3.717.279 en 2004), la que se presenta bajo el pasivo a largo plazo y corresponde al 100% de las pérdidas registradas por dicha filial.

Pisconor S.A.

Al 31 de diciembre de 2005, se mantiene una provisión por pérdida adicional por patrimonio negativo en esta filial ascendente a M\$2.500.348 (M\$1.537.807 en 2004), la que se presenta bajo el pasivo a largo plazo y corresponde al 100% de las pérdidas registradas por dicha filial.

Comercial CCU. S.A. (Ex-Comercial Calafquén S.A.)

Durante agosto de 2005 se efectuó el cambio del nombre de Comercial e Industrial Calafquén S.A. por Comercial CCU. S.A.

Al 31 de diciembre de 2005, se mantiene una provisión por pérdida adicional por patrimonio negativo en esta filial ascendente a M\$28.158, la que se presenta 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 2005 se incluye dentro de su valor patrimonial proporcional una pérdida neta no realizada por M\$85.796 (M\$93.098 en 2004), generada por la modificación de participación en Fábrica de Envases Plásticos S.A.,





efectuado 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.

Al 31 de diciembre de 2005 se incluye dentro de su valor patrimonial proporcional una utilidad no realizada por M\$63.887 (M\$64.569 en 2004) producto de servicios prestados por la Matriz.

Con fecha 7 de julio de 2005 según junta general extraordinaria de accionistas de Viña San Pedro S.A. se acordó aumentar el capital social en M\$4.510.609, mediante la emisión de 727.517.700 acciones de pago nominativas sin valor nominal. Compañía Cervecerías Unidas S.A. renunció a ejercer su derecho preferente, con ello modificando su porcentaje de participación de un 60,325% a un 60,199%

Cervecería Austral S.A.

Al 31 de diciembre de 2005 Cervecería Austral S.A. mantiene un 98% de participación en la filial Comercial Patagona Limitada.

Compañía Cervecería Kunstmann S.A.

Durante el período 2005 Compañía Cervecerías Unidas S.A. reconoció el resultado devengado por su participación en Compañía Cervecería Kunstmann S.A., el cual incluye además del período 2005, parte del resultado de diciembre de 2004, que no fue reconocido durante el año 2004. El resultado adicional devengado por dicho mes fue un menor abono de M\$40.303 (histórico). (Abono de M\$8.086 (histórico) en 2004).

Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.

Al 31 de diciembre de 2005 se incluye dentro de su valor patrimonial proporcional una utilidad no realizada por M\$57.106 (M\$60.207 en 2004), producto de una venta de activo fijo a esta filial.

Con fecha 17 de junio de 2005 según Acta de Asamblea de Junta Extraordinaria de Accionistas No.25 de Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A., se acordó aumentar el capital de la Sociedad en US\$26.500.000, mediante la emisión de 75.048.000 acciones. Anheuser Busch Investments renunció a ejercer su derecho preferente, con ello CCU Cayman Islands Branch suscribió la totalidad del aumento, modificando su porcentaje de participación a 92,04%. Esta operación generó un mayor valor ascendente a M\$643.865 (histórico), el cual se amortizará de acuerdo a las normas vigentes.

Al 31 de diciembre de 2005 se encuentra en proceso la determinación de los valores justos conforme a los plazos establecidos por el Boletín Técnico No.72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Comercial CCU Santiago S.A.

Con fecha 14 de octubre de 2004 en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Comercial CCU Santiago S.A. se acordó aumentar el capital de la Sociedad ascendente a \$41.250.469.557 dividido en 412.208.528 acciones nominativas a la suma de \$180.053.414.883 dividido en 1.799.241.398, mediante la emisión de 1.387.032.870 acciones de pago, representativas de la cantidad total de \$138.802.945.326, fijando así el valor de colocación de cada acción de pago en \$100,07185.

En la Junta antes mencionada se aprobó, además, la emisión de 1.249.036.970 acciones que la Compañía tiene derecho preferente a suscribir en dicho aumento de capital, pagadas mediante el aporte en dominio de las 63.864.417 acciones de que es titular en Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. al valor de \$124.993.440.295.

En dicha Junta se aprueba, asimismo, el cambio de nombre de Comercial CCU Santiago S.A. por el de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.

Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.

Como resultado de la operación antes descrita, con fecha 30 de noviembre de 2004 se produce la disolución de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. por absorción, al reunirse la totalidad de las acciones de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. en Comercial CCU Santiago S.A., hoy Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., pasando ésta a ser la continuadora y sucesora para todos los efectos legales. Esta operación no produjo efectos en resultado.

Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh)

Con fecha 15 de febrero de 2005 se constituyó Compañía Pisquera de Chile S.A., cuyo objetivo principal es la producción, compra, venta, distribución, exportación y comercialización de Pisco.

Con fecha 13 de marzo de 2005 Compañía Cervecerías Unidas S.A., en conjunto con su filial Pisonor S.A., adquirieron una participación del 80% en la propiedad de Compañía Pisquera de Chile S.A. Esto es 6.329.094 y 4.678.026 acciones de esta Sociedad respectivamente.

La operación constó de dos etapas, materializadas primero en un aumento de capital de CPCh en M\$13.758.800, suscrito y pagado mediante los aportes de activos y pasivos efectuados por Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Limitada y Pisonor S.A., quedando las participaciones de una y otra en 66% y 34% respectivamente; y segundo por la compra de 46% de las acciones de CPCh por parte de la Compañía Matriz en el equivalente de M\$15.884.205.

Al 31 de diciembre de 2005 la valorización de la inversión en la filial Compañía Pisquera de Chile S.A. se presenta en base a valores patrimoniales, conforme a lo establecido por el Boletín Técnico No.72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y a normas establecidas en la Circular No.1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Producto de lo anterior, la compañía procedió a valorizar los activos y pasivos de CPCh a sus respectivos valores justos.



Información sobre los efectos de cambio de las inversiones en el exterior:

	2005 M\$	2004 M\$
i) Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. (Filial de Compañía Cervecerías Unidas S.A.)		
Participación de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	66.115.862	58.800.196
Mayor valor inversión en Compañía Industrial Cervecera S.A.	(305.067)	(362.398)
Menor valor inversión en Compañía Industrial Cervecera S.A.	8.286.098	9.998.576
Mayor valor inversión en Cervecería Austral S.A.	(87.462)	(101.160)
Menor valor inversión en Cervecería Austral S.A.	46.520	53.806
Utilidad devengada en Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	35.424	774.202
ii) Detalle de la cuenta de Reserva ajuste acumulado por diferencia de conversión en filiales		
Participación de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en el abono por ajuste inversión en CCU Argentina S.A. a tipo de cambio de cierre	328.927	9.485.682
Cargo por ajuste de pasivos designados a la inversión en CCU Argentina S.A. a tipo de cambio de cierre.	(13.216.495)	(13.216.495)
Subtotal (débito)	(12.887.568)	(3.730.813)
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.	(3.763.226)	(2.670.419)
Subtotal (débito)	(3.763.226)	(2.670.419)
Saldo neto total de Reserva ajuste acumulado por diferencia de conversión	(16.650.794)	(6.401.232)

En noviembre de 2004, se liquidó el crédito sindicado que había sido declarado instrumento de calce de la inversión en Argentina de acuerdo al Boletín Técnico No.64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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 2004 y el ejercicio 2005, la cual afecta la valorización de las inversiones que mantiene la Compañía en Argentina.

Balance de Compañía Pisquera de Chile S.A. a valor justo

ACTIVO	Valor Libros M\$	Diferencia Proporcional M\$	Valor Ajustado M\$
Activo circulante	26.060.380	(298.261)	25.762.119
Activo fijo	12.284.763	487.934	12.772.697
Otros activos	1.429.220	493.047	1.922.267
TOTAL ACTIVOS	39.774.363	682.720	40.457.083
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo circulante	5.494.155	49.959	5.544.114
Pasivo largo plazo	20.940.922		20.940.922
Patrimonio	13.339.286	632.761	13.972.047
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	39.774.363	682.720	40.457.083

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		
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
91.145.000-3	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Pesos	1.620.234.792	97,53	97,53	193.920.119	199.827.999	4.495.247	9.303.789	-	-	-	-	4.384.259	9.074.078	189.132.231	194.893.856	-	-	189.132.231	194.893.856	
0-E	Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	Argentina	Dólar	264.188.240	92,04	89,22	71.895.880	65.974.426	(101.029)	867.774	-	-	-	-	(89.048)	774.202	66.172.968	58.860.403	57.106	60.207	66.115.862	58.800.196	
91.041.000-8	Viña San Pedro S.A.	Chile	Pesos	-	60,20	60,33	79.378.405	82.082.486	317.977	3.051.494	-	-	-	-	193.554	1.840.814	47.785.006	49.516.260	63.887	64.569	47.721.119	49.451.091	
88.586.400-7	Cervecería CCU Chile Ltda.	Chile	Pesos	923.916	95,00	95,00	30.905.633	27.638.652	24.321.709	15.504.191	-	-	-	-	23.105.624	14.728.981	29.360.351	26.256.720	-	-	29.360.351	26.256.720	
0-E	Southern Breweries Establishment	Principado de Liechtenstein	Pesos	50	50,00	50,00	53.939.469	68.054.703	(14.115.233)	1.566.548	-	-	-	-	(7.057.617)	783.274	26.969.735	34.027.352	-	-	26.969.735	34.027.352	
91.022.000-4	Aguas Minerales Cachantun S.A.	Chile	Pesos	25.582.298	99,93	99,93	12.341.706	12.937.030	2.115.918	1.850.233	-	-	-	-	2.114.455	1.848.953	12.333.171	12.928.084	(85.796)	(93.098)	12.418.967	13.021.182	
86.150.200-7	Fábrica de Envases Plásticos S.A.	Chile	Pesos	12.000.000	90,91	90,91	8.473.222	8.782.755	1.320.944	1.492.517	-	-	-	-	1.200.870	1.356.847	7.703.006	7.984.403	-	-	7.703.006	7.984.403	
99.586.280-8	Compañía Píscuera de Chile S.A.	Chile	Pesos	6.329.094	46,00	-	13.972.047	-	(1.024.902)	-	13.972.047	-	(1.009.580)	-	(462.644)	-	6.428.893	-	-	-	-	6.428.893	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Pesos	923.916	48,37	48,37	3.679.695	3.516.078	163.616	18.251	-	-	-	-	79.146	8.829	1.779.979	1.700.833	-	-	1.779.979	1.700.833	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	Pesos	68.329	50,00	50,00	2.361.615	1.744.402	700.722	396.893	-	-	-	-	350.361	198.446	1.180.808	872.200	-	-	1.180.808	872.200	
99.501.760-1	Inversiones Ecuza S.A.	Chile	Pesos	18.525	0,02	0,02	43.688.197	51.931.276	(8.243.078)	(392.930)	-	-	-	-	(1.302)	(82)	6.903	8.205	-	-	6.903	8.205	
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Pesos	50	50,00	50,00	(28.158)	208	(28.366)	(854)	-	-	-	-	-	(427)	-	104	-	-	-	104	
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	Pesos	-	98,00	98,00	(3.706.536)	(3.717.279)	(10.742)	1.541.215	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
96.989.120-4	Pisconor S.A.	Chile	Pesos	99	-	99,00	(2.500.348)	(1.537.807)	(962.540)	(285.250)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
TOTALES																	388.853.051	387.048.420	35.197	31.678	388.817.854	387.016.742	

NOTA 11 Menor y mayor valor de inversiones

A continuación se detalla la composición de los rubros Menor y Mayor Valor de inversiones:

Menor Valor

RUT	Sociedad	31-12-2005		31-12-2004	
		Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo menor valor M\$
91.145.000-3	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	582.911	8.063.572	582.911	8.646.483
99.586.280-8	Compañía Píscuera de Chile S.A.	413.950	9.520.832	-	-
91.041.000-8	Viña San Pedro S.A.	408.843	4.048.136	408.843	4.456.979
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	127.341	1.959.712	123.723	2.088.372
91.022.000-4	Aguas Minerales Cachantun S.A.	52	689	52	741
TOTAL		1.533.097	23.592.941	1.115.529	15.192.575

Mayor Valor

RUT	Sociedad	31-12-2005		31-12-2004	
		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.	16.515	644.091	-	-
86.150.200-7	Fábrica de Envases Plásticos S.A.	7.313	85.925	7.313	93.238
TOTAL		23.828	730.016	7.313	93.238

NOTA 12 Otros activos

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Activo fijo prescindible (neto)	16.903.043	16.258.114
Gastos diferidos crédito sindicado	1.474.918	1.960.555
Gastos diferidos colocación de bonos	1.381.579	1.453.112
Intereses diferidos bonos	837.327	882.373
Otros	2.379	-
Total	20.599.246	20.554.154



El detalle del activo fijo prescindible se presenta a continuación:

	2005 M\$	2004 M\$
Terrenos	6.326.910	6.240.547
Construcciones	8.850.641	9.124.950
Maquinarias y equipos	6.287.089	6.555.497
Total activo fijo bruto	21.464.640	21.920.994
Menos		
Provisión menor valor de realización	(4.561.597)	(5.662.880)
Total activo fijo prescindible (neto)	16.903.043	16.258.114

En diciembre de 2004, la compañía enajenó un terreno que formaba parte del activo fijo prescindible. En dicho terreno se está construyendo el Edificio Corporativo.

NOTA 13 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos De Monedas e Índice De Reajuste												TOTALES	
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ No reajutable		31-12-2005	31-12-2004
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004		
	Largo Plazo - Corto Plazo														
0-E	JP Morgan Chase	340.852	210.198	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	340.852	210.198
0-E	Santander Overseas Bank, Inc.	42.343	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42.343	-
0-E	BBVA S.A. New York Branch	47.241	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47.241	-
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Totales	430.436	210.198	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	430.436	210.198
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	100%													
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	0%													



NOTA 14 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo 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 un spread de 0,3% con vencimiento el 24 de mayo de 2007.

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 un spread de 0,3% durante los primeros tres años y a Libor más un spread de 0,325% para los dos últimos años, con vencimiento el 9 de noviembre de 2009. El día 9 del mismo mes se prepagó el crédito sindicado por US\$135 millones obtenido con el Deutsche Bank durante el año 2003. Estas operaciones se efectuaron para aprovechar las condiciones de financiamiento corrientes y no generaron efectos significativos en resultado.

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 a cierre de los estados financieros M\$
							Monto M\$	Plazo M\$			
0-E	JP Morgan Chase	Dólares	-	-	51.250.000	-	-	-	51.250.000	Libor+0,3%	57.746.639
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	Santander Overseas Bank, Inc.	Dólares	8.712.500	-	-	-	-	-	8.712.500	Libor+0,3%	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	BBVA S.A. New York Branch	Dólares	8.712.500	-	-	-	-	-	8.712.500	Libor+0,3%	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES			17.425.000	-	51.250.000	-	-	-	68.675.000		57.746.639
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)					100%						
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)					0%						

NOTA 15 Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

Al 31 de diciembre de 2005 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, los que fueron 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 2005, se presentan M\$46.735 en Otros activos circulantes y M\$837.327 en Otros activo - Otros.

Con respecto a los bonos Serie C y D que vencían en el año 2015 y 2006 respectivamente, fueron prepagados en su totalidad con fecha 30 de septiembre de 2004, dicha operación no produjo efectos significativos en resultado.

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	31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
388 18/10/04	E	100.000	UF	4,0%	01/12/2024	Semestral	Semestral	1.912.683	1.915.080	Nacional
Total - porción corto plazo								1.912.683	1.915.080	
Bonos largo plazo										
388 18/10/04	E	1.800.000	UF	4,0%	01/12/2024	Semestral	Semestral	32.354.658	34.086.881	Nacional
Total largo plazo								32.354.658	34.086.881	

NOTA 16 Provisiones y Castigos

El detalle de las provisiones al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Corto Plazo:		
Participación del directorio	1.193.762	1.164.720
Vacaciones del personal	691.777	639.881
Bono de rentabilidad del personal	418.529	500.705
Indemnización por años de servicio	32.832	-
Otras provisiones	525.864	447.839
Total	2.862.764	2.753.145

	M\$	M\$
Largo Plazo:		
Pérdidas adicionales filiales	6.235.041	5.255.086
Provisión resultados no realizados contratos derivados	2.401.851	9.087
Utilidades no realizadas filiales	216.246	606.805
Otras provisiones	337.553	127.242
Total	9.190.691	5.998.220

Además existen las siguientes provisiones de cuentas de activos que se presentan deducidas de sus correspondientes rubros:

	2005 M\$	2004 M\$
- Materias primas con rotación superior a un año, deducida de materias primas, materiales - existencias	370.569	387.330
- Envases en desuso, quebrazón no reportada y desgaste de bandejas y horquillas deducidas del rubro Otros activos fijos- Activo fijo.	1.365.052	1.059.340
- Ajuste a valor de mercado de activo fijo prescindible, deducido de otros - otros activos	4.561.597	5.662.880
- Diferencias de inventario y obsolescencia de repuestos, maquinarias, instalaciones y otros activos fijos deducida de activo fijo.	394.962	357.722
- Provisión variación valor bursatil - deducida valores negociables e inversiones en otras sociedades	512.499	577.466
- 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	225.866	399.995
- Deudas incobrables comerciales - deducida de deudores varios a largo plazo - otros activos	35.221	35.377

Los principales castigos y provisiones efectuados con cargo a los resultados de cada ejercicio son los siguientes:

	2005 M\$	2004 M\$
Estimación incobrables, castigo de envases, existencias y activos fijos.	135.328	(26.366)

NOTA 17 Indemnizaciones al personal por años de servicio

A continuación se detalla el movimiento de la cuenta indemnización por años de servicio en cada ejercicio. El movimiento que se informa corresponde a la diferencia neta entre los abonos a la provisión por concepto de incremento en el número de años y/o remuneración afectos a este beneficio y los cargados a la misma por concepto de desvinculación del personal o por el cambio de los contratos colectivos de trabajo realizados durante el ejercicio.

Provisión Corto Plazo

	2005 M\$	2004 M\$
Saldo inicial	-	-
Movimiento del ejercicio	32.832	-
Saldo	32.832	-

Provisión Largo Plazo

	2005 M\$	2004 M\$
Saldo inicial	122.820	80.849
Movimiento del ejercicio	(109.162)	46.393
Saldo	13.658	127.242

El cargo a resultados en el ejercicio es de M\$206.913 (M\$123.275 en 2004).

NOTA 18 Cambios en el patrimonio

Las cuentas del patrimonio han registrado el siguiente movimiento en los ejercicios 2005 y 2004, expresados en valores históricos:

Rubro Movimientos	31-12-2005								31-12-2004									
	Capital pagado M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Sobrepeso en venta de acciones M\$	Otras reservas M\$	Reserva futuros dividendos 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\$	Reserva futuros dividendos M\$	Resultados Acumulados M\$	Dividendos Provisorios M\$	Déficit Período de Desarrollo M\$	Resultado del Ejercicio M\$
Saldo Inicial	174.225.237	-	13.625.673	308.948	-	77.512.308	(8.599.577)	(362.710)	45.393.866	169.975.841	-	13.293.340	3.434.112	-	48.696.684	(10.510.595)	(205.907)	54.088.124
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	-	36.431.579	8.599.577	362.710	(45.393.866)	-	-	-	-	-	43.371.622	10.510.595	205.907	(54.088.124)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	-	(20.003.263)	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.430.512)	-	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	(463.614)	-	-	-	-	-	-	-	-	(362.710)	-
Ajuste Acumulado por diferencia de conversión	-	-	-	(10.257.964)	-	-	-	-	-	-	-	(6.110.447)	-	-	-	-	-	-
Efecto patrimonial en filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.899.435	-	-	-	-	-	-
Efecto amortización impuestos diferidos fusión	-	-	-	(1.054.278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	6.272.109	-	490.524	(20.672)	-	3.341.855	-	-	-	4.249.396	-	332.333	85.848	-	1.874.514	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	48.177.127	-	-	-	-	-	-	-	-	45.393.866
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(9.555.086)	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.599.577)	-	-
Saldo Final	180.497.346	-	14.116.197	(11.023.966)	-	97.282.479	(9.555.086)	(463.614)	48.177.127	174.225.237	-	13.625.673	308.948	-	77.512.308	(8.599.577)	(362.710)	45.393.866
Saldos Actualizados	180.497.346	-	14.116.197	320.070	-	80.302.751	(8.909.162)	(375.767)	47.028.045									

- 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, quedando este representado al 31 de diciembre de 2005 por M\$180.497.346 dividido en 318.502.872 acciones, sin valor nominal.
- La política de dividendos de la Compañía consiste en distribuir anualmente como dividendo el 50% de las utilidades líquidas del ejercicio.
- Al 31 de diciembre de 2005, la filial Viña San Pedro S.A. mantiene un 50% en Viña Dassault San Pedro S.A. y un 50% en Viña Tabalí S.A. Dichas Sociedades se encuentran en período de organización y puesta en marcha. Producto de ello, la Sociedad Matriz registró en su patrimonio un déficit acumulado período de desarrollo de M\$304.151 (M\$280.741 en 2004) y M\$159.463 (M\$95.026 en 2004), respectivamente.
- Al 31 de diciembre de 2005, se ha generado un cargo a la cuenta Reserva por ajuste acumulado por diferencia de conversión por M\$10.257.964 (abono M\$6.110.447 histórico en 2004), quedando un saldo acumulado por M\$16.650.794 (M\$6.178.795 histórico en 2004).
- Con fecha 21 de abril de 2005 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 2004 por un monto equivalente a M\$362.710 (histórico).



Asimismo en dicha Junta se aprobó repartir, con cargo a utilidades del ejercicio 2004, el dividendo definitivo No.229 ascendente a M\$20.003.263 (histórico) correspondiente a \$62,80403 por acción. Este dividendo se pagó el 29 de abril de 2005.

- f) Con fecha 7 de diciembre de 2005 el Directorio acordó repartir, con cargo a utilidades del ejercicio 2005, el dividendo provisorio No.230 ascendente a M\$9.555.086, correspondiente a \$30 por acción.
- g) Durante el año 2004 se efectuó un abono neto a otras reservas, por un monto de M\$2.899.435 (histórico), que correspondió al efecto que se produjo por la fusión entre Comercial CCU Santiago S.A. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. por M\$2.900.909 (histórico), y un cargo por M\$1.474 (histórico), correspondiente al efecto que se produjo por la disminución de capital de Viña Urmeneta S.A.
- Al 31 de Diciembre de 2005 se efectuó un cargo a tales reservas por a M\$1.054.278, correspondiente al aprovechamiento de activos por impuestos diferidos que inicialmente originaron la reserva.
- h) Con fecha 1 de diciembre de 2004 el Directorio acordó repartir, con cargo a utilidades del ejercicio 2004, el dividendo provisorio No.228 ascendente a M\$8.599.577 (histórico), correspondiente a \$27 por acción. Este fue pagado con fecha 10 de enero de 2005.
- i) Con fecha 22 de abril de 2004, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó con cargo a utilidades del ejercicio 2003, el dividendo definitivo No.227 ascendente a M\$16.430.512 (histórico) correspondiente a \$51,5867 por acción. Este dividendo se pagó el 30 de abril de 2004.

Asimismo en dicha Junta se aprobó, la absorción con cargo a utilidades del año anterior del déficit período desarrollo acumulado al 31 de diciembre de 2003 por un monto equivalente a M\$205.907 (histórico).

j) Número de acciones

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	180.497.346	180.497.346

k) Capital (Monto \$)

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
UNICA	318.502.872	318.502.872	318.502.872

l) Déficit acumulado período de desarrollo filial (Monto M\$)

RUT	Sociedad	Monto		Observaciones
		del ejercicio	acumulado	
91.041.000-8	Viña San Pedro S.A.	(304.151)	(304.151)	Déficit originado por inversión en Viña Dassault San Pedro
91.041.000-8	Viña San Pedro S.A.	(159.463)	(159.463)	Déficit originado por inversión en Viña Tabalí S.A.



Asimismo el rubro "Otras reservas", se compone al 31 de diciembre de 2005 y 2004, como sigue:

	Otras Reservas - 2005				
	Reserva por ajuste al valor del activo fijo M\$	Reservas voluntarias 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 2004.	3.597.963	23	2.889.757	(6.178.795)	308.948
Ajuste acumulado por diferencia de conversión.	-	-	-	(10.257.964)	(10.257.964)
Realización efecto fusión proveniente del 2004	-	-	(1.054.278)	-	(1.054.278)
Corrección monetaria	129.529	1	63.833	(214.035)	(20.672)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.727.492	24	1.899.312	(16.650.794)	(11.023.966)

	Otras Reservas - 2004				
	Reserva por ajuste al valor del activo fijo M\$	Reservas voluntarias 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 2003.	3.510.208	22	(9.437)	(66.681)	3.434.112
Ajuste acumulado por diferencia de conversión.	-	-	-	(6.110.447)	(6.110.447)
Efecto fusión	-	-	2.899.435	-	2.899.435
Corrección monetaria	87.755	1	(241)	(1.667)	85.848
Saldo al 31 de diciembre de 2004	3.597.963	23	2.889.757	(6.178.795)	308.948

Saldo al 31 de diciembre de 2004 actualizados para efectos de comparación	3.727.490	24	2.993.788	(6.401.232)	320.070
--	------------------	-----------	------------------	--------------------	----------------

NOTA 19 Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

Otros ingresos fuera de explotación:

Bajo el rubro de ingresos se presentan los siguientes valores:

	2005 M\$	2004 M\$
Ajuste provisión activo fijo prescindible	658.812	-
Utilidad en venta de activos fijos	281.222	3.397.568
Utilidad en venta de vidrio y cajas plásticas	146.622	79.210
Reverso provisión pérdida adicional filial	10.742	1.541.214
Utilidad en venta de otros activos	21.138	-
Otros	193.237	79.786
Total	1.311.773	5.097.778



Otros egresos fuera de explotación

Bajo el rubro de egresos se presentan los siguientes valores:

	2005	2004
	M\$	M\$
Provisión pérdida adicional inversión en filial	990.906	285.250
Provisión activo fijo prescindible	135.328	122.258
Participación de directorio	311.972	-
Indemnizaciones	301.542	-
Pérdida en venta acciones en otras sociedades	-	13.121
Multas, intereses y reajustes	102.231	-
Gasto manutención activo fijo prescindible	79.560	150.234
Pérdida en venta de vidrio y cajas plásticas	1.649	-
Pérdida en venta de activos fijos	26.169	186.837
Otros	30.156	283.021
Total	1.979.513	1.040.721

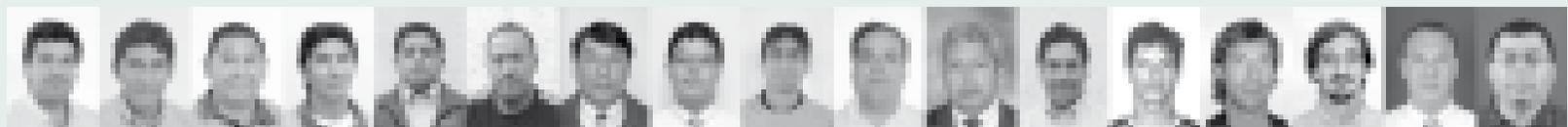
En diciembre 2004, la Compañía enajenó un terreno que formaba parte de sus activos prescindibles. El precio recibido, al contado, representó una utilidad antes de impuesto de M\$ 5.246.353. En dicho terreno se está construyendo un edificio de oficinas y, considerando que la Compañía arrendará una porción del mismo, siguiendo criterios conservadores, se adoptó el criterio de diferir la porción de utilidad asignable al activo que permitirá acceder a beneficios futuros, la que se presenta en otros pasivos a largo plazo por M\$ 2.137.403 (histórico).



NOTA 20 Corrección 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	31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$
Depósito a plazo	IPC	1.027.415	424.721
Depósito a plazo	UF	130.137	-
Valores negociables	IPC	159.355	108.637
Documentos por cobrar	UF	(251)	(317)
Deudores varios	UF	1.507	(234)
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas corto plazo	UF	1.253.725	(101.241)
Existencias	IPC	(9.804)	(4.144)
Impuestos por recuperar	IPC	73.526	43.000
Gastos pagados por anticipado	IPC	2.815	3.985
Gastos pagados por anticipado	UF	8.398	1.765
Impuestos diferidos corto plazo	IPC	6.375	5.235
Otros activos circulantes	IPC	153.733	693.753
Otros activos circulantes	UF	32.956	12.867
Activo fijo	IPC	4.483.796	3.242.734
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	13.678.251	9.358.323
Inversiones en otras sociedades	IPC	461	706
Menor valor de inversiones	IPC	942.805	394.853
Mayor valor de inversiones	IPC	(19.980)	(2.452)
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	UF	356.627	134.613
Impuestos diferidos largo plazo	IPC	94.368	82.786
Intangibles neto	IPC	22.047	474
Efecto inflacionario en diferencia de cambio	IPC	(2.451.067)	(2.279.624)
Otro	IPC	735.603	334.192
Otros activos no monetario		-	-
Cuentas de gastos y costos	IPC	570.009	297.501
Total (Cargos) Abonos		21.252.807	12.752.133
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Obligaciones con el público bonos porción corto plazo	UF	(81.253)	(30.915)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo	IPC	(10.902)	(383)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	UF	(3.006.036)	(323.149)
Acreeedores varios	UF	(2.719)	(829)
Documentos por pagar	UF	-	215
Provisiones corto plazo	IPC	-	(406)
Provisiones corto plazo	UF	464	1.384
Impuestos diferidos corto plazo	IPC	(3.506)	(25)
Obligaciones con el público-largo plazo (bonos)	UF	(1.221.702)	(390.423)
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	UF	(4.951.916)	(2.246.660)
Provisiones largo plazo	IPC	(261.627)	(226.955)
Impuestos diferidos largo plazo	IPC	(530.464)	(369.812)
Patrimonio	IPC	(10.083.816)	(6.777.606)
Otros pasivos	IPC	(76.946)	-
Pasivos no monetarios		-	-
Cuentas de ingresos	IPC	(1.181.368)	(802.573)
Total (Cargos) Abonos		(21.411.791)	(11.168.137)
(Pérdida) Utilidad por Corrección Monetaria		(158.984)	1.583.996



NOTA 21 Diferencias de cambio

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el detalle de este rubro es el siguiente:

Activos (Cargos) / Abonos	Moneda	31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$
Disponible	US\$	(113.101)	203.287
Disponible	Euro	-	55
Valores negociables	US\$	257.186	(235.656)
Documentos por cobrar	US\$	1.975	(48)
Deudores varios	US\$	(3.045)	(4.125)
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas corto plazo	US\$	(153.340)	(89.536)
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas corto plazo	Euro	-	344
Impuestos por recuperar	US\$	-	-
Gastos pagados por anticipado	US\$	-	338
Existencias	US\$	(5.746)	(7.612)
Inversiones en otras sociedades	US\$	-	1
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	US\$	(2.690)	(2.041)
Otros	US\$	(1)	96
Total (Cargos) Abonos		(18.762)	(134.897)
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo	US\$	-	(22.492)
Cuentas por pagar	US\$	(113.729)	(13.186)
Documentos por pagar	US\$	(11.052)	1.570
Acreedores varios	US\$	110.810	8.216
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas corto plazo	US\$	113.825	5.657
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas corto plazo	Euro	-	(396)
Provisiones corto plazo	US\$	2.750	-
Impuesto a la renta	US\$	9.934	2.989
Otros pasivos circulantes	US\$	5.263	8.768
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo	US\$	49.130	(675.069)
Documentos por pagar largo plazo	US\$	4.517	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	US\$	14.752.895	1.073.985
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	Euro	-	(1.315.580)
Efecto inflacionario en diferencia de cambio	US\$	2.451.067	2.279.624
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo	US\$	-	6.810
Total (Cargos) Abonos		17.375.410	1.360.896
Utilidad por Diferencias de Cambio		17.356.648	1.225.999

NOTA 22 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	
	2006 M\$	2005 M\$
Compras de activo fijo	1.695.291	211.115

Los pagos por compras de activos fijos que vencen dentro de los próximos 90 días ascienden a M\$ 1.695.291 (M\$ 211.115 a diciembre de 2004). No existen pagos que comprometan flujos superiores a 90 días.

Flujos de financiamiento

	Flujo que afecta	
	2006 a 2010 M\$	2005 a 2009 M\$
Dividendo Provisorio N° 228 por pagar según acuerdo de directorio.	-	8.909.162
Dividendo Provisorio N° 230 por pagar según acuerdo de directorio.	9.555.086	-
Dividendos por pagar antiguos	659.536	672.604
Total	10.214.622	9.581.766



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 14 y 15; y obligaciones con el público Bonos (Nota 16) 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:

	2005 M\$	2004 M\$
Disponible	257.233	2.415.292
Depósitos a plazo	25.435.510	36.369.888
Valores negociables	4.637.739	3.109.305
Otros activos circulantes	10.620.965	8.760.671
Total	40.951.447	50.655.156

NOTA 23 Contratos de derivados

Al 31 de diciembre de 2005, la compañía mantiene los siguientes contratos de cobertura:

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del Contrato M\$	Descripción de los contratos					Valor de la partida protegida M\$	Cuentas contables que afecta				
			Plazo de vencimiento o expiración	Item Específico	Posición Compra / Venta	Partida o transacción			Activo / Pasivo		Efecto en Resultado		
						protegida 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	52.920.000	Otros activos otros	1.803.414	-	1.083.414	
S	CCTE	9.871.900	II Trimestre 2007	Tasa Interés/tipo Cambio	C	Deuda en US\$	9.871.900	8.996.400	Otros activos otros	273.537	-	273.537	
S	CCTE	9.921.030	II Trimestre 2007	Tasa Interés/tipo Cambio	C	Deuda en US\$	9.921.030	8.996.400	Otros activos otros	324.899	-	324.899	
FR	CCPE	230.625	I Trimestre 2006	Tipo Cambio	V	Activos en US\$	230.625	231.165	Otros activos circulantes	540	540	-	
FR	CCPE	66.576	I Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros pasivos circulantes	2.946	(2.946)	-	
FR	CCPE	66.619	I Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros pasivos circulantes	2.950	(2.950)	-	
FR	CCPE	66.650	I Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros pasivos circulantes	2.933	(2.933)	-	
FR	CCPE	66.675	II Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros pasivos circulantes	2.915	(2.915)	-	
FR	CCPE	66.718	II Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros pasivos circulantes	2.912	(2.912)	-	
FR	CCPE	66.749	II Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros pasivos circulantes	2.905	(2.905)	-	
FR	CCPE	66.774	II Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros pasivos circulantes	2.893	(2.893)	-	
FR	CCPE	66.799	III Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros pasivos circulantes	2.868	(2.868)	-	
FR	CCPE	66.817	III Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros pasivos circulantes	2.847	(2.847)	-	
FR	CCPE	66.873	III Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros pasivos circulantes	2.866	(2.866)	-	
FR	CCPE	66.979	IV Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros pasivos circulantes	2.921	(2.921)	-	
FR	CCPE	67.053	IV Trimestre 2006	Tipo Cambio	C	Pasivos en US\$	55.881	53.385	Otros pasivos circulantes	2.952	(2.952)	-	

NOTA 24 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 J.P. Morgan 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% o más del EBITDA consolidado de CCU S.A. o 2) que la deuda de ECUSA represente 10% o 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 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 cumplimiento de la ley, pago de impuestos, 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 prenda, 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 24 de mayo de 2005 se suscribieron dos créditos por US\$17 millones, con los bancos BBVA S.A. New York Branch y Santander Overseas Bank Inc., a Libor más un spread de 0,3% con vencimiento el 24 de mayo de 2007. Estas operaciones se efectuaron con el objeto de concurrir al aumento de capital realizado por Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.

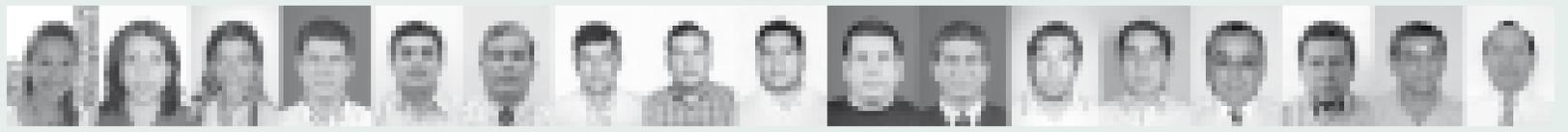
Estos créditos obligan a la Compañía a cumplir los siguientes índices financieros:

- Mantener una cobertura de gastos financieros (EBITDA / Gastos Financieros) mayor o igual a 3 para Compañía Cervecerías Unidas S.A. consolidado, medida al final de cada trimestre.
 - Mantener una relación de Deuda Financiera / EBITDA menor a 3 para Compañía Cervecerías Unidas S.A. consolidado.
 - Mantener un patrimonio al finalizar cada trimestre de un año fiscal no menor a 15.000.000 de unidades de fomento equivalentes en pesos para Compañía Cervecerías Unidas S.A. consolidado.
- iii) En los contratos por emisión de bonos, 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:

Bonos Serie E

- 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 una coma dos veces 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: /i/ Cervecera CCU Chile Limitada, /ii/ Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y /iii/ Viña San Pedro S.A.
- Mantener, directamente o a través de una sociedad filial, la propiedad de la marca comercial "CRISTAL", para cerveza, en la clase treinta y dos del clasificador, actualmente inscrita y vigente a su nombre ante el Departamento de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía. Asimismo, se obliga a no ceder, a cualquier título, su uso, excepto a sus sociedades filiales.
- Mantener un patrimonio, tanto a nivel individual como consolidado, reflejado en cada una de sus FECU trimestrales individuales y consolidadas, por un monto a lo menos igual a quince millones de Unidades de Fomento.
- No vender, ni permitir que sean vendidos, ni ceder en propiedad y/o en uso y/o en usufructo y/o en comodato y no transferir y/o de cualquier modo, enajenar, ya sea mediante una transacción o una serie de transacciones, directa o indirectamente, mientras el Emisor no haya pagado a los Tenedores el total del capital e intereses de los Bonos en circulación, activos del Emisor y sus filiales, cuyo valor total contabilizado en los últimos estados financieros auditados consolidados, representen más del veinticinco por ciento del valor total de los activos consolidados de este último.
- No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por "personas relacionadas", salvo las acciones de pago que suscriba por aumentos de capital, ni efectuar con ellas otras operaciones, en condiciones distintas a las prevalentes en el mercado, según lo dispuesto en el artículo ochenta y nueve de la Ley de Sociedades Anónimas. De la misma forma, las filiales del Emisor se ajustarán a lo señalado en el párrafo precedente. Se estará a la definición de "personas relacionadas" que da el artículo cien de la Ley de Mercado de Valores. El Representante de los Tenedores de Bonos podrá solicitar, y en este caso el Emisor deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, junto con los estados financieros trimestrales, la información acerca de las operaciones con "personas relacionadas" del Emisor, para verificar el cumplimiento de lo señalado en el presente número.

La Compañía estima que las restricciones antes señaladas no son significativas para el normal desenvolvimiento de sus negocios, habiendo cumplido a la fecha con la totalidad de los covenants establecidos.



b) Juicios

Existen juicios iniciados contra Compañía Cervecerías Unidas S.A., los cuales la administración considera improbable que afecten los resultados y el patrimonio de la Compañía en forma significativa por estas contingencias de pérdida. En consecuencia, no se han establecido provisiones respecto a estos juicios.

c) Otros

- Por escritura pública de fecha 8 de mayo de 1995, la Compañía constituyó una servidumbre de acueducto en favor de EMOS S.A. para el sistema de alcantarillado de Huechuraba, el que fue inscrito en el Registro de Hipotecas a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.
- Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía mantiene doce contratos Forward de cobertura fluctuación de moneda (US\$/) por US\$1.488.000 posición de compra, con vencimientos mensuales a partir del 26 de enero de 2006 al 27 de diciembre de 2006, adicionalmente mantiene un contrato de Forward de cobertura fluctuación de moneda (US\$/) por US\$450.000 posición de venta con vencimiento el 31 de enero 2006.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2005 se mantiene contrato SWAP por US\$134.000.000 (US\$100.000.000 en 2004) para cubrir fluctuaciones de moneda y tasa de interés.

- Con fecha 14 de diciembre de 2004 la Compañía firmó un Contrato de Promesa de Arriendo por 25 años, correspondientes a pisos de oficinas que se construirán en el terreno que la Compañía vendió durante el mes de diciembre de 2004.

Las rentas de arriendo comprometidas obedecen a condiciones de mercado.

d) 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						
				Tipo	Valor Contable M\$	2005 M\$	2004 M\$	2006 M\$	Activos M\$	2007 M\$	Activos M\$	2008 M\$	Activos M\$	
	Nombre	Relación												
JP Morgan Chase	Cayman Islands Branch	Agencia	Fianza solidaria	Patrimonio	51.250.000	51.250.000	57.746.639	-	-	-	-	-	-	-
Santander Overseas Bank	Cayman Islands Branch	Agencia	Fianza solidaria	Patrimonio	8.712.500	8.712.500	-	-	-	8.712.500	-	-	-	-
BBVA S.A. New York Branch	Cayman Islands Branch	Agencia	Fianza solidaria	Patrimonio	8.712.500	8.712.500	-	-	-	8.712.500	-	-	-	-
Bank Boston	Finca La Celia	Filial	Fianza solidaria	Patrimonio	741.387	741.387	-	741.387	-	-	-	-	-	-
Banco BHIF	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza solidaria	Patrimonio	-	-	7.013.107	-	-	-	-	-	-	-
Banco Estado	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza solidaria	Patrimonio	-	-	1.874.999	-	-	-	-	-	-	-
Banco Estado	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza solidaria	Patrimonio	-	-	1.160.446	-	-	-	-	-	-	-
Banco BHIF	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza solidaria	Patrimonio	-	-	876.638	-	-	-	-	-	-	-
Banco BHIF	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza solidaria	Patrimonio	-	-	873.599	-	-	-	-	-	-	-
Banco Estado	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza solidaria	Patrimonio	-	-	754.921	-	-	-	-	-	-	-
Banco Estado	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza solidaria	Patrimonio	-	-	636.897	-	-	-	-	-	-	-
Banco Estado	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza solidaria	Patrimonio	-	-	469.948	-	-	-	-	-	-	-
Banco BHIF	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Filial	Fianza solidaria	Patrimonio	-	-	465.403	-	-	-	-	-	-	-
Banco Francés	Finca La Celia	Filial	Fianza solidaria	Patrimonio	32.116	32.116	-	32.116	-	-	-	-	-	-

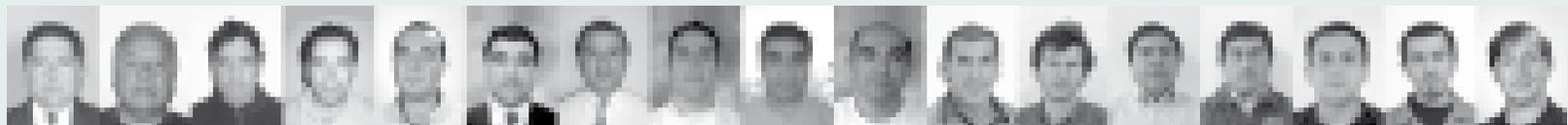


NOTA 25 Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2005, 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
13-Oct-05	Suministros del pausterizador para Cervecera CCU Chile Ltda. en la planta de Santiago.	65.013	Banco de Chile	Proveedor del producto
22-oct-05	Suministros e instalación de sistema de paletizado de latas línea N°3 para Cervecera CCU Chile Ltda., en la planta de Santiago	55.889	Banco Nacional del Lavoro	Proveedor del producto
25-nov-05	Proyecto para implementación de estacionamiento de camiones, Transportes CCU Ltda.	51.142	Banco de Chile	Proveedor del servicio
18-nov-05	Suministros de transportadores latas línea N°3 para Cervecera CCU Chile Ltda., en la planta de Santiago	49.459	Bank Boston	Proveedor del producto
19-dic-05	Transportadores de botellas y cajas de línea de envasado N°1, para Cervecera CCU Chile Ltda., en la planta de Santiago	35.363	Bank Boston	Proveedor del producto
25-nov-05	Proyecto para implementación de estacionamiento de camiones, Transportes CCU Ltda.	32.232	Banco de Chile	Proveedor del servicio
8-sep-05	Suministro de inspectores de botellas vacías línea 5 y 6, para Cervecera CCU Chile Ltda. en la planta de Santiago.	28.509	Banco de Chile	Proveedor del producto
2-dic-05	Sistema de control para Horaps (5 y 6), extensión CIP, en la planta de Santiago	23.546	Banco Hypo - Und.Vereinsbank	Proveedor del servicio
24-oct-05	Bodega Horap y sistema de control para Cervecera CCU Chile Ltda. en la planta de Santiago	21.035	Banco Hypo - Und.Vereinsbank	Proveedor del servicio
21-nov-05	Proyecto fundaciones UT y Horaps Cervecera CCU Chile Ltda. en la planta de Santiago.	20.313	Bank Boston	Proveedor del servicio
11-feb-05	Proyecto fundaciones UT Cervecera CCU Chile Ltda. en la planta de Santiago.	20.313	Banco Santander Santiago	Proveedor del servicio
11-oct-05	Suministros de unidad de purificación CO2 y sus componentes Cervecera CCU Chile Ltda. en planta de Santiago	14.412	Banco de Chile	Proveedor del producto
3-nov-05	Proyecto para ampliación de línea de envasado N°3 de latas Cervecera CCU Chile Ltda. en la planta de Santiago	12.370	Banco Santander Santiago	Proveedor del servicio
4-jul-05	Obras eléctricas Heineken, Cervecera CCU Chile Ltda. en la planta de Santiago.	11.492	Banco Security	Proveedor del servicio
12-sep-05	Desmontaje y montaje de equipos cerveceros, para Cervecera CCU Chile Ltda., plantas Santiago y Temuco.	10.953	Banco de Chile	Proveedor del servicio
18-may-05	Obras civiles sala de levaduras, instalación de carga de mostos y fundación silos de malta, Cervecera CCU Chile Ltda. en la planta de Santiago.	10.867	Banco de Chile	Proveedor del servicio
22-dic-05	Licitación mobiliario de oficinas de edificio corporativo de CCU S.A.	10.000	Banco Santander Santiago	Proveedor del producto
22-dic-05	Licitación mobiliario de oficinas de edificio corporativo de CCU S.A.	10.000	Banco Santander Santiago	Proveedor del producto
22-dic-05	Licitación mobiliario de oficinas de edificio corporativo de CCU S.A.	10.000	Banco Scotiabank	Proveedor del producto
17-may-05	Montaje electromecánico nuevo Layout línea 1, en Cervecera CCU Chile Ltda.	9.791	Banco de Chile	Proveedor del servicio
23-dic-05	Proyecto iluminación patio de estacionamientos, en la planta de Santiago	9.282	Banco de Chile	Proveedor del servicio
23-dic-05	Proyecto iluminación patio de estacionamientos, en la planta de Santiago	6.962	Banco de Chile	Proveedor del servicio
23-ago-05	Suministros de condensador evaporativo, para Cervecera CCU Chile Ltda., en la planta de Santiago.	6.218	Bank Boston	Proveedor del producto
30-sep-05	Implementación de sistema Meta 4 y People Soft HR 8.8.	5.946	Banco Santander Santiago	Proveedor del servicio
24-nov-05	Desarme, traslado y montaje de despaletizador de botellas, para Cervecera CCU Chile Ltda., planta de Santiago y Temuco	5.835	Banco Santander Santiago	Proveedor del servicio
5-ago-05	Cambio de red Glicol Planta de envasado, para Cervecera CCU Chile Ltda., en la planta de Santiago.	5.583	Banco Santander Santiago	Proveedor del servicio
12-oct-05	Proyecto Piping estación de llenado semiremolques, Cervecera CCU Chile Ltda., en la Planta de Santiago	5.012	Banco de Chile	Proveedor del servicio

Existen otras cauciones obtenidas de terceros ascendentes a un total de M\$52.816.



NOTA 26 Moneda nacional y extranjera

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos en moneda nacional y extranjera corresponden a los siguientes:

a) Activos

Rubro	Moneda	31-12-2005 M\$	31-12-2004 M\$
Activos circulantes			
Disponible	Pesos no Reajustables	249.234	2.390.213
Disponible	US\$	7.471	24.320
Disponible	Euro	528	759
Depósitos a plazo	Pesos no Reajustables	36.634.090	-
Depósitos a plazo	Pesos Reajustabletab	5.388.968	50.923.944
Valores negociables	US\$	(619.314)	-
Valores negociables	Pesos no Reajustables	5.311.848	3.162.453
Deudores varios	Pesos no Reajustables	330.469	399.558
Deudores varios	Pesos Reajustables	61.116	-
Deudores varios	Us\$	3.422	1.572
Doctos. y ctas. por cobrar empresas relacionadas corto plazo	Pesos no Reajustables	196.495	96.543
Doctos. y ctas. por cobrar empresas relacionadas corto plazo	Euro	61.146	55.993
Doctos. y ctas. por cobrar empresas relacionadas corto plazo	Us\$	1.574.713	1.218.223
Doctos. y ctas. por cobrar empresas relacionadas corto plazo	Pesos Reajustables	6.797.180	9.049.621
Impuestos por recuperar	Pesos no Reajustables	534.516	1.982.678
Gastos pagados por anticipado	Pesos no Reajustables	168.349	279.888
Gastos pagados por anticipado	US\$	-	6.015
Gastos pagados por anticipado	Pesos Reajustables	-	-
Impuestos diferidos	Pesos no Reajustables	44.894	82.093
Otros activos circulantes	Pesos no Reajustables	11.960.219	9.439.250
Otros activos circulantes	Pesos Reajustables	46.735	46.645
Otros activos circulantes	US\$	67.408	2.694
Activo Fijo			
Terrenos	Pesos no Reajustables	5.078.963	5.078.963
Construcción y obras de infraestructura	Pesos no Reajustables	46.062.109	45.811.296
Maquinarias y equipos	Pesos no Reajustables	121.748.243	120.135.529
Otros activos fijos	Pesos no Reajustables	95.434.272	84.349.240
Otros activos fijos	US\$	133.019	211.377
Otros activos fijos	Euro	774.647	320.468
Mayor valor retasación técnica activo fijo	Pesos no Reajustables	2.844.690	2.836.000
Depreciaciones	Pesos no Reajustables	(152.673.689)	(140.424.833)
Otros Activos			
Inversiones en empresas relacionadas	Pesos no Reajustables	322.644.886	328.156.339
Inversiones en empresas relacionadas	US\$	66.172.968	58.860.403
Inversiones en otras sociedades	Pesos no Reajustables	13.275	13.275
Menor valor de inversiones	Pesos no Reajustables	23.592.941	15.192.575
Mayor valor de inversiones	Pesos no Reajustables	(730.016)	(93.238)
Doctos. y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	Pesos Reajustabletab	46.374.044	35.618.608
Doctos. y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	US\$	1.998	-
Intangibles	Pesos no Reajustables	89.602	89.602
Amortización	Pesos no Reajustables	(88.109)	(79.144)
Otros	Pesos no Reajustables	19.759.540	19.671.782
Otros	Pesos Reajustables	839.706	882.372
Total Activos			
	Pesos no Reajustables	539.206.821	498.570.062
	US\$	67.341.685	60.324.604
	Euro	836.321	377.220
	Pesos Reajustables	59.507.749	96.521.190

b) Pasivos circulantes

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2005		31-12-2004		31-12-2005		31-12-2004	
		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 inst. financieras largo plazo porción corto plazo	US\$	430.436	Libor+0,3%	210.198	Libor + 0,75%	-	-	-	-
Obligaciones con el público- porción corto plazo (Bonos)	Pesos Reajustables	478.170	4%	1.018.056	-	1.434.513	4%	897.024	-
Dividendos por pagar	Pesos No Reajustables	10.214.622	-	9.581.766	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	US\$	24.059	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Pesos No Reajustables	416.512	-	673.274	-	1.927.684	-	1.257.729	-
Documentos por pagar	US\$	640.625	-	-	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	US\$	571.257	-	16.781	-	26.181	-	22.287	-
Acreeedores varios	Pesos Reajustables	38.958	-	41.254	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	Pesos No Reajustables	756.989	-	733.307	-	220.114	-	158.973	-
Acreeedores varios	EURO	367.046	-	36.308	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas corto plazo	US\$	-	-	-	-	67.005	-	74.507	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas corto plazo	Pesos No Reajustables	207.750	-	94.798	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas corto plazo	Euro	-	-	-	-	491.517	-	623.360	-
Provisiones	Pesos Reajustables	-	-	-	-	6.542	-	8.866	-
Provisiones	Pesos No Reajustables	1.654.266	-	1.571.377	-	1.201.956	-	1.172.902	-
Provisiones	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-
Retenciones	Pesos No Reajustables	2.696.518	-	2.962.141	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	Pesos No Reajustables	-	-	-	-	1.464.532	-	-	-
Impuesto diferidos	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	US\$	34.907	-	104.135	-	-	-	-	-
Total Pasivos Circulantes									
	US\$	1.701.284		331.114		93.186		96.794	
	Pesos Reajustables	517.128		1.059.310		1.441.055		905.890	
	Pesos No Reajustables	15.946.657		15.616.663		4.814.286		2.589.604	
	Euro	367.046		36.308		491.517		623.360	

c) Pasivos largo plazo al 31 de diciembre de 2005

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\$	55.862.500	Libor+0,3%	12.812.500	Libor+0,3%	-	-	-	-
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	Pesos Reajustables	7.189.924	4%	3.594.962	4%	8.987.405	4%	12.582.367	4%
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	US\$	-	-	-	-	-	-	15.106.411	Libor+0,75%
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	Euro	-	-	53.490.581	Libor+0,75%	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	Pesos Reajustables	-	-	113.107.183	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	Pesos No Reajustables	-	-	6.235.042	-	2.955.649	-	-	-
Impuestos diferidos largo plazo	Pesos No Reajustables	-	-	-	-	10.903.893	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	Pesos No Reajustables	-	-	2.214.350	-	-	-	17.447.167	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
	US\$	55.862.500		12.812.500		-		15.106.411	
	Pesos Reajustables	7.189.924		116.702.145		8.987.405		12.582.367	
	Euro	-		53.490.581		-		-	
	Pesos No Reajustables	-		8.449.392		13.859.542		17.447.167	

d) Pasivos largo plazo al 31 de diciembre de 2004

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\$	-	-	57.746.639	Libor+0,3%	-	-	-	-
Obligaciones con el público - bonos	Pesos Reajustables	5.382.139	4%	3.588.093	4%	8.970.232	4%	16.146.417	4%
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	US\$	-	-	-	-	-	-	16.250.889	Libor+0,75%
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	Pesos Reajustables	-	-	114.136.958	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	Euro	-	-	67.463.165	Libor+0,75%	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	Pesos Reajustables	-	-	9.087	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	Pesos No Reajustables	-	-	5.676.286	-	312.847	-	-	-
Impuestos diferidos largo plazo	Pesos No Reajustables	-	-	-	-	12.549.888	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	Pesos No Reajustables	2.214.350	-	-	-	-	-	5.603.140	-
Otros pasivos largo plazo	Pesos Reajustables	-	-	5.504.423	-	-	-	-	-
Total Pasivos A Largo Plazo									
	US\$	-		57.746.639		-		16.250.889	
	Pesos Reajustables	5.382.139		123.238.561		8.970.232		16.146.417	
	Euro	-		67.463.165		-		-	
	Pesos No Reajustables	2.214.350		5.676.286		12.862.735		5.603.140	



NOTA 27 Sanciones

Durante los ejercicios 2005 y 2004 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 28 Hechos posteriores

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de febrero de 2006) que pudieran afectarlos significativamente.

NOTA 29 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 30 Depósitos a plazo

La compañía presenta bajo este rubro los siguientes montos invertidos en bancos e instituciones financieras, valorizada de acuerdo al criterio descrito en la nota 2 f).

Institución	2005 M\$	2004 M\$
Banco de Chile (1)	14.145.880	5.234.003
BancoEstado (2)	7.503.552	-
Banco del Desarrollo (1)	3.515.192	5.293.365
Banco Santander (1)	3.457.729	7.892.940
Banco Crédito e Inversiones (2)	3.349.608	-
Banco Santander (2)	3.332.126	-
Banco Crédito e Inversiones (1)	2.862.583	8.381.531
Scotiabank Sudamericano (1)	1.501.150	-
Banco del Desarrollo (2)	1.001.132	-
Scotiabank Sudamericano (2)	650.956	-
Corp Banca (1)	703.150	5.536.187
Banco BICE (1)	-	6.766.431
Banco Security (1)	-	9.224.845
Deutsche Bank (1)	-	2.594.642
Total	42.023.058	50.923.944
Total Depósitos a Plazo	42.023.058	50.923.944

La tasa de interés nominal promedio de estas colocaciones, es la siguiente:

(1) Tasa de interés nominal en pesos	5,4%	2,76%
(2) Tasa de interés real en UF	7,21%	-

Los saldos antes señalados incluyen inversiones pactadas a más de 90 días por M\$ 16.444.284 en 2005, (M\$ 14.401.711 en 2004).



Análisis Razonado de los Estados Financieros Individual

INDICADORES FINANCIEROS	31/12/05	31/12/04	INDICADORES FINANCIEROS	31/12/05	31/12/04
1.- LIQUIDEZ			Resultados Financieros - Individuales		
Razón de liquidez			Ingresos de explotación (Millones de \$)	52.593	51.263
Definida como:			Costos de explotación (Millones de \$)	16.461	16.342
<u>Total Activos Circulantes</u>	2,71	3,72	Resultado operacional (Millones de \$)	17.123	18.821
Total Pasivos Circulantes			R.A.I.I.D.A.	79.763	72.904
			(Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de \$)		
Razón ácida			Gastos Financieros (Millones de \$)	7.100	6.472
Definida como:			Utilidad después de impuestos (Millones de \$)	48.153	47.021
<u>Act. Circ. - Exist. - Gts. Antic. Pasivo Circulante</u>	2,71	3,71	Resultado no operacional (Millones de \$)	33.109	30.375
2.- ENDEUDAMIENTO			5.- RENTABILIDAD		
Razón de endeudamiento			Rentabilidad del patrimonio		
Definida como:			Definida como:		
<u>Pas. Circ. C.P. + Pas. Circ. L.P.</u>	1,09	1,10	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	15,2%	15,4%
Total patrimonio			Patrimonio Promedio		
			Rentabilidad del Activo		
Proporción de la deuda de C.P. y L.P. en relación a deuda total:			Definida como:		
Pasivo Exigible Corto Plazo	7,3%	6,2%	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	7,3%	7,2%
Pasivo Exigible Largo Plazo	92,7%	93,8%	Total activo promedio		
Cobertura de Gastos Financieros			Rendimiento Activos Operacionales		
Definida como:			Definida como:		
<u>Resultado antes de Imptos. e Int. Gastos Financieros</u>	8,1	8,6	<u>Resultado operacional</u>	9,5%	10,9%
			Total activos operacionales		
			Utilidad por acción (\$)		
3.- ACTIVIDAD			Definida como:		
Total de Activos (MM\$)	666.893	655.793	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	151,3	147,7
			Total acciones suscritas y pagadas		
Rotación de Inventario			Retorno de dividendos		
Definida como:			Definida como:		
<u>Costo de ventas del período</u>	0,0	0,0	<u>Dividendos pagados últimos 12 meses</u>	3,6%	3,1%
Inventario Promedio			Precio acción al cierre del período		
Permanencia de Inventario			6.- OTROS		
Definida como:			Valor libro acción (\$)		
<u>Inventario Promedio x N° de días período (*)</u>	0,0	0,0	Definida como:		
Costo de Ventas del período			<u>Total Patrimonio</u>	1.001,66	982,66
			N° total de acciones		
(*) 90; 180; 270 ó 360 según corresponda.			Valor bolsa de la acción en \$ corrientes al cierre de cada período	2.600,0	2.842,0
4.- RESULTADOS					
Ventas Físicas (Hectólitros) - Consolidadas					
Cervezas Chile	4.169.792	3.807.485			
Cervezas Argentina	2.269.028	2.101.187			
Gaseosas, Minerales y Néctares					
Gaseosas	3.225.614	3.228.225			
Minerales	1.071.252	812.950			
Néctares	444.739	382.937			
Vinos					
Chile Mercado Nacional	524.636	503.300			
Chile Exportaciones	364.696	420.322			
Argentina	35.580	27.656			
Pisco	202.623	69.704			
Volumen Total de Ventas	12.307.960	11.353.766			
Nota: Exportaciones Cervezas Argentinas a Cervezas Chile.	(44.110)	(38.844)			
Vinos Granel Chile Exportaciones	102.312	86.278			
Vinos Granel Argentina	19.925	26.418			



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:

Esta razón muestra una disminución a diciembre de 2005, con respecto a la misma fecha del año anterior, al pasar de 3,72 a 2,71, la cual se explica principalmente por el desembolso efectuado en la compra de acciones de Compañía Pisquera de Chile S.A., más un aumento en impuesto a la renta por pagar en el ejercicio 2005.

b) Razón ácida:

La razón ácida, por su parte, muestra una disminución respecto a diciembre 2004, al pasar esta de 2,71 a 3,71, explicándose por las mismas razones señaladas anteriormente.

2. Endeudamiento

La razón de endeudamiento muestra una disminución al compararse con diciembre del 2004, al pasar a 1,09 desde 1,10. Esto se explica, principalmente, por el aumento de los pasivos que no fue superior a la variación del Patrimonio.

La composición de deuda de corto y largo plazo, expresada como porcentaje sobre el total de la misma, presenta variaciones respecto a diciembre del 2004, principalmente por:

- i) El aumento de pasivos de corto plazo expresada por la variación de los dividendos por pagar e impuesto renta, mas el aumento de las obligaciones con bancos de largo plazo.
- ii) Cabe mencionar que durante el mes de mayo del 2005, se tomaron dos créditos por US\$ 17 millones cada uno. lo anterior se ve compensado con la disminución a Diciembre 2005, de las cuentas por pagar empresas relacionadas.

La cobertura de Gastos Financieros baja respecto a diciembre de 2004, principalmente por la mayor relevancia del resultado antes de impuesto e intereses del período 2004, respecto a los gastos financieros.

3. Actividad

En relación con el total de activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2005, éstos presentan un aumento respecto de diciembre de 2004.

En relación con la variación presentada respecto a diciembre, se produce principalmente por el incremento en cuentas por cobrar empresas relacionadas y por la inversión que se realizó en Compañía Pisquera de Chile S.A. en marzo de 2005.

El índice de rotación de inventario para ambos periodos no presenta variaciones debido a que los saldos de existencias fueron reclasificados a otros activos circulantes.

4. Resultados

Ventas Físicas Consolidadas

Las ventas físicas acumuladas durante el año 2005 alcanzaron un récord de 12,3 millones de hectolitros (12.308 mil hectolitros (MHls.)), un aumento de 8,4% respecto del año anterior, equivalente a 954 MHls. adicionales. Este aumento se explica principalmente por cerveza en Chile que aumentó 9,5%, equivalente a 362 MHls. por el buen desempeño de Cristal, Escudo, Heineken y Kunstmann; y minerales que crecieron 31,8%, ó 258 MHls. por la incorporación de Mas de Cachantun. Adicionalmente, crecieron cerveza en Argentina 8,0% ó 168 MHls., pisco 190,7%, ó 133 MHls. por la formación de CPCh, néctares 16,1%, ó 62 MHls, vino en el mercado doméstico chileno, 4,2%, ó 21 MHls. por la incorporación de Manquehuito, y vino en Argentina, 28,7%, ó 8 MHls. Los segmentos que disminuyeron sus volúmenes y afectaron parcialmente el crecimiento mencionado anteriormente fueron el de exportaciones de vino envasado desde Chile, -13,2%, ó -56 MHls. y gaseosas -0,1%, equivalente a 3 MHls.

Resultados de la Compañía - Individual

La utilidad para este período alcanzó a \$48.177 millones, un 2,443% más alta que la utilidad registrada el año anterior, en que esta llegó a \$47.028 millones.





En términos globales, este aumento del resultado neto de \$1.149 millones se compone de:

- i) un menor resultado de explotación de \$1.698 millones.
- ii) un aumento en el resultado fuera de la explotación de \$2.751 millones. (incluye la amortización del mayor valor)
- iii) una disminución en el rubro impuesto a la renta de \$96 millones.

El detalle de las principales variaciones que explican la disminución de \$1.698 millones en el resultado de explotación es el siguiente:

Ingresos de Explotación: registraron durante el presente período un aumento respecto al año 2004 de un 2,59%, debido fundamentalmente a un incremento en servicios cobrados a filiales.

Costos de Explotación: los costos de explotación experimentaron un aumento respecto al año 2004 de un 0,73%, principalmente por un menor abono en resultado producto del ajuste a garantías de envases, que realiza la compañía en función de estudios técnico realizados.

Margen de Explotación: aumentó en \$1.210 millones, 3,46% respecto del período anterior, lo que se explica por la aumento de los costos de explotación en un 0,73% y por el aumento del 2,59% de los ingresos de explotación.

Gastos de Administración y Ventas: registran un aumento ascendente a \$2.908 millones, 18,06% de variación. Dentro de las variaciones que explican este ascenso se encuentran el aumento de las remuneraciones producto de la incorporación a la Compañía de las áreas de administración y de crédito y cobranzas. Lo anterior se encuentra compensado con menores depreciaciones de activo fijo.

Por otra parte, el resultado fuera de la explotación aumentó en \$2.734 millones respecto del período anterior, pasando desde una utilidad de \$30.375 millones en el período 2004 a una utilidad de \$33.109 millones durante el presente período. Esta variación se explica fundamentalmente, por el aumento en el rubro de diferencia de cambio que pasa de una utilidad de \$1.226 millones a una utilidad de \$17.357 millones, por aumento de utilidad inversión empresas relacionadas por \$700 millones, aumento de ingresos financieros de \$1.026 millones, el aumento de pérdida inversión empresas relacionadas por \$7.611 millones, la disminución de otros ingresos por \$ 3.786, aumento de otros egresos fuera de explotación por \$ 938 millones, aumento en gastos financieros por 627 millones, disminución del resultado obtenido por corrección monetaria en \$1.743 millones y aumento menor valor inversión de \$417 millones.

El detalle de cada uno de los componentes del resultado fuera de explotación es el siguiente:

Ingresos Financieros: aumentan respecto del período 2004, pasando de \$16 millones a \$1.042 millones, representando una variación de 6.412,5% entre ambos períodos, principalmente, como consecuencia de los mayores montos mantenidos en inversiones financieras, sumado a mayores tasas de interés real durante este período.

Utilidad Inversiones Empresas Relacionadas: este concepto presenta un aumento ascendente a \$700 millones principalmente debido a una mayor utilidad en las filiales de la Compañía.

Otros Ingresos Fuera de la Explotación: disminuyen de \$5.098 millones el período anterior a \$1.312 millones este período. Dada principalmente por la venta de terreno de propiedad de CCU. S.A., en el período 2004, respecto del cual se reconoció un monto ascendente a \$3.220 millones equivalente a un 60 % de la utilidad total. El restante 40% se registró como una utilidad diferida, toda vez que la Compañía mantiene una opción de compra sobre cierta cantidad de pisos del edificio que terceros, no relacionados con la compañía y/o sus filiales, construirán sobre dicho terreno.

Pérdida Inversión Empresas Relacionadas: aumenta en \$7.610 millones respecto de igual período del año anterior, principalmente producto de mayores pérdidas en las filiales del grupo.

Amortización Menor Valor de Inversiones: presenta un aumento de \$417 millones respecto al período anterior, lo que se explica por la amortización del período del menor valor generado por la incorporación de la inversión en Compañía Pisuera de Chile S.A.

Gastos Financieros: aumenta en \$627 millones respecto de igual período del año anterior, debido principalmente a mayores gastos financieros, producto a que en promedio la deuda financiera fue mayor en 2005 respecto de 2004.

Otros Egresos Fuera de la Explotación: pasan de \$1.041 millones el período anterior a \$1.980 millones este período, principalmente producto del aumento de la provisión por pérdida adicional en inversiones y por pago de participación de directorio.

Corrección Monetaria: muestra un saldo negativo de \$158 millones en el período 2005 en relación con el saldo positivo de \$1.584 millones que muestra el período anterior. Esto se explica principalmente por el mayor IPC positivo en este ejercicio registrado durante el período 2005 (3,6% versus 2,4%), sobre contratos derivados de Swap.

Diferencias de Cambio: muestra un saldo de \$17.357 millones en el período 2005, en relación con el saldo de \$1.226 millones que presenta el período anterior, esto debido por el efecto de un menor tipo de cambio sobre los pasivos en dólares.





A lo anterior se le suman los siguientes efectos:

Impuesto a la Renta: el cargo por impuesto a la renta disminuyó en \$96 millones en relación con el período anterior, al pasar de \$2.174 millones a \$2.078 millones, lo anterior es debido a una disminución del gasto por impuesto a la renta del año.

En cuanto al resultado antes de impuestos, intereses, depreciación y amortización (RAIIDA), éste pasa de \$72.904 millones del período anterior a \$79.763 millones el 2005, principalmente por las razones antes señaladas que explican los aumentos en el resultado.

5. Rentabilidad

La rentabilidad del patrimonio baja desde un 15,4% a un 15,2% al comparar ambos ejercicios. Esta leve baja se explica, principalmente, por la mayor utilidad registrada en el ejercicio 2005, compensada por el aumento del patrimonio producto de la acumulación de utilidades en doce meses, descontado los dividendos pagados.

La rentabilidad del activo aumenta de un 7,3% a un 7,2% respecto del período anterior como consecuencia de la antes mencionada mayor utilidad del ejercicio.

El rendimiento de los activos operacionales disminuye respecto al período anterior, pasando de 9,5% a 10,9%, esto producto del menor resultado operacional de este período y producto del aumento del rubro otros, lo que significa un aumento de los activos operacionales.

La Utilidad por Acción al 31 de diciembre de 2005 aumenta respecto a la misma fecha del año anterior, al pasar ésta de \$147,7 a \$151,3 debido a los mejores resultados operacionales obtenidos durante este ejercicio.

Con relación al retorno de dividendos, este indicador presenta un aumento de 5 puntos porcentuales para el período 2005 en comparación con el período anterior, al pasar de 3,1% a 3,6%, esta variación que se explica principalmente por el mayor monto de dividendos pagados durante el 2005, lo que se explica por los mejores resultados obtenidos por la compañía.

6. Diferencias Entre Valor Libros y el Valor de Mercado de los Principales Activos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 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 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. Análisis de los Mercados, Competencia y Participación Relativa (Consolidado)

Competencia y Participaciones de Mercado:

Cervezas en Chile:

En este segmento CCU es líder, con una participación de mercado estimada de 88% durante 2005, 2,7 puntos menor a la del año anterior. El principal competidor es Cervecerías Chile (Quilmes de Argentina). La disminución en la participación de mercado se debió a la agresiva política comercial de Cervecerías Chile y a la introducción de nuevas marcas al mercado.

Cervezas en Argentina:

CCU Argentina tenía una participación de mercado de 16% acumulada durante 2005. El principal competidor es Quilmes, con una participación de 78%, según estimaciones de la Cámara de la Industria Cervecera Argentina. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de CCU Argentina fue de 15%.

Gaseosas en Chile:

De acuerdo a AC Nielsen, ECUSA tenía una participación de mercado acumulada durante 2005 de 22%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola con 67% de participación, y las marcas privadas de supermercados y segundas marcas con 11% de participación. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de ECUSA también fue de 22%.

Néctares en Chile:

De acuerdo a AC Nielsen, ECUSA tenía una participación de mercado acumulada durante 2005 de 53% en el segmento de néctares en botella. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola (néctar Andina y Andifrut) con 30% de participación y Yuz con 6% del mercado. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de ECUSA también fue de 53%.





Aguas en Chile:

De acuerdo a AC Nielsen, ECUSA tenía una participación de mercado acumulada durante 2005 de 61%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola con 27% de participación. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de ECUSA fue de 62%.

Vinos en Chile Mercado Nacional:

En el mercado doméstico, Viña San Pedro (VSP), de acuerdo a estimaciones de AC Nielsen, tenía una participación de mercado acumulada durante 2005 de 19%, siendo sus principales competidores Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita con 27% y 24%, respectivamente. Para el mismo período del año anterior Viña San Pedro tenía una participación de 17%. El crecimiento se explica principalmente por la incorporación de la marca Manquehuito al portafolio de VSP, ocurrida a fines de 2004.

Vinos en Chile Exportación Envasados:

En este mercado, Viña San Pedro, de acuerdo a estimaciones de la Asociación de Viñas de Chile, tiene una participación de mercado acumulada durante 2005 de 12%. Sus principales competidores son Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita con 33% y 6%, respectivamente. Para el mismo período del año anterior Viña San Pedro tenía una participación de 15%. La disminución se debe al incremento de precios de Gato Negro en ciertos mercados y al foco de VSP en las marcas de mayor margen, abandonando la producción de ciertas marcas para supermercados con márgenes muy bajos.

Pisco en Chile:

De acuerdo a AC Nielsen, Compañía Pisquera de Chile (CPCh) tenía una participación de mercado acumulada durante 2005 de 46%. Su principal competidor es Capel con 53% de participación. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de Pisonor más Control, quienes formaron CPCh en marzo de este año, fue de 49%. La disminución en la participación de mercado se debe al foco en mejorar la rentabilidad.

8. Estado de Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2005 se generó un flujo neto total negativo de \$9.784 millones que se explica, principalmente, por flujos negativos generados por las actividades de inversión, las cuales ascienden a \$128.194 millones, además de un flujo positivo por actividades de operación ascendente a \$67.849 millones y un flujo positivo de actividades de Financiamiento ascendente a \$50.561. El resultado negativo proveniente de actividades de inversión y se explica principalmente por la incorporación de activos fijos, inversiones permanentes (Compañía Pisquera de Chile S.A. y Compañía Cervecerías Unidas Argentinas S.A.), préstamos a empresas relacionadas e inversiones en instrumentos financieros.-. En el caso del flujo de financiamiento, su resultado es explicado básicamente por la obtención de préstamos de empresas relacionadas. El resultado positivo proveniente de actividades de la operación se explica, en lo principal, porque la Recaudación de deudores por ventas excedió largamente a lo pagado a proveedores, intereses pagados e impuestos respectivamente. Lo anterior, se tradujo en una disminución del saldo final de efectivo y efectivo equivalente, que pasó de \$50.655 millones al 31 de diciembre de 2004 a \$40.951 millones al 31 de diciembre de 2005.

9. Análisis de Riesgo Cambiario y Tasas de Interés

La Compañía mantiene, en general, calzada su exposición en moneda extranjera por la vía de realizar operaciones de derivados.

La Compañía mantiene deudas bancarias en dólares de largo plazo por US\$134 millones, compuestos por crédito sindicado por US\$100 millones, suscrito a través del banco JP Morgan Chase, a 5 años plazo, con pago de intereses trimestrales y con un pago único de capital el 9 de noviembre de 2009, y dos créditos por US\$17 millones, suscritos a través de banco BBVA S.A., New York Branch y Santander Overseas Bank, inc., ambos a 2 años plazo y con pagos de intereses semestrales y con un pago único de capital el 24 de mayo de 2007, éstos son equivalentes a \$68.675 millones. Estos créditos se encuentran cubiertos frente a las variaciones del tipo de cambio y tasa de interés mediante contratos de "Cross Currency Swap" por un monto equivalente a US\$134 millones.

Adicionalmente, la Compañía mantiene deudas en UF (Obligaciones con el público, Bonos) ascendentes a \$34.267 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.

La Compañía presenta al 31 de Diciembre de 2005 una alta proporción de su deuda a una tasa de interés fija.





Hechos Relevantes de los Estados Financieros Individuales

Durante el ejercicio 2005, Compañía Cervecerías Unidas S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las bolsas de valores, lo siguiente:

En carácter de hecho relevante:

1. Con fecha 21 de abril de 2005 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas con el objetivo de pronunciarse sobre la Memoria, Balance General y Estado de Resultados correspondiente al ejercicio 2004, además de distribución de utilidades y reparto de dividendos de dicho período.
2. Con fecha 4 de marzo de 2005 se informó que el Directorio en su Sesión No. 1.934 celebrada el día miércoles 2 de marzo, acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas que se celebró con fecha 21 de abril, el reparto de un dividendo definitivo No.229 con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, por un monto de \$20.003.263.928, equivalente al 44,42% de las utilidades líquidas distribuibles al 31 de diciembre de 2004, que implica un reparto por acción de \$62.80403. El dividendo que se propuso sumado al dividendo provisorio pagado con fecha 10 de enero de 2005, suma un total de \$28.602.841.472, equivalente al 63,52% de las utilidades líquidas distribuibles, de acuerdo a las cuentas que a continuación se indican: utilidades del ejercicio 2004 \$45.393.866.201, déficit período desarrollo \$362.709.659 y utilidad líquida distribuible \$45.031.156.542.

El dividendo propuesto se pagó a contar del día 29 de abril de 2005 a todas las acciones de la Sociedad, ya que son de única clase.

3. Con fecha 7 de diciembre 2005 se informó que en Sesión Ordinaria de Directorio, se acordó, con cargo a las utilidades del ejercicio, el reparto del Dividendo Provisorio No.230, de \$30 por acción, ascendiendo el monto total a repartir a M\$9.555.086, el cual se puso a disposición de los señores accionistas el 6 de enero 2006.

En carácter de hecho esencial:

1. Con fecha 21 de febrero de 2005 se informó en carácter de hecho esencial el hecho esencial reservado informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el día 3 de febrero de 2005.

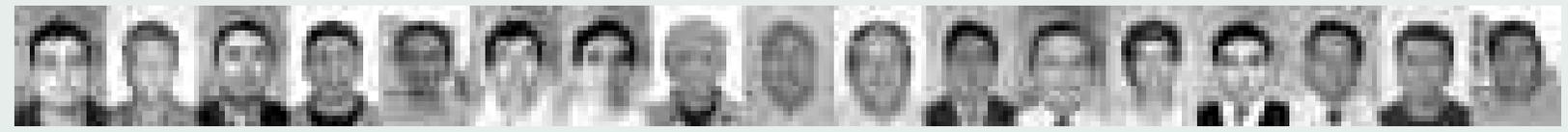
“El Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A.(CCU) en Sesión Ordinaria celebrada el día 2 de febrero de 2005, acordó dar el carácter de hecho esencial reservado a la autorización dada a la administración para negociar y acordar con la empresa Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Limitada (“Control”), los términos de una asociación estratégica para la producción y comercialización de pisco, pudiendo suscribir los documentos vinculantes que se requieran al efecto. La ejecución de esta transacción, en caso de lograrse un acuerdo, deberá ser sometida a la asamblea de cooperados de Control para su aprobación, la cual debería ser citada dentro del mes.

El Directorio estimó que el acuerdo recién descrito constituye un hecho esencial, ya que contempla la suscripción de contratos y convenciones que revisten importancia para el desarrollo de los negocios y la gestión de la Compañía. Por otra parte, tratándose de negociaciones que se encuentran aún pendientes, el Directorio resolvió darle el carácter de reservado, toda vez que su conocimiento público podría entorpecer el éxito de las negociaciones, perjudicando el interés social.”

El Directorio de CCU en la misma sesión antes mencionada, resolvió relevarle el carácter de reservado al hecho descrito precedentemente, una vez que Control proceda a citar a Asamblea de sus cooperados para someter a su aprobación esta transacción, proceso que, según nos informó Control en la tarde del pasado viernes 18 de febrero, luego de terminada la reunión de su Consejo de administración, se iniciaría a contar del día de hoy, mediante citaciones que se enviarán por correo certificado y/o entrega personal a sus socios y la posterior publicación de los respectivos avisos en diarios de circulación local o nacional; la Asamblea tendría lugar el día 12 de marzo. En el mismo acuerdo, el Directorio facultó al Gerente General para suscribir la presente comunicación.

La asociación estratégica se materializó mediante la participación de Control y CCU, a través de su filial Pisonor S.A. (“Pisonor”), como socios en una nueva Sociedad Anónima (“la Sociedad”), a la cual las partes aportarían principalmente activos marcas comerciales. CCU, a través de Pisonor tendría una participación mayoritaria en la Sociedad, la cual según la información que entrega A.C.Nielsen Chile S.A. tendría una Participación de mercado del Pisco de 52%. La transacción contempla también un contrato de abastecimiento de Uvas de largo plazo entre la Sociedad y Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Limitada.

2. Con fecha 15 de marzo de 2005 se informa hecho esencial en que se indica que CCU y Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Limitada (“Control”), suscribieron el día de hoy una asociación, (“la asociación”), cuyo objeto principal es el desarrollo del negocio pisquero, entendido como la producción y comercialización de pisco y otras bebidas alcohólicas elaboradas en base de pisco. La Asociación se materializó mediante la suscripción de diversos contratos, acuerdos y otros instrumentos, siendo los principales los siguientes:





- A. Un acuerdo de Asociación.
- B. La participación en una Sociedad Anónima Cerrada, denominada “Compañía Pisquera de Chile S.A.” (“la Sociedad”), que en el futuro se someterá voluntariamente a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas. Control y CCU, a través de su filial Pisonor S.A. (“Pisonor”), aportaron a la Sociedad una serie de activos relacionados con el negocio pisquero, tales como plantas productivas, marcas comerciales, existencias, activo fijo y cuentas por cobrar y en el caso de CONTROL también pasivos. De acuerdo a dichos aportes, la participación inicial de las partes en el capital de la Sociedad ascendió a 66% para CONTROL y 34% para CCU a través de Pisonor.
- C. Un contrato de Compraventa de Acciones, en virtud del cual CCU compró a CONTROL acciones de la Sociedad por un equivalente al 46% del capital social, por un monto total de \$15.884.205.122, con lo cual la participación de las partes en la Sociedad ha quedado en 20% para CONTROL y 80% para CCU y Pisonor en conjunto.
- D. Un pacto de accionistas entre CONTROL, CCU y PISONOR.
- E. Un contrato de Abastecimiento de Uva de largo plazo entre la Sociedad y CONTROL.

En cuanto a los efectos e influencias del hecho esencial contenido en la presente comunicación, esta Asociación permitirá a CCU participar y desarrollar el negocio del pisco en una mayor escala que aquella en que ha participado hasta la fecha. Adicionalmente a lo señalado, la asociación permitirá optimizar y potenciar los aportes, la experiencia y fortalezas de las partes en el negocio pisquero y obtener una serie de importantes sinergias.

- 3. Con fecha 18 de marzo de 2005 se complementa hecho esencial de fecha 15 de marzo de 2005.
 - A. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Compañía Pisquera de Chile S.A., (“la Sociedad”) celebrada el día 15 de marzo de 2005, en trámite de legalización, se aumentó el capital de \$100.000 en \$13.758.800.000, el cual fue suscrito por los socios Pisonor S.A. (“PISONOR”) en un 34% y Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Limitada (“CONTROL”) en 66%.
 - B. Los aportes de las partes en el aumento de capital señalado en el punto precedente fue el siguiente:
 - i) Pisonor S.A. aportó activos por un total de \$4.677.992.000, el cual considera activo circulante por \$2.296.420.669, activo fijo por \$2.192.713.597, gastos pagados por anticipado por \$188.857.701 y marcas por \$33.
 - ii) Control aportó activos por un total de \$19.504.214.113, el cual considera activos circulantes por \$10.622.930.012, activo fijo por \$8.881.284.101, y pasivos por \$10.423.406.113.Los aportes fueron efectuados a su valor de libros.
 - iii) Con la compra del 46% de las acciones de la Sociedad por parte de Compañía Cervecerías Unidas S.A. (“CCU S.A.”) a CONTROL, por un monto total de MM\$15.884, se generó un menor valor de inversión para CCU S.A. de MM\$9.555, monto que será contabilizado de acuerdo a la aplicación de las normas contables contempladas en el Boletín Técnico No.72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 1 de febrero de 2006

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 2005 y 2004 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 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.
- 3 Los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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.


Eugenio Vergara Sr.
RUT: 6.816.104-6





Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005, 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

Giorgio Maschietto Montuschi
Vicepresidente
4.344.082-9

Jorge Carey Tagle
Director
4.103.027-5

Andrónico Luksic Craig
Director
6.062.786-K

Manuel José Noguera Eyzaguirre
Director
5.894.519-6

Carlos Olivos Marchant
Director
4.189.536-5

Philippe Pasquet
Director
48.090.105-3

Francisco Pérez Mackenna
Director
6.525.286-4

Alejandro Strauch Aznarez
Director
48.089.689-0

Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General
7.005.063-3

La presente Declaración de Responsabilidad ha sido suscrita por la mayoría de los Directores y por el Gerente General, quienes han firmado 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 2006



Estados Financieros Filiales Resumidos

Compañía Cervecerías Unidas S.A.

31 de diciembre de 2005

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
Pisconor 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 Písquera de Chile S.A.

Los estados financieros completos 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 2005 y 2004

	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	
	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
ACTIVO										
Activo circulante	55.446.550	51.732.805	23.135	45.937	6.939.847	7.404.783	13.640.633	18.240.353	33.447.636	30.955.847
Activo fijo	13.104.477	12.743.839	330.639	338.166	13.534.746	12.106.059	2.328.761	2.136.713	44.151.068	42.645.090
Otros activos	6.096.183	9.641.652	12.004.722	12.571.067	-	13.331	1.493.861	736.292	145.418.529	156.212.531
Total activos	74.647.210	74.118.296	12.358.496	12.955.170	20.474.593	19.524.173	17.463.255	21.113.358	223.017.233	229.813.468
PASIVO Y PATRIMONIO										
Pasivo circulante	33.342.839	35.113.678	16.791	18.140	4.074.071	5.259.281	8.121.619	10.169.893	24.300.648	23.497.337
Pasivo largo plazo	10.398.738	11.365.967	-	-	7.927.300	5.482.136	13.048.172	14.660.744	4.788.609	6.477.512
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	7.858	11.020
Capital y reservas	19.297.059	19.297.059	5.382.874	5.408.937	7.323.022	7.323.022	39.039	39.039	189.442.832	190.523.810
Resultados acumulados	16.104	55.462	6.137.739	5.677.860	9.863	(32.783)	(3.756.317)	(5.297.532)	(17.961)	-
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	24.321.709	15.504.192	2.115.918	1.850.233	1.320.944	1.492.517	10.742	1.541.214	4.495.247	9.303.789
Dividendos provisorios	(12.729.239)	(7.218.062)	(1.294.826)	-	(180.607)	-	-	-	-	-
Déficit acum. período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos y patrimonio	74.647.210	74.118.296	12.358.496	12.955.170	20.474.593	19.524.173	17.463.255	21.113.358	223.017.233	229.813.468

Estados de Resultados Resumidos de Filiales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	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	
	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
RESULTADO OPERACIONAL										
Ingresos de la explotación	204.120.532	193.676.533	903.777	904.645	22.124.210	16.918.760	55.069.607	51.002.048	142.657.539	129.193.075
Menos: Costos de la explotación	(101.413.673)	(108.018.994)	(7.527)	(7.527)	(19.728.283)	(14.224.319)	(51.227.741)	(46.149.100)	(72.612.696)	(65.282.791)
Margen de la explotación	102.706.859	85.657.539	896.250	897.118	2.395.927	2.694.441	3.841.866	4.852.948	70.044.843	63.910.284
Menos: Gastos de Adm. y ventas	(72.924.952)	(65.709.045)	(50.075)	(46.865)	(1.031.914)	(1.005.944)	(3.808.348)	(2.878.431)	(56.334.689)	(52.347.199)
Resultado operacional	29.781.907	19.948.494	846.175	850.253	1.364.013	1.688.497	33.518	1.974.517	13.710.154	11.563.085
RESULTADO NO OPERACIONAL										
Más: Ingresos fuera de la explotación	200.736	117.768	1.444.547	1.148.801	90.153	912	1.768	3.280	1.006.324	1.530.530
Menos: Egresos fuera de la explotación	(249.614)	(117.268)	(16.598)	(26)	(18.414)	(161.695)	(395)	(244)	(7.577.476)	(674.622)
Más (menos): Corrección monetaria	(419.985)	(391.735)	6.878	(5.623)	(76.282)	69.150	(86.664)	(61.896)	395.636	(89.773)
Más (menos): Diferencias de cambio	79.478	(5.950)	-	-	271.066	256.090	(36.746)	(9.644)	(1.511.525)	(1.425.378)
Resultado no operacional	(389.385)	(397.185)	1.434.827	1.143.152	266.523	164.457	(122.037)	(68.504)	(7.687.041)	(659.243)
Resultado antes de impto. a la renta	29.392.522	19.551.309	2.281.002	1.993.405	1.630.536	1.852.954	(88.519)	1.906.013	6.023.113	10.903.842
Más (Menos) : Impuesto a la renta	(5.070.813)	(4.047.117)	(165.084)	(143.172)	(309.592)	(360.437)	99.261	(364.799)	(1.530.649)	(1.864.508)
Utilidad consolidada	24.321.709	15.504.192	2.115.918	1.850.233	1.320.944	1.492.517	10.742	1.541.214	4.492.464	9.039.334
Más (Menos): Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	2.783	1.946
Más: Amortización mayor valor de inv.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	262.509
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	24.321.709	15.504.192	2.115.918	1.850.233	1.320.944	1.492.517	10.742	1.541.214	4.495.247	9.303.789



Pisconor S.A.		Viña San Pedro S.A. y filiales		Southern Breweries Establishment		Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A. y filiales		Comercial CCU S.A.		Compañía Pisquera de Chile S.A. (a valor justo)	
2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
811.310	4.145.481	63.269.856	63.160.803	491.955	625.465	12.167.699	12.785.183	7.825.394	1.233	25.762.119	-
-	2.716.849	57.979.494	60.600.555	-	-	57.182.580	61.045.318	18.468	-	12.772.697	-
7.244.644	316.488	11.403.606	9.409.661	53.491.535	67.464.194	13.565.584	16.899.577	8.522.959	-	1.922.267	-
8.055.954	7.178.818	132.652.956	133.171.019	53.983.490	68.089.659	82.915.863	90.730.078	16.366.821	1.233	40.457.083	-
45.261	1.887.927	27.014.481	45.731.650	44.021	34.956	9.784.663	23.562.580	16.385.263	-	5.544.114	-
10.511.041	6.828.699	26.257.108	5.353.902	-	-	976.465	904.623	9.716	1.025	20.940.922	-
-	-	2.962	2.980	-	-	258.855	288.449	-	-	-	-
1.102	1.102	60.408.688	61.932.046	3.728.776	3.728.776	138.515.969	132.493.486	1.062	1.062	14.981.627	-
(1.538.910)	(1.253.660)	19.420.456	17.721.850	64.325.926	62.759.379	(66.519.060)	(67.386.834)	(854)	-	-	-
(962.540)	(285.250)	317.978	3.051.495	(14.115.233)	1.566.548	(101.029)	867.774	(28.366)	(854)	(1.009.580)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(768.717)	(622.904)	-	-	-	-	-	-	-	-
8.055.954	7.178.818	132.652.956	133.171.019	53.983.490	68.089.659	82.915.863	90.730.078	16.366.821	1.233	40.457.083	-

Pisconor S.A.		Viña San Pedro S.A. y filiales		Southern Breweries Establishment		Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A. y filiales		Comercial CCU S.A.		Compañía Pisquera de Chile S.A. (a valor justo)	
2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
1.882.150	8.702.915	83.855.660	83.968.147	-	-	46.907.540	41.690.433	957.265	-	27.174.618	-
(1.773.237)	(6.520.071)	(58.557.279)	(57.311.114)	-	-	(22.009.883)	(22.222.632)	(749.972)	-	(18.600.630)	-
108.913	2.182.844	25.298.381	26.657.033	-	-	24.897.657	19.467.801	207.293	-	8.573.988	-
(877.412)	(2.505.788)	(23.231.486)	(20.940.920)	(10.880)	(11.133)	(22.442.300)	(19.399.454)	(251.538)	(1.032)	(9.049.837)	-
(768.499)	(322.944)	2.066.895	5.716.113	(10.880)	(11.133)	2.455.357	68.347	(44.245)	(1.032)	(475.849)	-
548	441	153.008	256.081	1.844.779	1.930.194	103.428	117.455	228	21	23.556	-
(404.616)	(71)	(1.388.787)	(1.708.327)	(10.547)	(16.718)	(2.437.823)	(2.582.568)	(6)	-	(959.906)	-
(10.933)	(36.796)	(197.481)	(398.495)	(236.955)	64.557	47.022	44.470	(17)	(18)	187.066	-
(5.372)	7.780	(103.459)	(400.499)	(15.701.630)	(400.352)	(6.264)	(419)	-	-	10.105	-
(420.373)	(28.646)	(1.536.719)	(2.251.240)	(14.104.353)	1.577.681	(2.293.637)	(2.421.062)	205	3	(739.179)	-
(1.188.872)	(351.590)	530.176	3.464.873	(14.115.233)	1.566.548	161.720	(2.352.715)	(44.040)	(1.029)	(1.215.028)	-
226.332	66.340	(212.019)	(412.720)	-	-	(294.921)	3.189.832	15.674	175	205.448	-
(962.540)	(285.250)	318.157	3.052.153	(14.115.233)	1.566.548	(133.201)	837.117	(28.366)	(854)	(1.009.580)	-
-	-	(179)	(658)	-	-	(3.284)	(9.293)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	35.456	39.950	-	-	-	-
(962.540)	(285.250)	317.978	3.051.495	(14.115.233)	1.566.548	(101.029)	867.774	(28.366)	(854)	(1.009.580)	-

Estados de Flujos de Efectivo Resumidos de Filiales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	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	
	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
FLUJOS NETOS										
Flujos netos originados por act. de la Operación	23.021.075	30.742.110	2.096.605	1.419.352	4.546.977	1.657.399	3.230.316	3.945.211	20.653.896	19.111.661
Flujos netos originados por act. de Financiamiento	(20.803.924)	(25.224.736)	(2.684.680)	(505.673)	(1.745.297)	(380.124)	(2.099.952)	3.015.229	(9.363.159)	(8.879.589)
Flujos netos originados por act. de Inversión	(2.667.837)	(4.743.855)	587.804	(913.428)	(2.784.928)	(1.276.982)	(1.127.352)	(6.985.638)	(11.263.767)	(9.689.992)
FLUJOS NETOS TOTALES	(450.686)	773.519	(271)	251	16.752	293	3.012	(25.198)	26.970	542.080
Efectos de la inflación sobre los efectivos y efectivos equivalentes	(95.029)	(39.119)	(31)	(7)	(659)	(36)	(592)	(356)	63.144	(26.747)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(545.715)	734.400	(302)	244	16.093	257	2.420	(25.554)	90.114	515.333
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalentes	4.665.536	3.931.136	506	262	946	689	11.487	37.041	2.563.221	2.047.888
SALDOS FINALES DE EFECTIVOS Y EFECTIVOS EQUIVALENTES	4.119.821	4.665.536	204	506	17.039	946	13.907	11.487	2.653.335	2.563.221

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 2005 y 2004

	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	
	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
CONCILIACIONES										
Utilidades (Pérdidas) del ejercicio	24.321.709	15.504.192	2.115.918	1.850.233	1.320.944	1.492.517	10.742	1.541.214	4.495.247	9.303.789
Utilidades (Pérdidas) en venta de activos	(37.104)	343	-	-	(2.376)	21.672	-	-	(118.508)	(108.093)
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	(8.039)	(1.257)	-	-	-	-	-	-	(41.226)	(12.814)
Cargos (Abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo	5.352.454	5.386.494	(1.427.293)	(1.135.649)	1.305.227	1.394.762	1.006.158	1.188.501	17.792.289	12.157.420
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo	(5.756.477)	905.079	1.420.840	714.214	463.892	(1.778.641)	3.010.604	(257.513)	(3.552.165)	(4.311.393)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo	(851.468)	8.947.259	(12.860)	(9.446)	1.459.290	527.089	(797.188)	1.473.009	2.081.042	2.084.698
Utilidades (Pérdidas) del interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.783)	(1.946)
Flujos netos originados por actividades de la operación	23.021.075	30.742.110	2.096.605	1.419.352	4.546.977	1.657.399	3.230.316	3.945.211	20.653.896	19.111.661



	Pisconor S.A.		Viña San Pedro S.A. y filiales		Southern Breweries Establishment		Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A. y filiales		Comercial CCU S.A.		Compañía Pisquera de Chile S.A. (a valor justo)	
	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
	(3.351.136)	(586.550)	3.245.191	12.501.009	(21.030)	(35.485)	5.447.072	5.063.644	9.446.433	(960)	(5.894.693)	-
	3.556.840	2.237.675	2.017.287	(3.961.453)	19.720	31.615	3.531.347	1.154.933	(393)	1.047	7.272.453	-
	(208.830)	(1.647.235)	(5.312.311)	(7.942.830)	-	4.625	(9.566.067)	(9.378.506)	(8.611.534)	-	(737.429)	-
	(3.126)	3.890	(49.833)	596.726	(1.310)	755	(587.648)	(3.159.929)	834.506	87	640.331	-
	(64)	(154)	(215.098)	(105.595)	(358)	(10)	(2.339)	(617)	(62)	(91)	(18.051)	-
	(3.190)	3.736	(264.931)	491.131	(1.668)	745	(589.987)	(3.160.546)	834.444	(4)	622.280	-
	4.822	1.086	2.671.433	2.180.302	2.105	1.360	1.589.256	4.950.578	1.058	1.062	-	-
	1.632	4.822	2.406.502	2.671.433	437	2.105	999.269	1.790.032	835.502	1.058	622.280	-

	Pisconor S.A.		Viña San Pedro S.A. y filiales		Southern Breweries Establishment		Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A. y filiales		Comercial CCU S.A.		Compañía Pisquera de Chile S.A. (a valor justo)	
	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
	(962.540)	(285.250)	317.978	3.051.495	(14.115.233)	1.566.548	(101.029)	867.774	(28.366)	(854)	(1.009.580)	-
	-	-	(27.424)	(16.092)	-	-	(50.866)	(20.716)	-	-	(3.246)	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	219.978	172.878	3.773.794	4.537.113	15.938.660	335.863	7.088.859	4.863.192	(14.333)	(157)	519.315	-
	520.426	(1.493.381)	(3.193.715)	7.588.427	(1.844.457)	(1.930.194)	(1.839.876)	(3.749.524)	(6.893.330)	-	(11.493.393)	-
	(3.129.000)	1.019.203	2.374.379	(2.660.592)	-	(7.702)	346.700	3.093.625	16.382.462	51	6.092.211	-
	-	-	179	658	-	-	3.284	9.293	-	-	-	-
	(3.351.136)	(586.550)	3.245.191	12.501.009	(21.030)	(35.485)	5.447.072	5.063.644	9.446.433	(960)	(5.894.693)	-





ABRE TU MUNDO

CCU

Informe de Sustentabilidad CCU

2005

Dimensión Económica - Dimensión Social - Dimensión Medioambiental

Indice

Mensaje del Gerente General / 205

Perfil Corporativo / 206

DIMENSION ECONOMICA / 213

DIMENSION SOCIAL/ 215

CCU y sus Trabajadores / 216

CCU Cerca de sus Clientes y Consumidores / 224

CCU y sus Accionistas / 228

CCU Cerca de la Comunidad / 231

CCU y sus Proveedores / 237

DIMENSION MEDIOAMBIENTAL / 239

Responsabilidad Social en la Historia de CCU / 246

Reconocimientos a CCU / 248

Indicadores de Sustentabilidad / 249

Mensaje del Gerente General

Bienvenidos al Informe de Sustentabilidad de CCU, el que refleja los compromisos con los cuales la Compañía cumple el desafío de ser la empresa que potencia un mejor vivir enmarcado en un crecimiento sostenible a largo plazo.

Sin duda, el mayor compromiso de la empresa es con el desarrollo de sus trabajadores. Es por esto que la Compañía hizo de este tema el eje central de su “Memoria Anual”. Nuestra gente, nuestros trabajadores son el motor de la Compañía, y el principal público con el que se relaciona la empresa.

Este “Informe de Sustentabilidad CCU” representa el esfuerzo de CCU por entender, y satisfacer las necesidades e intereses de los diferentes públicos con los cuales interactúa, vale decir, la comunidad en que opera, los consumidores que diariamente prefieren sus marcas y los clientes con quienes comparte su éxito; los accionistas que confían en su capacidad y potencial, los proveedores, las autoridades, las instituciones y sus trabajadores, principales protagonistas de su inspiración en el ámbito social.

Este año, en la realización de su Informe de Sustentabilidad, CCU ha seguido las pautas y directrices recomendadas por el Global Reporting Initiative (GRI), considerando las dimensiones Económica, Social y Medioambiental en las que se desarrolla la Compañía.

Para CCU la Responsabilidad Corporativa es parte integral de su estrategia de negocio. Ser una empresa socialmente responsable es una opción que se toma libremente, adoptando políticas y acciones que ayuden a mejorar la calidad de vida de las personas. Este compromiso, una vez asumido, pasa a ser un sello de identidad exigido por todos esos públicos. De allí la importancia de mantener un canal de información y comunicación, como éste, que permita transmitir los esfuerzos por cumplir sus expectativas.

El compromiso de CCU con las mejores prácticas de gestión, se ha visto reflejado por los importantes reconocimientos que la Compañía ha obtenido a lo largo de su historia. En esta línea, CCU fue una de las primeras empresas chilenas que adhirió al Pacto Global, una iniciativa voluntaria impulsada por las Naciones Unidas, comprometiéndose a respaldar principios sobre Derechos Humanos, Normas Laborales, Medioambiente y Anticorrupción.

CCU continuamente desarrolla acciones orientadas a mejorar la calidad de vida de las personas, con actividades dirigidas a la comunidad en general, como los programas “CCU en el Consumo Responsable de Alcohol”, “CCU en el Deporte”, “CCU en la Cultura” y “CCU en el Apoyo Solidario”; así como en el desarrollo de sus trabajadores, con iniciativas como la implementación del programa “Educar en Familia” en el 100% de la Compañía, entregando herramientas en relación al correcto consumo de los productos con alcohol.

Asimismo, la preocupación de CCU por el medioambiente se refleja a través de proyectos de gestión ambiental, plantas con tecnología limpia, entre otros. En 2005, la Compañía continuó con el desarrollo del Proceso Directivo Calidad y Medioambiente, creado en 2004 y que permite de manera más coordinada, definir planes y compromisos de calidad y medio ambiente, para cada una de las filiales de CCU.

Aunque estamos conscientes de que queda mucho por recorrer en el camino de la sustentabilidad, las siguientes páginas dan cuenta de la firme convicción de CCU por ser reconocida como la empresa que potencia un mejor vivir.



Patricio Jottar N.
Gerente General CCU S.A



Informe de Sustentabilidad CCU
2005

Perfil Corporativo

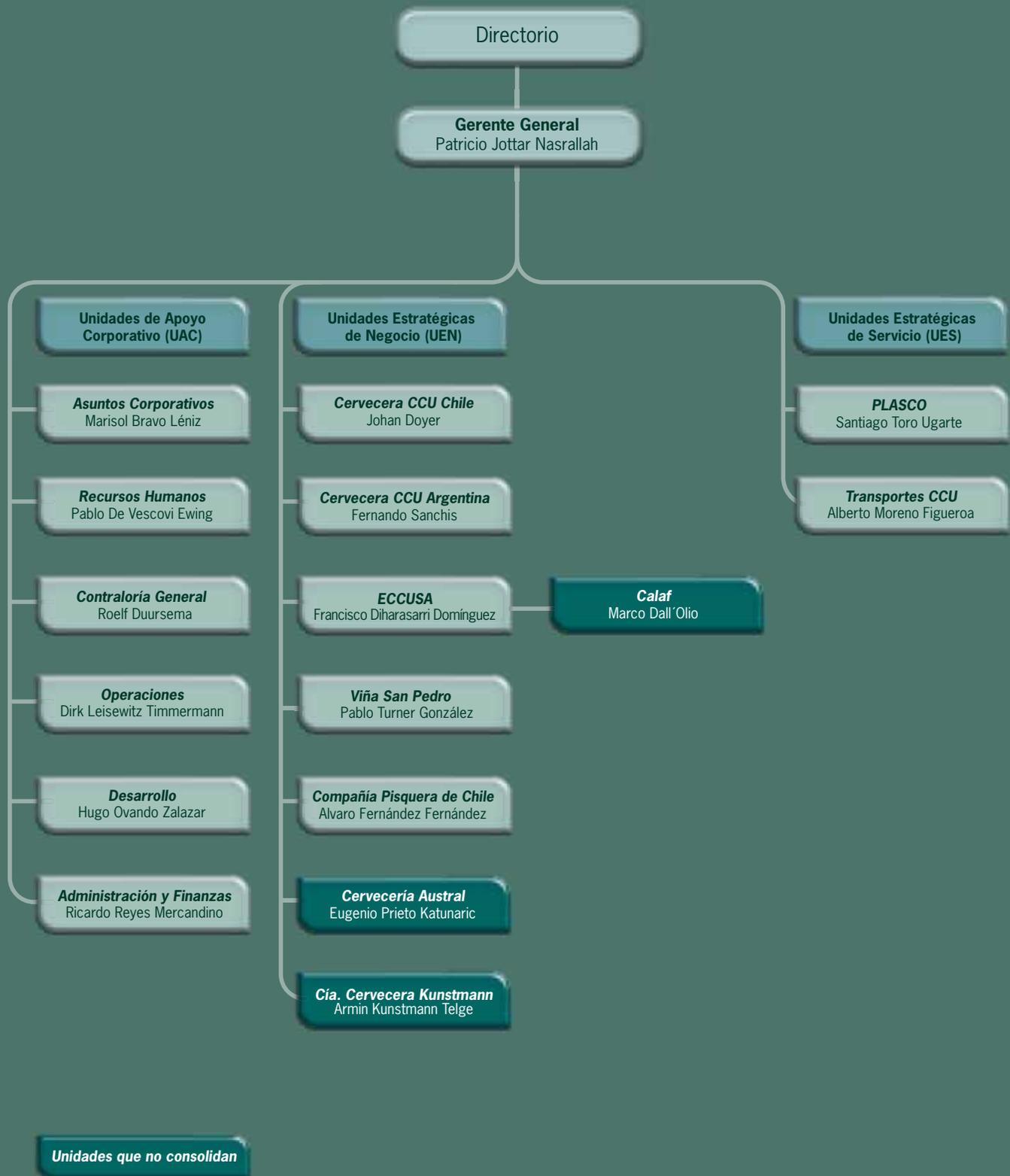
Descripción de CCU

Con más de 150 años de tradición histórica, CCU S.A. es una empresa diversificada de bebidas, con operaciones principalmente en Chile y Argentina. CCU es el mayor cervecero chileno, el segundo cervecero en Argentina, el tercer mayor productor de bebidas gaseosas en Chile, el segundo mayor productor de vinos, el mayor embotellador de agua mineral y néctares en Chile, uno de los dos mayores fabricantes de pisco en Chile y también participa en el negocio de los confites. La Compañía tiene contratos de licencia, distribución y/o joint venture con Heineken Brouwerijen B.V., Anheuser-Busch Incorporated, PepsiCo Inc., Paulaner Brauerei AG, Schweppes Holdings Limited y Watt's Alimentos S.A.



ABRE TU MUNDO
CCU

ESTRUCTURA CORPORATIVA



Misión, Visión, Valores Corporativos y Pilares Estratégicos

Nuestra Visión

“Ser reconocidos como la empresa que potencia un mejor vivir”

Nuestra Misión:

En nuestros mercados, guiaremos la industria con marcas que inspiren a nuestros consumidores, clientes y trabajadores a potenciar sus estilos de vida, entregando a nuestros accionistas retornos crecientes en un marco de sustentabilidad económica, social y medioambiental.

Nuestros Valores Corporativos:

1. Innovación

- a. Conocimiento íntegro de nuestros consumidores.
- b. Innovación continua en nuestros negocios, productos, empaques.
- c. Superar con nuestras marcas las expectativas de nuestros consumidores.



2. Compromiso con la Calidad

- a. Aspirar a la excelencia operacional en cada uno de nuestros procesos comprometiéndonos con el trabajo bien hecho.
- b. Excelencia en el servicio a nuestros clientes.
- c. Calidad y confianza en todo lo que desarrollemos.
- d. Las mejores prácticas en nuestra gestión.



3. Responsabilidad Social

- a. Promoción de un consumo responsable de nuestros productos.
- b. Honestidad en todas nuestras comunicaciones hacia la comunidad.
- c. Compromiso con el desarrollo de valores positivos que promuevan el bienestar de la comunidad en la cultura, el deporte y la educación.



4. Acción Inspiradora

- a. Guiar al consumidor a decidir libre, informada y responsablemente entre una mayor gama de opciones de calidad y conforme a su estilo de vida.
- b. Compromiso con el negocio de nuestros clientes, potenciando sus capacidades y trabajo conjunto para su crecimiento y prosperidad.
- c. Inspirar a nuestra gente a dar lo mejor de sí misma, valorando la creatividad, la iniciativa, y el entusiasmo por cumplir desafíos.
- d. Promover el desarrollo integral de nuestros empleados.



Nuestros Pilares Estratégicos

- **Rentabilidad:** maximizar el valor de nuestros negocios en su dimensión actual, optimizando márgenes, reduciendo gastos y generando excelencia operacional en todos sus procesos.
- **Crecimiento:** incrementar la dimensión actual del valor de los negocios con nuevos productos, atendiendo nuevas necesidades, nuevos canales y nuevas ocasiones de consumo, ganando participación de mercado entrando a nuevos negocios y categorías.
- **Sustentabilidad:** asegurar el valor de la Compañía con una visión de largo plazo, sobre bases de rentabilidad y crecimiento mantenidas más allá del período de planificación. A nivel interno, esto se refiere al capital humano, el valor de las marcas, el capital físico y cualquier otro activo tangible o intangible alojado al interior de la Compañía; y a nivel externo, se traduce en el conocimiento y la relación con nuestros clientes, consumidores, proveedores, la sociedad y con los grupos asociados a la Compañía.

Principios y Compromisos de CCU

• Código de Etica

Los principios éticos que orientan la actitud y conducta de cada uno de los integrantes de CCU y sus filiales, están compilados en el “Código de Etica CCU”. Este documento es una compilación de las directrices que rigen a la Compañía reunidas en un solo texto para continuar siendo observadas en el ejercicio laboral, de manera de mantener siempre altos estándares éticos en las actividades que desarrolla cada uno de sus integrantes.

Este Código de Etica establece un conjunto de criterios, pautas y reglas aplicables a todos los trabajadores de CCU y sus filiales, entendiéndose por tales a cualquier persona que tenga un contrato de trabajo vigente con la Compañía ya sea en forma permanente o transitoria, en los siguientes ámbitos:

- Principios y valores generales de la Compañía
- Cumplimiento de la ley y normas reglamentarias
- Conflictos de interés
- Exactitud de la información
- Información confidencial
- Información privilegiada
- En relación con la competencia
- En relación con los clientes
- En relación con los proveedores



- En relación con la comunidad y el medioambiente
- Políticas contables
- Independencia de los auditores externos
- Conducta y deberes del Directorio y ejecutivos principales
- Controles internos
- Del fraude
- Comité de Ética
- Comité de Divulgación

La Compañía tiene la clara convicción que, para crecer y desarrollarse, debe partir de objetivos empresariales y principios éticos compartidos por todos quienes integran CCU. En este sentido, CCU busca diariamente obtener los mejores resultados en forma honesta, justa y con estricto respeto a la legalidad vigente.

• Política de Alcohol CCU

CCU es una empresa de productos listos para consumir con una amplia oferta para todas las edades y ocasiones de consumo, entre los cuales está la categoría de bebidas con alcohol. La Compañía considera que el alcohol, como la mayoría de los productos alimenticios, es beneficioso si se ingiere en forma moderada; y perjudicial si se hace en exceso.

La orientación por promover el Consumo Responsable de Alcohol, llevó a la organización a contar con una “Política de Alcohol CCU” que busca potenciar la calidad de vida de las personas.

CCU y todas sus empresas relacionadas, con independencia de que produzcan alcohol o no, deben velar por garantizar la aplicación de la “Política de Alcohol CCU”.

• CCU: Código sobre Comunicaciones Comerciales Responsables

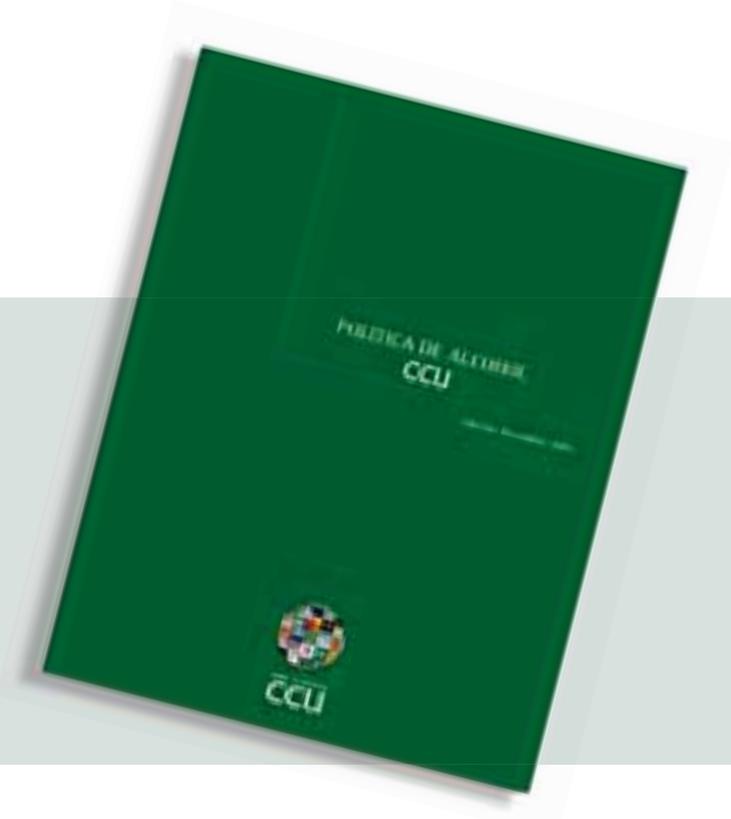
En el marco de la Responsabilidad Social, la Compañía desarrolla sus negocios buscando que sus marcas sean cada vez más fuertes, impulsando comunicaciones comerciales innovadoras, eficaces e inspiradoras y que a la vez, aseguren que CCU cumpla con los más altos estándares de responsabilidad corporativa.

La Compañía ha desarrollado el documento “CCU: Código sobre Comunicaciones Comerciales Responsables”, con el objeto de guiar la publicidad de sus marcas comerciales.

El documento se divide en el capítulo “Principios Generales” que se dirige a todos los productos de CCU, tanto para aquellos con alcohol como los sin alcohol, y un segundo capítulo “Principios Aplicables a Productos con Alcohol”, que contiene indicaciones sólo para las comunicaciones comerciales de los productos de la Compañía que contienen alcohol.

Política de Alcohol CCU

1. CCU cumple con la legislación vigente en los países en los que desarrolla sus negocios.
2. Para CCU, el Consumo Responsable de Alcohol es compatible con un estilo de vida balanceado y positivo.
3. CCU se compromete con la promoción del Consumo Responsable de Alcohol.
4. CCU exige un comportamiento responsable de todos sus trabajadores en su consumo de alcohol.
5. CCU informa sobre sus actividades relacionadas con la “Política de Alcohol CCU”.
6. CCU desarrolla sus comunicaciones comerciales con responsabilidad.
7. CCU exige que la implementación de la “Política de Alcohol CCU” sea obligatoria para todas sus empresas relacionadas.
8. CCU busca contribuir con todas sus acciones a que la sociedad sea cada día mejor.



Principios Generales

1. Cumplir con toda la legislación vigente
2. Ser honestas, verdaderas y responsables
3. Adecuarse a los principios aceptados de competencia leal y de la buena práctica comercial
4. Evitar ir en contra de las normas del gusto y la decencia
5. Promover la dignidad e integridad de toda persona con independencia de su condición, sexo, nacionalidad, raza o religión

Principios Aplicables a Productos con Alcohol

Incorporan los siguiente ámbitos:

1. Genéricos a productos con alcohol
2. Consumo Responsable de Alcohol
3. Menores de edad
4. Conducción de vehículos
5. Deporte
6. Consumo de alcohol, rendimiento y lugar de trabajo
7. Violencia y peligro
8. Aspectos de salud y contenido alcohólico
9. Exito social y sentimental
10. Muestras gratis

• CCU y el Pacto Global

El compromiso de CCU con las mejores prácticas de gestión la impulsó a unirse al Pacto Global (PNUD), un acuerdo internacional fomentado por las Naciones Unidas. CCU fue una de las primeras empresas chilenas que adhirieron a este acuerdo comprometiéndose a respaldar sus principios y actividades.

El Pacto Global convoca a las empresas a que adopten diez principios universales vinculados a los derechos humanos, a estándares en el trabajo, al medioambiente y contra la corrupción.

Este 2005, la Compañía entregó su primera “Comunicación de Progreso CCU 2004” al PNUD, en la que detalla lo realizado por la Compañía en miras de avanzar en los lineamientos del Pacto Global.

Los Diez Principios del Pacto Global:

Derechos Humanos

1. Las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos proclamados a nivel internacional.
2. Evitar verse involucradas en abusos de los derechos humanos.

Normas Laborales

3. Las empresas deben respetar la libertad de asociación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva.
4. La eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio.
5. La abolición efectiva del trabajo infantil.
6. La eliminación de la discriminación respecto del empleo y la ocupación.

Medioambiente

7. Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales.
8. Adoptar iniciativas para promover una mayor responsabilidad ambiental.
9. Alentar el desarrollo y la difusión de tecnologías inocuas para el medioambiente.

Anti-Corrupción

10. Las empresas deben trabajar contra todas las formas de corrupción, incluyendo la extorsión y el soborno.





Informe de Sustentabilidad CCU
2005

Dimensión Económica

Dimensión Económica de CCU

CCU busca la rentabilidad en sus negocios como un compromiso básico no sólo con sus accionistas o inversionistas, si no que también con sus trabajadores, proveedores, clientes y la comunidad en general.

La Compañía da a conocer públicamente sus resultados de manera trimestral y además, en abril publica su Memoria Anual CCU con información detallada para inversionistas y público en general.

• Balance 2005:

El año 2005 fue récord para la Compañía. Los volúmenes alcanzaron los 12,3 millones de hectolitros, mientras que los ingresos por ventas crecieron 12,9%, llegando a \$492.047 millones, el resultado operacional se incrementó en 9,3% alcanzando \$66.470 millones y el EBITDA alcanzó \$107.609 millones. La utilidad neta fue de \$48.177 millones, sólo 2,4% mayor que la registrada el año 2004, como consecuencia de utilidades extraordinarias no operacionales por \$6.441 millones generados el último trimestre de 2004.

VENTAS EN MILLONES DE PESOS POR SEGMENTO												
	Cervezas en Chile		Cervezas en Argentina		Gaseosas y Aguas Mineral		Vino		Pisco		Otros	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Productos principales	185.948	167.037	46.387	40.991	135.062	124.257	77.980	80.497	28.200	8.581	8.730	6.793
Otros productos	2.483	2.121	349	594	547	353	6.016	4.444	345	14	0	0
Total	188.431	169.158	46.735	41.584	135.610	124.611	83.996	84.941	28.544	8.596	8.730	6.793
% cambio	11,4%		12,4%		8,8%		-1,1%		232,1%		28,5%	

• Mercados y Participación de los Segmentos

Geográficamente, CCU tiene operaciones en Chile y Argentina. En términos de industrias, participa de los negocios de cerveza, vino, bebidas gaseosas, agua mineral, néctares, pisco y confites en el territorio nacional, y cerveza y vino en el país vecino. En el resto del mundo, CCU está presente a través de las exportaciones de su filial Viña San Pedro.

PARTICIPACIONES DE MERCADO 2005							
Cervezas en Chile	Cervezas en Argentina	Gaseosas	Agua Mineral	Néctares Embotellados	Vino Doméstico	Vino Exportación Envasado	Pisco
88%	16%	22%	67%	53%	19%	12%	46%

• Proveedores de Capital

CCU cuenta con una política de dividendos que reparte 50% de las utilidades netas del año. Durante 2005 entregó dividendos por \$28.603 millones a sus accionistas, correspondientes a las utilidades de 2004.

Adicionalmente, como ocurrió en 2005, la Compañía reparte dividendos extraordinarios de forma esporádica, buscando tener una relación deuda-capitalización óptima.

Las utilidades retenidas aumentaron \$17.395 millones a final del período.

• Impuestos, Subsidios y Donaciones a la Comunidad

El año pasado, CCU pagó en Chile y Argentina un total de \$9.115 millones por concepto de impuesto a la renta. La Compañía no recibe subsidios de ningún tipo.

En 2005, CCU destinó un total de \$618 millones a donaciones con fines sociales y deportivos, a proyectos educacionales, institutos profesionales, universidades y a instituciones culturales, en otros.



Informe de Sustentabilidad CCU
2005

Dimensión Social

CCU y sus Trabajadores

1.- Nuestra Gente: el Motor de CCU

CCU junto a sus filiales y empresas relacionadas generan empleo para más de 4 mil personas al año y ellos son su capital esencial para mantener y acrecentar su liderazgo en el mercado.

Durante 2005, CCU incrementó su dotación en 11% con respecto a 2004.

DOTACION DE CCU S.A. Y SUS FILIALES, POR NIVEL, A DICIEMBRE DE 2005

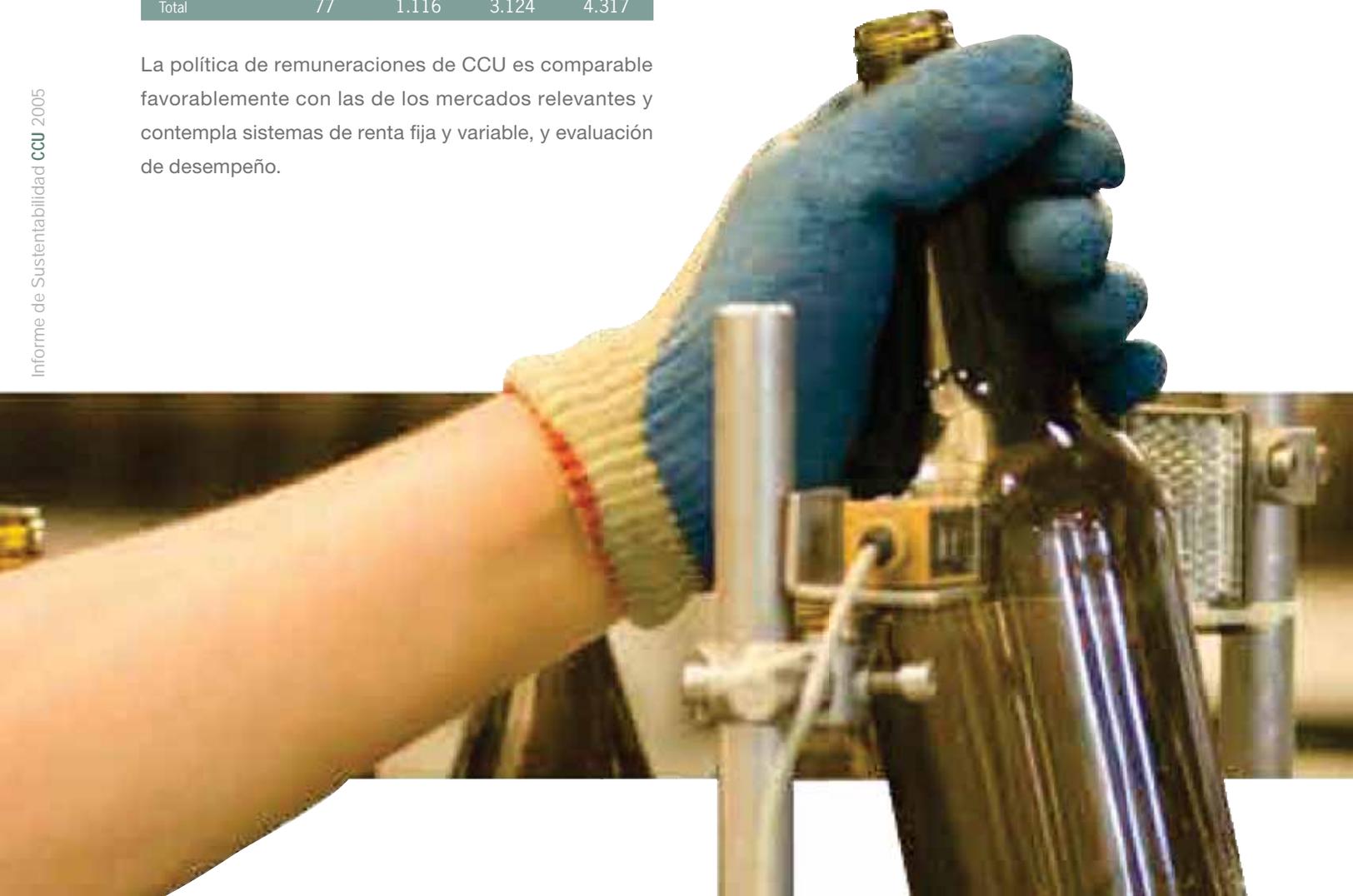
	Gerentes	Ejecutivos y Profesionales	Empleados / Operarios	Total General
Matriz	27	260	148	435
CCU Chile	14	168	651	833
ECCUSA	6	108	781	895
Viña San Pedro	11	144	477	632
CCU Argentina	7	322	188	517
Compañía Pisquera de Chile (CPCh)	7	49	253	309
PLASCO	1	12	92	105
Transportes CCU	3	36	448	487
Comercial CCU	1	17	86	104
Total	77	1.116	3.124	4.317

La política de remuneraciones de CCU es comparable favorablemente con las de los mercados relevantes y contempla sistemas de renta fija y variable, y evaluación de desempeño.

2.- Beneficios a Nuestra Gente

Los trabajadores de CCU cuentan con una serie de beneficios que permiten mejorar su calidad de vida. Entre ellos, más de 3.000 empleados gozan de asignaciones, bonos y aguinaldos en determinadas épocas del año. Para aquellos que trabajan en turnos con poca circulación de transporte público, se dispone movilización que facilita el acercamiento al lugar de trabajo. También se entrega vestuario de trabajo a operarios, vendedores y personal administrativo según la naturaleza de sus labores.

Estos beneficios también alcanzan a sus familiares, en este sentido, en época de Navidad CCU realiza una gran fiesta familiar donde se invita a los trabajadores de todas las filiales. En 2005 se realizó en Fantasilandia y asistieron más de 5.700 personas. Con motivo de esta festividad, la Compañía hace entrega de una canasta familiar y de un regalo a los hijos menores de 12 años de los trabajadores.



BENEFICIOS OTORGADOS A LOS TRABAJADORES DURANTE 2005

Programa	Descripción	Nº de Beneficiarios (a diciembre de 2005)
Asignación de escolaridad	Cantidad de dinero otorgada al trabajador de acuerdo a los hijos que acrediten cursar algún nivel de escolaridad.	3.025
Bono feriado	Cantidad de dinero otorgada al trabajador cuando hace uso de a los menos 10 días de vacaciones.	3.025
Aguinaldo Fiestas Patrias y Navidad	Beneficio en dinero durante Fiestas Patrias y Navidad.	3.025
Bono movilización	Cantidad de dinero otorgada al trabajador por motivo de su traslado al lugar de trabajo.	3.025
Transporte de acercamiento turnos nocturnos	Movilización otorgada por CCU que facilita el acercamiento del trabajador al lugar de trabajo en horarios con poca movilización pública.	3.881
Vestuario de trabajo	Vestuario otorgado por la empresa según la naturaleza de las labores.	3.220
Fiesta de Navidad familiar	Beneficio que entrega a los funcionarios un momento de camaradería y esparcimiento en compañía de su familia con motivo de la Navidad.	3.951
Regalo de Navidad a hijos de funcionarios	Regalo de la Compañía a los hijos menores de 12 años de los funcionarios con motivo de la Navidad.	3.951
Regalo de canasta familiar	Beneficio que busca compensar los gastos en que incurre el trabajador durante las Fiestas Navideñas.	3.951
Bonos matrimonio (dinero y días de vacaciones)	Cantidad de dinero otorgada al trabajador por motivo de su matrimonio.	2.881
Gastos de fallecimiento familiar directo	Cantidad de dinero otorgada al trabajador por motivo del fallecimiento de algún familiar directo.	2.969
Seguro de vida	Cantidad de dinero (prima) pagada por la empresa a las compañías de seguros por cada trabajador.	2.898
Asignación de natalidad	Cantidad de dinero otorgada por motivo del nacimiento de un hijo del trabajador.	2.881
Servicio de bienestar	Cantidad de dinero pagada por la empresa a los Servicios de Bienestar por cada trabajador.	2.374
Sistema de incentivos (bonos)	Cantidad de dinero pagada por la empresa a los trabajadores, en función de la productividad y a estándares de rendimiento de la Compañía.	3.157



3.- Relación con los Trabajadores

La política de CCU es de apertura a la formación y desarrollo de sindicatos. Se garantiza la más completa libertad de asociación. Actualmente, alrededor de 55% de la dotación de la Compañía está sindicalizada.

El proceso de negociación colectiva se desarrolla normalmente en plena armonía entre los ejecutivos y los representantes de los trabajadores, primando en el planteamiento y debate de las ideas un diálogo directo, franco y respetuoso. Los resultados generales de las últimas negociaciones son fructíferos para las partes, evidenciado esto en la no existencia de huelgas desde hace más de una década.



4.- Prevención de Riesgos

Prevenir riesgos y velar por la seguridad de sus trabajadores es un aspecto fundamental para CCU. Su política se basa en cuatro principios básicos:

1. La protección de la salud e integridad física de los trabajadores constituye un valor fundamental para la Compañía, por el bien que significa para los propios trabajadores, y por su trascendencia social y económica, tanto para la empresa como para la comunidad en que desarrolla sus actividades.

2. El mantener condiciones ambientales y de seguridad óptimas en el trabajo contribuye a la eficiencia integral de la Compañía, y es parte de sus objetivos estratégicos.

3. Todo accidente es evitable en la medida que operen con eficacia los controles de la administración destinados a eliminar las causas básicas que los producen y los trabajadores cumplan las normativas de uso de elementos de protección personal y procedimientos respectivos.

CUADRO PREVENCIÓN DE RIESGOS A DICIEMBRE DE 2005

Empresa	Promedio de Trabajadores (*)	Nº de Accidentes	Días Perdidos	Total Accidentabilidad	Tasa de Riesgo o Siniestralidad
CCU S.A.	422	5	33	1,18	7,82
CCU Chile	886	42	607	4,74	68,51
ECCUSA	1.026	61	611	5,95	59,55
Viña San Pedro	1.209	14	346	1,16	28,62
Transportes CCU	501	34	391	6,79	78,04
PLASCO	108	8	162	7,41	150,00
CCU Argentina	627	48	560	7,66	89,31
CPCh	384	19	408	4,94	106,30
Comercial CCU	45	0	0	0,00	0,00
Total	5.208	231	3.118	4,43	59,86

Tasa de Accidentabilidad = No Accidentes *100/ Dotación Promedio

Tasa de Riesgo = Días Perdidos *100/ Dotación Promedio

(*) Promedio de Trabajadores incluye a todos los de planta y de temporada durante 2005

4. La seguridad, calidad y productividad son el resultado de un trabajo bien hecho. En consecuencia, ellas constituyen una responsabilidad inherente a las labores propias de cada trabajador de la empresa, cualquiera sea su nivel y jerarquía dentro de la organización.

CCU cuenta con una estrategia de gestión preventiva Control de Comportamientos Críticos, buscando generar un cambio cultural en los empleados el cual considera la seguridad como un valor personal generando un compromiso.

- **Comentarios a Nivel Consolidado**

- **Tasa de Accidentabilidad:** Se visualiza un incremento marginal de 2 décimas respecto a 2004, básicamente por la incorporación de CPCCh que estuvo sobre el promedio y se suman los efectos de CCU Chile, CCU Argentina, ECCUSA y PLASCO, con un mayor número de accidentes debido a casos puntuales que se encuentran actualmente bajo control. En todo caso la tasa de 4,43, obtenida durante el año 2005 es muy buena en términos comparativos ya que es muy inferior (37%) a la del grupo de referencia industrial que bordea los 7 puntos y es prácticamente la mitad de la del sector manufactura que alcanza a 9,28 según los últimos datos de la Asociación Chilena de Seguridad (ACHS).
- **Tasa de Riesgo:** Se generó un aumento de 4,4 puntos porcentuales respecto a 2004, derivado fundamentalmente del incremento en el número de los

días perdidos de Cervecera CCU Chile, Viña San Pedro, y CCU Argentina, situación que obedeció a accidentes de carácter aislado, que generaron leve aumento en la tasa, la que se encuentra 30% bajo el estándar industrial.

- **Comentarios Específicos**

- **CCU S.A.:** Logra reducir su tasa de accidentabilidad y siniestralidad bajando el número de accidentes y los días perdidos respecto al año 2004.
- **CCU Chile:** Se observa un aumento en las tasas de accidentabilidad y de siniestralidad, producto de los nuevos proyectos de inversión, cambios de formato e introducción de equipos de alta tecnología que han aumentado la velocidad de las líneas de producción, lo que implica ajustes iniciales por la mayor intervención de mano de obra en la que se debe considerar su curva de aprendizaje. Mantiene en los 2 últimos años buenos resultados y con valores por debajo del rubro de la industria, lo que la ha permitido lograr una rebaja en la tasa de cotización adicional situándose en un 0,34%, debido a la consolidación del Programa Control Comportamientos Críticos.
- **CCU Argentina:** Debido a los requerimientos de mayor producción y por lo tanto de mano de obra, se ha producido un leve aumento de la tasa de accidentabilidad, realizándose los mejores esfuerzos en capacitación para el uso adecuado de los elementos de



protección personal, para corregir los comportamientos observados por distintas inspecciones y auditorías realizadas, lo que ha permitido que los indicadores se mantengan bajo la media nacional de la actividad.

- **ECCUSA:** Mantiene su tasa de accidentabilidad en niveles bajos respecto a la industria y logra una importante reducción en la tasa de siniestralidad debido a la fuerte disminución en el número de días perdidos durante el año 2005.
- **Viña San Pedro:** Mantiene sus indicadores bajo control reduciendo la tasa de accidentabilidad, pero se incrementa la siniestralidad debido a casos puntuales. Continúan trabajando en su programa de prevención de riesgos basado en la norma OHSAS 18.001 de Gestión en Salud y Seguridad Ocupacional, con muy buenos resultados en los centros de trabajo certificados el año 2004, y esperando en el año 2006 lograr la certificación en la Planta Lontué y las Bodegas de San Fernando y Totihue. Mantiene sus cotizaciones adicionales en cero en Viña San Pedro y Santa Helena, sumándose a este logro en este último período, Viña Altaïr.
- **Transportes CCU:** Logra una importante reducción en las tasas de accidentabilidad y siniestralidad derivado del menor número de accidentes y de días perdidos, producto de la implementación de un programa de prevención focalizado en la solución de las causas básicas generadoras de riesgos, lo que le ha permitido rebajar su tramo de cotización adicional a un 0,68%.
- **PLASCO:** Experimentó aumento en la tasa de siniestralidad debido a accidentes puntuales, basados fundamentalmente en acciones inseguras del personal, los que generaron mayor cantidad de días perdidos, situación de carácter excepcional actualmente bajo control. No obstante lo anterior rebajó su tasa adicional a un 0,68%.
- **Compañía Pisquera de Chile (CPCh):** Está en su primer año de funcionamiento y deberá implementar su programa de prevención de riesgos, que se encuentra en desarrollo.

Durante 2005, también ha sido relevante en el trabajo relacionado con el área prevención de riesgos y seguridad, la preparación e incorporación de planes de emergencia y evacuación en las distintas plantas y oficinas, cuyo objetivo es desarrollar una respuesta oportuna y eficiente ante cualquier situación que pueda afectar o poner en peligro al personal y los activos de la empresa. En este trabajo resalta la formación de líderes de zonas o pisos y el entrenamiento y ejercicios de las brigadas contra incendios en las diferentes empresas de CCU.

Asimismo se debe destacar el permanente fortalecimiento de los Comités Paritarios de Higiene y Seguridad de sus unidades, los cuales se preocupan principalmente de la difusión de la seguridad y el control de las medidas de prevención de riesgos adoptadas por la empresa y los trabajadores, contribuyendo en forma importante a lograr un ambiente más saludable y seguro.

5.- Capacitando a Nuestros Trabajadores

La gente de CCU es el motor que le permite crecer día a día por lo que promover su desarrollo integral es un imperativo. CCU ofrece a sus empleados cursos de capacitación y entrenamiento para que puedan adquirir, desarrollar y actualizar sus conocimientos, habilidades y aptitudes adaptándose a los desafíos que tiene la Compañía.

- En Chile en 2005, en las actividades de capacitación se realizaron 126.577 horas hombre, totalizando 9.258 participantes, lo que representa una inversión total de \$559.519.171. Se dictaron 826 cursos, en temas con relación a servicio, calidad y trabajo en equipo, programas de ejecución comercial y cursos técnicos en procesos productivos, entre muchos otros.

Con relación a 2004, aumentaron todos los indicadores de capacitación:

- En 2005 el número de cursos se incrementó en 222, realizándose 37% más que en 2004.
- Las horas hombre capacitadas aumentaron en 41% y los participantes en 57%.
- La inversión total creció en 19,85%

- **Hechos Destacables en Capacitación durante 2005:**

- En la planta cervecera de Santiago se llevó a cabo por segundo año consecutivo el Programa Gimnasia de Pausa con gran éxito. Se trata de una iniciativa en la que un tutor especializado realiza ejercicios de elongación junto con los trabajadores de las instalaciones, con el objeto evitar problemas de salud y mejorar su calidad de vida en el trabajo.
- En las viñas San Pedro, Santa Helena, Tabalí y Altaír, se impartieron cursos de inglés con profesor permanente.
- Asimismo, se capacitó al personal de CCU Chile en Santiago y Temuco, y al de Embotelladora CCU en Santiago y Talcahuano en el proceso de certificación de calidad.
- En Santiago y regiones, se realizó el programa de capacitación “Plan de Manejo de Residuos Industriales” para dar cumplimiento al D.S 148.
- Siguiendo el plan piloto implementado en 2004 con 124 personas, en 2005 se impartió al 100% de los trabajadores el programa “Educar en Familia”, dictado por modalidad e-learning y autoinstrucción.

INFORME CAPACITACION CCU Y FILIALES EN CHILE A DICIEMBRE DE 2005 (*)	
Cursos Realizados	826
Horas Hombre Capacitadas	126.577
Participantes	9.258
Participantes por Nivel Ocupacional	
Ejecutivos	367
Profesionales	1.192
Mandos Medios	1.198
Administrativos	771
Calificados	2.723
Semi Calificados	1.607
No Calificados	1.400
Total	9.258
Capacitación Especial	
Participantes en Carreras Técnicas	50
Participantes en Carreras Universitarias	16
Participantes Desarrollo Profesional	33
Participantes Desarrollo Profesional en el Extranjero	1
Participantes Nivelación de Estudios	71
Total	171

(*) La tabla no contempla las becas sociales para participantes no trabajadores de CCU.

- En el año 2005 en Argentina se realizaron 4.930 horas de capacitación, inherentes a estudios del área industrial, como seguridad e higiene en el trabajo, buenas prácticas de manufactura, calidad, computación e idiomas, cursos de impuestos y auditoría. Además, se entregaron planes de financiamiento a 2 personas para concluir sus carreras de grado y a otras 6 para la realización de post títulos.



- **Becas Sociales:** El compromiso con la comunidad se tradujo en la entrega de 286 becas sociales, las que fueron financiadas con los excedentes de CCU y sus empresas relacionadas. Las becas permitieron que personas que no trabajan en la Compañía puedan capacitarse.

En el 2005, al igual que en años anteriores, el énfasis se puso en el desarrollo de la empleabilidad como una manera de ampliar los horizontes laborales de los participantes:

- Se entregaron 50% más de becas que en 2004 y se realizaron en total 3.110 horas de capacitación.
- Se dictaron cursos en diversas áreas, como cuidado del adulto mayor, técnicas en instalaciones sanitarias, estética corporal, mecánica automotriz, computación, manipulación de alimentos y otros.
- En 2005, el esfuerzo se llevó sobre todo a regiones, donde CCU cuenta con instalaciones u oficinas comerciales. De esta manera, Antofagasta, Temuco, Concepción, Rancagua se beneficiaron con 131 becas y más de 800 horas de capacitación.
- En la planta de Molina en Viña San Pedro, 75 familiares de trabajadores recibieron becas con las que pudieron asistir a cursos de manejo y control de enfermedades de

la vid, operación y calibración de equipos, uso y manejo de plaguicidas, vinificación y bodegaje.

6.- Ambiente de Trabajo Respetuoso

Para CCU es prioritario promover un ambiente laboral de respeto mutuo, creando las condiciones necesarias de seguridad, dignidad y equidad para que sus empleados puedan desempeñar su trabajo, sin ningún tipo de intimidación, discriminación o acoso.

En este sentido, CCU dio amplia cobertura a la Ley n° 20.005 que tipifica y sanciona el acoso sexual y que fue promulgada en marzo de 2005, a través de su oportuna y completa publicación en las filiales y empresas relacionadas con la Compañía.

• Clima Organizacional

Para analizar el entorno interno se realiza un proceso formal de encuestas para medir y administrar el clima organizacional, que es concebido como indicador de la sustentabilidad de la Compañía y que se realiza al 100% del personal a partir de 2002.

• Igualdad de Oportunidades

La Política de Recursos Humanos de CCU afirma que “el Personal es nuestro principal recurso” y que entre



ANÁLISIS CLIMA ORGANIZACIONAL 2005				
Análisis Clima	% de Satisfacción Laboral			
	2002	2003	2004	2005
CCU SA	66%	76%	79%	78%
CCU Chile	69%	70%	76%	75%
ECCUSA	67%	69%	69%	66%
Viña San Pedro	63%	68%	66%	67%
CPCh	N/D	N/D	N/D	71%
CCU Argentina	67%	63%	73%	71%
Transporte CCU	68%	69%	72%	68%
PLASCO	68%	69%	63%	70%
Consolidado	67%	69%	72%	70%

los principios básicos que serán aplicados con el objeto de obtener una eficaz administración de los Recursos Humanos, está el “proveer condiciones tales que el Personal sea seleccionado y promovido por mérito, sin otras consideraciones como raza, religión u otros”.

La política sobre compensación consiste en cumplir, simultáneamente, con dos requisitos:

- 1. Equidad Interna:** cargos de igual valor relativo tienen idéntico rango salarial, y
- 2. Reconocer el Mérito:** se debe compensar los desempeños meritorios.

Esto implica que las remuneraciones no versan sobre la persona, si no sobre el cargo, por lo mismo no se hace distinción sobre la condición del trabajador.

La política se refleja en el Manual de Reclutamiento y Selección para asegurarse que la persona que sea elegida sea la más idónea que reúna los requisitos en cuanto a conocimientos, habilidades, características personales y experiencia específica según el cargo a desempeñar. Asimismo, afirma que “La Empresa no discriminará ni por sexo, religión o raza a los candidatos, salvo que los requisitos propios del respectivo cargo así lo demanden.”

Esta filosofía, también está presente en el Código de Ética de CCU, es asegurar la igualdad de oportunidades para todos sus trabajadores y para quienes postulan a un empleo en esta Compañía, sin consideraciones de nacionalidad, edad, raza, religión, sexo, aptitudes físicas al tratarse de decisiones de reclutamiento, capacitación, compensación, promoción y otras relativas a su personal.

En CCU las mujeres participan en la mayoría de las actividades de la Compañía. La participación es mayor en CCUSA, mientras que la más baja es en Transportes CCU por las características del trabajo que desarrolla esa filial.

CCU considera a cada uno de sus empleados como una persona integral con responsabilidades y compromisos en el trabajo, el hogar y la comunidad, con valores esenciales y diferentes costumbres.



DISTRIBUCION PORCENTUAL DE TRABAJADORES DE CCU Y SUS FILIALES, POR GENERO, A DICIEMBRE 2005

	Mujeres		Hombres		Total
	N°	%	N°	%	
Matriz	109	25%	326	75%	435
CCU Chile	75	9%	758	91%	833
ECCUSA	63	7%	832	93%	895
Viña San Pedro	120	19%	512	81%	632
CCU Argentina	49	9%	468	91%	517
CPCh	37	12%	272	88%	309
PLASCO	4	4%	101	96%	105
Transportes CCU	10	2%	477	98%	487
Comercial CCU	2	2%	102	98%	104
Total	469	11%	3.848	89%	4.317

CCU Cerca de sus Clientes y Consumidores

1. CCU y su Compromiso con sus Clientes

- **Apoyo Permanente**

Los más de 150 años de CCU le han permitido ser una empresa siempre presente en el mercado nacional, estableciendo y consolidando una estrecha relación con todos aquellos que venden al público sus productos, que sólo en Chile conforman un grupo de 93 mil clientes directos de bebidas refrescantes y confites, y más de 37 mil que trabajan con sus cervezas, vinos y piscos.

- **Apoyo a los clientes:** CCU y sus empresas coligadas, desarrollan permanentemente planes de trabajo con clientes que contemplan, entre otros, la instalación de equipos de frío, de letreros luminosos y material de apoyo a la venta tales como exhibidores, muebles, pizarras de diseño atractivo y buena

calidad. Todos estos activos financiados por la Compañía sirven para mejorar la calidad de servicio que brindan a los consumidores.

- **Capacitando a nuestros clientes:** CCU Chile realiza charlas “Vendiendo más y mejor”, orientadas a sus clientes de botillerías y almacenes con el objeto de entregarles herramientas para que mejoren la gestión de sus locales, respondan a las exigencias de su clientela y puedan ser más competitivos, permitiéndoles una mayor proyección a futuro. CCU reconoce el rol fundamental de este tipo de negocios en la comunidad en que se insertan por lo que promueve que éstos refuercen sus lazos vecinales y mejoren la forma en que entregan su servicio. Hasta 2005, más de 1.000 clientes fueron capacitados.
- **Programas “Cliente preferente Cristal” y “Club Bilz y Pap”:** Desde 2004 CCU Chile cuenta con el programa “Cliente preferente Cristal” destinado a clientes que trabajan con las cervezas de la Compañía. En 2005, Embotelladora CCU comenzó con una iniciativa similar llamada “Club Bilz y Pap”. Ambas actividades cuentan con informativos mensuales, catálogos y otros beneficios como, por ejemplo, puntos canjeables por premios.



- **Visitas a las plantas:** Como una manera de acercar más a los clientes a la Compañía se realizan visitas guiadas a las plantas cerveceras y bodegas de vinos que posee la Compañía.
- **Revista "CCU Amigos":** Para dar a conocer todas las novedades de las marcas y de CCU en general, la Compañía publica de manera trimestral la revista CCU Amigos, en la que también se destacan entrevistas a clientes y temas de interés. Esta es repartida por la fuerza de venta.
- **Estudio Servicio al Cliente:** La calidad de servicio al cliente que otorga CCU es medida anualmente mediante una encuesta, que evalúa el nivel de satisfacción con la empresa de manera general, busca conocer aspectos del servicio que se podrían mejorar y monitorea las dimensiones específicas de calidad, preventa, equipo de venta, servicio de distribución, equipo de distribución, soporte publicitario, soporte promocional, soporte técnico, servicio de atención al cliente, precio y valor, y finalmente las condiciones de venta.
- **Plan Punto Máximo**

En 2003, CCU lanzó el "Plan Punto Máximo", orientado a maximizar la rentabilidad de la Compañía a través de una mejor segmentación y ejecución en el punto de venta, buscando una mayor satisfacción tanto de los clientes, como de los consumidores.

El Plan Punto Máximo contempla los siguientes cuatro objetivos:



- **Máxima Segmentación :** consiste en agrupar a los clientes y consumidores en segmentos que identifiquen los productos, empaques, precios, merchandising y nivel de servicio adecuado a sus necesidades particulares.
- **Máxima Ejecución:** consiste en ejecutar cada segmento según 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.



2. Buscando la Máxima Satisfacción para sus Consumidores

- **Calidad un Valor Fundamental**

Para CCU ofrecer productos inocuos, de acuerdo a los más altos estándares de calidad, es una premisa fundamental.

En la Compañía, esto se logra a través de una actitud comprometida que tiene que ver con el esfuerzo y la metodología con que trabajan todos los que forman parte de la organización. Esta directriz está presente desde el origen de nuestros procesos, en la elección de las materias primas, en la optimización del trabajo, la eficiencia de la logística y en las condiciones de trabajo de las personas.

- A partir de 2004, este compromiso está reforzado por la creación de un nuevo Proceso Directivo de Calidad y Medioambiente de la Compañía. Esto permite alinear e inspirar a toda la organización bajo un concepto integral de calidad, que de manera transversal apoya el Plan Estratégico de las filiales.
- Para este efecto, en 2005 se inició la estandarización de la gestión de los procesos de calidad y medioambiente de todas las áreas de CCU,

mediante la compra del módulo calidad del software People Soft.

- Las plantas de Cachantun, PLASCO, Viña San Pedro y Calaf La Reina, cuentan con la certificación ISO 9000.
- Viña San Pedro es el único operador de la industria vitivinícola en el país que ha logrado la exitosa implementación y certificación de las normas internacional más importantes (HACCP, BRC, ISO 9001, ISO 14001, OHSAS), además de la exigente norma de alimentos de la Unión Europea, el IFS.
- Todo el resto de nuestras plantas e instalaciones productivas se encuentran en diferentes etapas del proceso de implementación y certificación de herramientas internacionales en referencia a procesos y gestión de calidad.
- Por otra parte, en 2005 las plantas de CCU Chile, Santiago y Temuco, consiguieron la norma internacional HACCP, que certifica la inocuidad de los productos, uniéndose a las 10 instalaciones de la Compañía que ya cuentan con ella o que están en proceso de certificación presentadas a continuación:

		GMP(*)	HACCP(*)
VSP	Molina		
	Santa Elena		
	La Celia		
ECCUSA	Santiago		
	Cachantun		
CCU Chile	Santiago		
	Antofagasta		
	Temuco		
CCU Argentina	Salta		
	Santa Fe		
Calaf	La Reina		

Certificado En Proceso

(*)GMP: Good Manufacturing Practices
 (*)HACCP: Hazard Analysis and Critical Control Point Management



- **Etiquetado de los Productos: Informando a Nuestros Consumidores**

CCU está constantemente preocupado por dar el máximo de satisfacción a todos quienes consumen o comercializan sus productos. Es por esto, que la Compañía se preocupa de innovar constantemente con nuevos productos y formatos, y contar con una amplia oferta para todo tipo de necesidades.

- En la mayoría de sus productos sin alcohol, CCU entrega información nutricional a través de las etiquetas, para que sus consumidores puedan elegir libremente de acuerdo a sus preferencias y estilos de vida.
- En 2005, los productos con alcohol incluyeron en sus etiquetas la frase “Producto para mayores de 18 años”, la que se unió al mensaje “CCU invita a consumir responsablemente”, incorporado un año antes.
- También en las etiquetas se incorporó la dirección de correo electrónica consumo.responsable@ccu.cl, para que los consumidores cuenten con un canal abierto de diálogo al que puedan enviar sus comentarios o preguntas.
- Desde 2005, en caso de gráficas publicitarias de productos con alcohol en vía pública o medios escritos, se debe incorporar las frases “Disfruta con

Responsabilidad. Producto para mayores de 18 años”, de acuerdo al “Manual de estilo uso frases de Consumo Responsable de Alcohol”.

- **Servicio de Atención al Consumidor:**

CCU tiene en todos sus envases un número de teléfono gratuito del Servicio de Atención al Consumidor CCU. Este funciona las 24 horas, los 7 días de la semana y permite que los llamados de cualquier parte del país sean atendidos ágilmente por un equipo de operadoras, quienes responden rápida y eficientemente derivando las inquietudes y reclamos a las unidades competentes.

- **Comunicaciones Comerciales Responsables:**

La publicidad, ventas y eventos especiales de la Compañía se rigen por el documento “CCU: Código sobre Comunicaciones Comerciales Responsables”.

El texto apunta a complementar la legislación vigente en Chile con una autorregulación seria y estructurada. Se trata de un conjunto de normas y reglas básicas que orientan todas las comunicaciones comerciales de la Compañía. La edición de diciembre 2005, cuenta con un capítulo general y uno especial para los productos con alcohol. Ambos principios están indicados en el capítulo Perfil Corporativo de este Informe de Sustentabilidad CCU.



CCU y sus Accionistas

1. Gobierno Corporativo

Desde su fundación, CCU ha estado comprometida con los más altos estándares de gobierno corporativo y administra sus negocios con apego a las normas éticas y legales contenidas en la legislación vigente en Chile, particularmente en la Ley de Sociedades Anónimas y la Ley de Mercado de Valores.

El Gobierno Corporativo de CCU se ejerce a través del Directorio, el Comité de Directores, el Comité de Auditoría y la Gerencia General.

- **Directorio:** está integrado por nueve miembros representantes de todos los accionistas y es su responsabilidad garantizar la orientación estratégica de CCU y el control efectivo de su administración, debiendo rendir cuenta anual a los accionistas. En el desempeño de su labor los directores disponen de una información completa y oportuna, formulada de buena fe, con la diligencia, dedicación y cuidado debidos y velando siempre por el mejor interés de la Compañía. El Directorio es asistido por el Comité de Negocios que está integrado por cuatro directores, dos ejecutivos y un asesor, y se encarga de analizar en profundidad y con mayor

detalle los asuntos de negocios que se presentan al conocimiento y decisión del Directorio.

- **Comité de Directores:** está formado por tres directores, dos de ellos independientes del accionista controlador. El Comité de Directores tiene como principales funciones examinar los estados financieros presentados, así como también los informes de los auditores externos al balance y pronunciarse a su respecto en forma previa a ser presentados a la junta de accionistas para su aprobación, así también propone los auditores independientes y clasificadores de riesgo de la Compañía. También examina e informa al Directorio todas las operaciones y contratos entre empresas relacionadas y aquellos donde algún director pueda tener interés y las demás materias que le encomiende la ley, una junta general de accionistas o el Directorio, en su caso.

- **Comité de Auditoría:** creado en 2005 en cumplimiento a la Ley Sarbanes-Oxley de EE.UU., que resulta aplicable a



CCU en tanto emisor de ADR, es integrado por cuatro 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 quejas recibidas respecto de la contabilidad, controles contables y materias de auditoría, tanto de parte de terceros como de empleados, bajo el Procedimiento de Denuncia, explicado más adelante en este mismo capítulo.

- **Gerencia General:** reporta su accionar al Directorio y para llevar a cabo la gestión empresarial, cuenta con la colaboración del Comité de Dirección.

El Comité de Dirección está integrado por los gerentes de las filiales (UEN), unidades de soporte (UES) y unidades corporativas (UAC). El Comité de Dirección participa en el diseño del Plan Estratégico de la Compañía y sus filiales, debiendo, una vez aprobado por el Directorio, velar por su cumplimiento.

2. Etica y Transparencia

La política de comunicación y transparencia de CCU garantiza que todos sus accionistas tengan acceso a información relevante y actualizada en forma íntegra, oportuna y veraz. Esta información permite a los accionistas y a potenciales inversionistas formarse opiniones claras acerca de los negocios que conduce la Compañía.

Los principios éticos que gobiernan el actuar de la Compañía, que están descritos en el capítulo Perfil Corporativo de CCU de este informe, consideran la existencia de dos Comités, el de Divulgación y el de Etica.

- **El Comité de Etica:** está presidido por el Gerente Corporativo de Recursos Humanos e integrado por el Gerente General, el Contralor General, el Gerente de Administración y

Finanzas y el Gerente de Control Interno y Administración de Riesgos. Tiene por objeto velar por el ámbito valórico y el cumplimiento del Código de Etica de CCU.

- **El Comité de Divulgación:** está integrado por el Gerente General, el Contralor General, el Gerente de Administración y Finanzas, el Gerente Legal, el Gerente de Asuntos Corporativos y el Gerente de Relación con Inversionistas de CCU. Este comité tiene por objeto supervisar el proceso de comunicaciones que efectúe la Compañía al mercado, a sus accionistas, a las entidades fiscalizadoras o reguladoras y al público en general.

Asimismo, en 2005, en el marco de las buenas prácticas comerciales y de la Ley Sarbanes-Oxley, CCU puso en marcha un Procedimiento de Denuncias. Este es un mecanismo que da acceso y permite a todos los trabajadores de CCU y sus empresas relacionadas, y a personas externas, informar o denunciar, actividades cuestionables, que violen procedimientos de contabilidad y controles internos, materias de auditoría y principios éticos de la Compañía. El canal de denuncia puede ser, de acuerdo a las preferencias, anónimo o no.



3. CCU Cerca de sus Accionistas

CCU se distingue por realizar varias acciones orientadas a entregar información oportuna a sus accionistas y a la comunidad en general. Algunos ejemplos en este sentido son los siguientes:

- La Compañía entrega trimestralmente un detallado análisis de sus resultados por cada área de negocios.
- Luego de esta entrega, el Gerente General, realiza una conferencia telefónica donde explica los lineamientos estratégicos de CCU y responde las preguntas de analistas e inversionistas.
- Adicionalmente la Compañía hace públicos sus volúmenes de ventas en forma trimestral.
- CCU participa en conferencias y realiza “roadshows” anualmente en Estados Unidos y Europa.
- En su Memoria Anual, CCU da a conocer sus planes estratégicos trianuales, tanto a nivel consolidado como de cada segmento de negocio y los avances de éstos.
- La Memoria Anual de CCU ha estado ocho veces de diez, entre los tres primeros lugares del “Concurso Anual de



Memorias de Sociedades Anónimas de Chile” otorgado por Revista Gestión y PricewaterhouseCoopers.

- En 2005, un estudio realizado por la revista Institutional Investor Research Group, distinguió a CCU por segundo año consecutivo, como la primera empresa chilena y segunda en Latinoamérica por su área de Relación con los Inversionistas en la categoría alimentos y bebestibles. Esta publicación reconoce a las empresas latinoamericanas que transan sus acciones en Estados Unidos.



CCU Cerca de la Comunidad

A lo largo de los 150 años de tradición, la preocupación por el desarrollo integral de sus trabajadores y familias, el resguardo medioambiental y la difusión de valores positivos a través del deporte, la cultura, la conciencia ecológica y el Consumo Responsable de Alcohol, siempre con miras a contribuir al bienestar de la comunidad, han sido los imperativos éticos de la Compañía en todos sus productos.

Sustentado en el valor de la Responsabilidad Social, la Compañía cuenta con un Programa de “Responsabilidad Social hacia la Comunidad”, que se desarrolla en cuatro dimensiones:

- CCU en la Cultura
- CCU en el Apoyo Solidario
- CCU en el Deporte
- CCU en el Consumo Responsable de Alcohol

1. CCU en la Cultura

Bajo el concepto “Acercar el Arte a la Gente”, CCU participa activamente en la difusión de artistas chilenos contemporáneos, a través del Programa CCU en la Cultura.

Con una colección pictórica de más de 300 obras de destacados artistas chilenos contemporáneos, CCU desarrolla una serie de iniciativas y actividades culturales y recreativas dirigidas a la comunidad, entre las que destacan las Exposiciones Itinerantes en regiones, municipalidades, colegios, universidades, bares y restaurantes.

En 2005, por primera vez las Exposiciones Itinerantes de la Colección Pictórica de CCU, visitaron centros hospitalarios de la Región Metropolitana, llevando color y distracción a los pacientes, familias y personal. Adicionalmente, se regalaron reproducciones de obras a cada uno de los hospitales.

2. CCU en el Apoyo Solidario

Para CCU contribuir a mejorar la calidad de vida de las personas es invertir en el futuro. Ser un buen ciudadano corporativo es parte del espíritu que ha inspirado a la Compañía. Inserto en ese compromiso con la comunidad se encuentra el programa de Apoyo Solidario.

Entre las actividades que contempla este programa se encuentran:



- **Apoyando la Educación**
- **Programa Becas Educativas:** CCU cuenta con un programa de entrega de becas para aquellas personas de escasos recursos, que necesitan financiar sus estudios.
- **Programa Donaciones:** CCU tiene un plan de donaciones anuales que contempla dinero y productos en especies para instituciones y eventos solidarios.
- **Voluntariado Corporativo**
- **Campaña 1+1:** Iniciativa social en que tanto los trabajadores de CCU y la empresa hacen un aporte mensual en dinero a instituciones benéficas de escasos recursos.
- **Compartir con un Amigo:** Programa para trabajadores de CCU y sus filiales que ofrece la oportunidad de aportar voluntariamente al mejoramiento de calidad de vida de niños que viven, por orfandad, abuso, agresión y abandono, en diversos hogares de Santiago.
- **Con Compromiso Unidos:** Iniciativa compuesta por actividades de beneficencia en hogares de menores (en Santiago y regiones) y construcción de mediaguas, junto a “Un Techo para Chile”.
- **Capacitación a un Microempresario:** CCU participa en este proyecto de la Corporación Simón de Cirene, cuyo objetivo es apoyar la gestión de microempresarios,

mediante la asesoría de un alto ejecutivo y de un grupo de estudiantes universitarios de tercer año de ingeniería comercial de la Universidad Católica.

- **El Compromiso de Nuestras Marcas**
- **Apoyo a Teletón:** Desde 1978 CCU ha estado presente en la Teletón a través de sus marcas, Cristal, Cachantun, Gato, Ruta Norte, Bilz y Pap.
- **Alianza Paz Ciudadana y Bilz y Pap:**
A través de su filial Embotelladora CCU (ECCUSA), apoya a Paz Ciudadana en sus actividades de seguridad ciudadana, visitando a colegios junto a los personajes icono de Bilz y Pap (Bily y Maik), y participando en la publicación de la Revista “Don Graf”, cuyo fin es educar a los niños en los valores solidarios, que invitan a compartir y promueven la seguridad ciudadana.
- **Programa Team de la Alegría Bilz y Pap:** A partir del año 2005, se implementa el Programa Team de la Alegría Bilz y Pap. Se trata de un programa de recreación de niños hospitalizados con el respaldo del Hospital Clínico Universidad de Chile.
Esta acción de RSE (Responsabilidad Social Empresarial), seria, comprometida y efectiva, mejora la calidad de vida de los pacientes y actúa terapéuticamente en sus estadías hospitalarias a través de la risa y la alegría lo



que en lenguaje médico se conoce como risoterapia. El Team de la Alegría Bilz y Pap, recorrerá cada año distintos recintos hospitalarios entregando entretenimiento y cultura a los niños que están tratándose.

- **Asados Solidarios Cerveza Cristal:** A partir del verano de 2005, Cerveza Cristal realiza asados con todo incluido a universitarios que opten por ir a trabajos solidarios, en el lugar de Chile en el que se encuentren. De esta manera premia e incentiva estas jornadas voluntarias.

3. CCU en el Deporte

CCU junto a sus marcas comerciales cuenta con una larga historia ligada al deporte chileno, apoyando instancias que fomentan su desarrollo, respaldando a grandes y promisorias figuras, y entregándole al público competencias, torneos y juegos que estimulan el trabajo en equipo, el encuentro con los amigos y la entretenimiento familiar.

Esta relación con el deporte tiene dos dimensiones, la primera es en términos corporativos. El programa “CCU en el Deporte” es la contribución social de la Compañía al deporte, que estimula una vida sana e incentiva la práctica de actividad física. La segunda, tiene relación con las marcas de CCU, que han optado por destinar parte importante de sus presupuestos de marketing al auspicio de jugadores, clubes y actividades deportivas como una forma concreta

de respaldar el deporte nacional permitiendo su progreso, difusión y continuidad en el tiempo.

- **Programa Corporativo: “CCU en el Deporte”**

- **CCU Apoyando el Deporte Escolar:** El objetivo es promover la actividad física en los niños y a través de la entrega de implementación deportiva a colegios municipalizados, se fomenta un estilo de vida saludable. Arcos y pelotas de baby fútbol, redes y pelotas de voleibol, pelotas de básquetbol, petos y colchonetas de gimnasia, entre otros, junto a actividades deportivas, son motivos de alegría para miles de niños.

En 2005, 90 colegios se beneficiaron, alcanzando a 62.000 niños, 30% más que en 2004.

- **Apoyando a los Discapacitados:** Con Fundación Teletón, CCU tiene una estrecha relación desde sus inicios, y con la convicción de que el deporte es un vehículo clave en la inserción de los discapacitados en la sociedad, ha incorporado este foco en el programa Apoyando a los Discapacitados, donde anualmente CCU entrega implementación deportiva a institutos de Teletón de regiones.

En 2005, se entregó implementación a los institutos de Arica y Valparaíso.

- **Apoyando a Robinson:** El año 2003, CCU se comprometió con el tenista discapacitado Robinson Méndez. La Compañía se hizo cargo del financiamiento de toda



la carrera internacional de Méndez. Desde entonces, ha participado en los más importantes torneos del mundo, mejorando su tenis, ganando experiencia y dando a conocer su excepcional talento. Al momento de iniciar este programa, Robinson Méndez, estaba en el puesto número 156 del ranking mundial, a fines de 2005 era número 19 del mundo, 1 de Chile y 1 de Iberoamérica.

- **Las Marcas Comerciales: por el Deporte y la Vida Sana**

- Cerveza Cristal es el mayor auspiciador del fútbol nacional. Apoya a 16 clubes de Primera A, B y Tercera división, incluyendo a los más grandes: Colo-Colo, Universidad de Chile y Universidad Católica.
- También, está presente en otros deportes como el tenis, automovilismo, rodeo, hípica, rugby, triatlón y básquetbol, contribuyendo a fomentar entre los jóvenes chilenos su práctica y afición.
- Importantes figuras como los pilotos Eliseo Salazar y Pablo Donoso, la destacada golfista Nicole Perrot, el deportista senior Moisés Zamorano, ganador de numerosas medallas en pruebas de atletismo internacional y al montañista, Mauricio Purto, reciben el apoyo de Cerveza Cristal.

- El espíritu deportivo también está presente en otras marcas de CCU como Canada Dry Ginger Ale que realiza el Canada Dry Golf Tour, el torneo de golf amateur más importante del país; Cachantun con el ATP de Viña del Mar y Escudo que respalda atractivas competencias de rafting universitario. En Argentina, Budweiser es auspiciador del equipo de fútbol River Plate además de participar en competencias de surf, polo y golf, y las cervezas Santa Fe, Salta y Rosario están muy ligadas al fútbol mediante auspicios a equipos regionales. San Pedro Wine Group, a través de su marca Gato, organiza la Copa Gato que reúne a los principales clubes de fútbol. La marca 35 Sur también tiene un rol importante en el deporte respaldando al equipo de vela del mundial liderado por Alberto "Tito" González y apoya la Regata de Chiloé que reúne a lo mejor de la náutica nacional.
- Gatorade y Cachantun realizan una labor educativa difundiendo la importancia de la rehidratación y las conductas saludables. Mientras la primera marca se orienta sobre todo a las personas que practican deporte, Cachantun trabaja junto a los médicos del país, elaborando fichas que se distribuyen en la revista del Colegio Médico. También realiza visitas mensuales a más de 100 pediatras dejando muestras de agua mineral y material escrito, entre otras actividades.



4.- CCU en el Consumo Responsable de Alcohol

CCU es una empresa que participa en la industria de bebestibles, siendo uno de sus negocios las bebidas con alcohol. En el marco de su compromiso de contribuir al bienestar de la comunidad e informar sobre el correcto consumo de sus productos, CCU cuenta con un programa educativo de Consumo Responsable de Alcohol con diversas iniciativas.

- Para Padres

Educar en Familia

Es un programa dirigido a padres de niños preadolescentes que entrega información técnica y consejos sobre Consumo Responsable de Alcohol con el objeto de fomentar el diálogo educativo entre padres e hijos sobre el tema. Educar en Familia se enfoca a escuelas municipales y privadas, busca evitar el consumo de alcohol en menores de edad.

- “Educar en Familia” enfocado a escuelas municipales. Hasta 2005, el programa tiene un alcance de 18 comunas y 26.000 familias.

- Curso de Formación de Monitores “Educar en Familia” tiene por objeto replicar el taller en los colegios. Hasta la fecha, la iniciativa cuenta con 720 monitores, que transmiten los conocimientos sobre Consumo Responsable de Alcohol en su red.



- “Educar en Familia” para colegios privados. Se trata del mismo programa que se adapta a otro tipo de público y que hasta 2005 cuenta con más de 6.000 beneficiados.

- Para la Comunidad

Campaña Festividades

Campaña educativa en conjunto con Carabineros y Conaset, que entrega estadísticas y recomendaciones a conductores, peatones y ciclistas, con el objeto de celebrar con responsabilidad.

- “Campaña Fiestas Patrias” en conjunto con fuerzas de orden y seguridad de tránsito, que a la fecha tiene un alcance de 600.000 folletos distribuidos -año a año- a conductores, peatones y ciclistas.



- “Campaña Año Nuevo” con fuerzas de orden y seguridad de tránsito, que a la fecha tiene un alcance de 100.000 folletos distribuidos a conductores, peatones y ciclistas.

Si Vas a Beber, Pasa las Llaves

Campaña educativa que busca informar y crear hábitos de conducta responsable, reforzando la idea de que es incompatible beber alcohol y manejar.

- Campaña de la marca líder Cerveza Cristal, que se enfoca a la juventud. Tiene un alcance país a través de difusión en medios de comunicación masivos y letreros en carreteras con el mensaje “Si vas a beber, pasa las llaves”.
- “Campaña Vial Educativa” con mensajes en 45 letreros camineros que educan en materia de tránsito y refuerzan la idea de que es incompatible beber alcohol y conducir. La campaña tiene un alcance país, ya que los mensajes rotan entre distintas locaciones de Chile a lo largo de un año.

- Para Clientes

No Venta de Alcohol a Menores

Programa orientado a locales de venta, con el objeto de evitar el consumo de alcohol en menores de edad. La iniciativa apoya la

Ley 19.925 sobre expendio y consumo de bebidas alcohólicas, promulgada en enero de 2004.

- “No Venta de Alcohol a Menores”, orientado a Botillerías y almacenes tiene un alcance de 20.000 clientes a lo largo del país.

- “Disfruta tu Edad” iniciativa implementada en 2005, en conjunto con Hipermercados Jumbo, con un alcance de 15 salas a lo largo de todo el país.



- Para Trabajadores

Capacitación Interna

Además de las iniciativas externas, CCU busca promover el Consumo Responsable de Alcohol al interior de la Compañía a través de capacitación a sus empleados, utilizando modalidades como la plataforma digital vía e-learning y el manual autoinstrucción. En 2005 el alcance de la iniciativa fue del 100% de los trabajadores de CCU.

Difusión

Todas las iniciativas que promueven el Consumo Responsable de Alcohol, son apoyadas permanentemente a través de mensajes en diarios, radios y otros medios de comunicación.



CCU y sus Proveedores

En las múltiples actividades que desarrolla, CCU trabaja con una gran cantidad de proveedores de materias primas, insumos, productos, equipos y servicios estableciendo con todos ellos relaciones responsables, basadas en la mutua confianza, en el respeto a las normas y al medioambiente, y sobre todo en la búsqueda por ofrecer la mejor calidad para sus clientes y consumidores.

En Chile la Compañía interactúa con 10 mil empresas proveedoras y una cantidad cercana a mil en el extranjero.

CCU tiene un importante impacto en las industrias relacionadas. Es la principal compradora a proveedores nacionales de:

- Cebada malteada
- Azúcar
- Envases de vidrio, aluminio, Pet y cartón
- Tapas plásticas y de hojalata

1. Política de Proveedores de CCU

La selección de los proveedores se hace de acuerdo a la "Política de Proveedores de CCU":

"La Compañía y sus filiales han definido la necesidad de establecer una

relación integral con sus Proveedores, tendiendo a conformar alianzas estratégicas de largo plazo y beneficio mutuo, con el fin de satisfacer en plenitud los requerimientos de sus unidades productivas y consumidores en un ámbito de mejora continua de calidad y de respeto por el medioambiente".

Esta política está permanentemente respaldada a través de las siguientes actividades:

- 1.- Búsqueda y desarrollo continuo de proveedores idóneos y apoyo a su fortalecimiento y especialización.
- 2.- Homologación y evaluación periódica de proveedores para las distintas unidades.
- 3.- Promoción continua de la aplicación de las mejores prácticas legales, comerciales, industriales y administrativas.
- 4.- Entrega de herramientas tecnológicas que apoyen la gestión administrativa.
- 5.- Perfeccionamiento de los recursos humanos de la Compañía que interactúan con proveedores en cuanto a conocimientos técnicos, comerciales y administrativos.



2. Proceso de Homologación de Proveedores:

CCU ha implementado un sistema de evaluación, seguimiento y certificación de sus principales proveedores llamado "Proceso de Homologación de Proveedores" que permite encauzar a sus "socios estratégicos" en determinados estándares de trabajo, así como en el cumplimiento de normas ambientales, sanitarias y laborales.

- Al ingresar al programa, estas empresas son evaluadas para conocer su situación, después se realiza un informe que permite detectar y corregir los puntos débiles para poder certificarlas como proveedoras de CCU. Posteriormente, se realiza un seguimiento para mantener los estándares requeridos que son exigencias a nivel mundial que CCU cumple con rigurosidad.
- Los estándares requeridos tienen que ver con factores de calidad de productos y/o servicios, procesos industriales, seguridad e higiene ambiental, cumplimiento de normas laborales, existencia de programas de capacitación para sus empleados, evaluaciones de impacto ambiental y sistemas de gestión ambiental, entre otros.
- Hasta 2005, 147 proveedores concluyeron el Proceso de Homologación, y otros 200 están en camino de

hacerlo. Las compras efectuadas a estos proveedores representan aproximadamente un 80% del total de las adquisiciones de materias primas y materiales que efectúa la Compañía.

3. Portal de Proveedores:

Como una forma de facilitar el proceso de venta de sus proveedores y hacerlo más eficiente, CCU cuenta con un Portal de Proveedores, un sitio de compras y administración de contratos a través de Internet. Este permite a los proveedores tener acceso en línea a los requerimientos de CCU y posteriormente ingresar electrónicamente sus facturas al sistema contable de CCU y otros documentos y acceder por sí mismos a la información de pagos.

- Este servicio ha generado importantes ahorros tanto para los proveedores como para la Compañía, ya que ha conseguido optimizar los inventarios de materias primas; reducir los plazos de reposición, disminuir los gastos administrativos por el menor número de transacciones y minimizar los errores asociados a la digitación de documentos.
- Durante el año 2005 los montos transados a través del Portal aumentaron un 51% con respecto a 2004.





Informe de Sustentabilidad CCU
2005

Dimensión Medioambiental

Cuidando Nuestro Medioambiente

CCU desarrolla sus negocios con interés por el cuidado del medioambiente, por el respeto a las normas, y por la protección del entorno que rodea a las operaciones productivas, a la vez que incentiva una mayor preocupación con respecto al tema por parte de sus trabajadores y proveedores.

Para ello cuenta con una “Política Medioambiental CCU”, herramientas de gestión y también realiza diversas acciones orientadas al desarrollo sustentable de la Compañía en su dimensión medioambiental.

1.- Política Medioambiental CCU

“Para CCU el desarrollo sustentable de su negocio involucra el progreso económico, social y medioambiental, por tanto en sus actividades y procesos productivos buscará operar en armonía con el medioambiente, la eficiencia energética y optimización de los recursos, fomentando la incorporación de nuevas tecnologías que minimicen el impacto ambiental y promoverá una mayor conciencia ecológica en la comunidad”.

- **Objetivos Política Medioambiental CCU:**
 - **Rentabilidad:** busca optimizar recursos (agua, energía, etc.), revalorizar residuos (venta, reutilización y reciclaje)

y disminuir costos de producción y tratamiento, a través de tecnologías de producción limpia y una constante revisión de los procesos.

- **Legalidad:** procura que los negocios y procesos de la Compañía se desarrollen dentro de las disposiciones legales vigentes, y sean conducidos en concordancia con estándares nacionales e internacionales.
- **Social:** promueve el desarrollo de una conciencia ecológica en la comunidad y la búsqueda de relaciones comerciales que concuerden con su política medioambiental.
- **Acciones que Promueve la Política Medioambiental CCU:**
 - Conducir los negocios en concordancia con todas las leyes, regulaciones y permisos locales que protegen el medioambiente.
 - Prevenir los impactos ambientales negativos, a través de prácticas de mejoramiento continuo.
 - Optimizar el uso energético y consumo de agua, así como potenciar la reutilización y reciclaje de residuos, mediante tecnologías apropiadas y económicamente viables.
 - Promover una mayor conciencia medioambiental al interior de la Compañía y fomentar las mejores prácticas medioambientales entre nuestros proveedores y clientes.
 - Contar con un adecuado material informativo sobre la gestión medioambiental de la Compañía.



- Contribuir a conservar el patrimonio natural y a fomentar una cultura de respeto medioambiental.

Con el objetivo de impulsar la política, se creó un Comité Medioambiental, que coordina las acciones al interior de cada unidad de negocio y está conformado por los Coordinadores Medioambientales.

2.- Proceso Directivo Calidad y Medioambiente

CCU entiende que el compromiso por la calidad y el medioambiente no es solamente un factor primordial para el crecimiento sustentable y el aumento de la rentabilidad, sino también una responsabilidad del Gobierno Corporativo.

En la organización, todos los procesos que ordenan la toma de decisiones de alto nivel, desde la definición de planes estratégicos, hasta las decisiones de inversión de toda índole, toman la forma de uno de los Procesos Directivos.

A fines de 2004 se creó un nuevo Proceso Directivo de Calidad y Medioambiente, pasando a formar parte fundamental del modelo de negocios de la Compañía.

El Proceso Directivo de Calidad y Medioambiente es altamente descentralizado, de apoyo al Plan Estratégico individual de las filiales, con

enfoque sistémico para la Gestión Industrial. El Coordinador Principal de este Proceso es el Contralor General de CCU y el Coordinador Secundario, el Gerente Corporativo de Calidad y Medioambiente.

En 2005, el nuevo Proceso, continuó su implementación a través de la sistematización y homologación de los indicadores

medioambientales de las distintas plantas de CCU Chile, CCU Argentina, Embotelladora CCU (ECCUSA) y Viña San Pedro, cumpliéndose las metas fijadas para 2005.



3.- Siempre Activos

- Programa de Gestión Ambiental

CCU ha desarrollado un Programa de Gestión Ambiental que otorga las directrices a sus plantas productoras de cerveza, pisco, vinos, bebidas y confites. Esta iniciativa contempla el tratamiento y reciclaje de desechos industriales, la optimización del recurso agua, plantación de áreas verdes y la promoción de hábitos de cuidado del entorno.

El programa busca aplicar un enfoque integrado, a largo plazo, que involucre a la Compañía y sus filiales en el cuidado del medioambiente, fomentando la responsabilidad individual y colectiva, junto con incorporar nuevos procedimientos y tecnologías limpias.

- Trabajando por el Medioambiente

CCU trabaja para que sus instalaciones respondan a los más altos estándares de cuidado del medioambiente. A continuación, se enumeran algunas de las acciones desarrolladas durante 2005:

- Se realizaron capacitaciones masivas en instalaciones de CCU en la temática de las nuevas normativas con respecto a Residuos Industriales Peligrosos.

- Se continuó con el proceso de implementación en las distintas unidades de negocio el Proceso Directivo de Calidad y Gestión Ambiental.

- La planta de Salta en Argentina firmó convenio con Aguas Provinciales de Salta para el tratamiento del efluente de la cervecera.

- Las instalaciones de Embotelladora CCU (ECCUSA) en Talcahuano, firmaron un contrato con la empresa REINDA para el reciclaje de plásticos, cartones y otros.

- Asimismo, se comenzó la ejecución de obras del proyecto de saneado de aguas industriales de Viña San Pedro en la planta de Lontué. El sistema permite tratar las aguas de forma aeróbica, por medio de biodiscos, con lo cual las aguas tratadas pueden ser devueltas al canal de regadío, cumpliendo el DS 90 de Descarga a cursos de agua superficial.

- Finca La Celia, en Argentina, obtuvo la certificación en ISO 14001 de Gestión Ambiental.

- Creando Conciencia Ecológica

- **“Vivero Cristal”**: En su interés medioambiental, la Compañía, creó un vivero de especies nativas ubicado en la planta



cervecera de Temuco, que alberga alrededor de 100 mil ejemplares autóctonos, tales como Araucarias, Canelos, Laureles, Notros, Avellanos, Ulmos, Raulfés, Coigües, Robles y Tineos.

Desde 2001 se lleva a cabo un programa anual de donaciones, siendo beneficiados con este apoyo jardines infantiles de la Fundación Integra, familias del programa Chile Barrio, parques nacionales de Conaf, centros hospitalarios, municipalidades, la Universidad Autónoma del Sur, Inacap Temuco, Conadi, y colegios de Temuco, entre otras entidades.

En 2005 se entregaron 20.500 árboles, lo que hasta la fecha hace un total de más de 66.127 árboles, donados.

- **“Su Botella Ayuda a Muchas Familias”:** Buscando apoyar a familias necesitadas y contribuir a promover una mayor conciencia ecológica en la comunidad, CCU y otras empresas del rubro de bebestibles, se unieron al Centro Nacional de la Familia (CENFA) y Recipet, para lanzar una campaña de reciclaje de botellas plásticas no retornables.

Con el auspicio de la CONAMA, la recolección de envases PET se realiza mediante contenedores instalados en lugares públicos, como accesos a supermercados, algunas plazas y condominios. Junto

con promover una mayor conciencia del cuidado del medioambiente, esta campaña también tiene por objeto ayudar a CENFA a captar recursos económicos para subvencionar atenciones terapéuticas, preventivas y educativas en sus centros de apoyo familiar.

4.- Cuidando los Recursos

De acuerdo a la Política Medioambiental CCU, la Compañía se esfuerza por cuidar los recursos y utilizarlos de manera responsable y eficiente.

Los indicadores incluidos en esta sección, representan los datos de CCU Chile, plantas Santiago, Temuco y Antofagasta; de CCU Argentina, plantas de Santa Fe y Salta; Viña San Pedro, planta Molina y de Embotelladora CCU, plantas de Santiago y Talcahuano. No se consideraron las instalaciones de Compañía Pisquera de Chile (CPCh), ni de Calaf, debido a su reciente incorporación a CCU.

• Consumo de Agua

CCU está consciente de la importancia del recurso agua, por lo que busca constantemente su uso eficiente, reduciendo el consumo de agua que se utiliza como materia prima y en los procesos productivos de la Compañía.

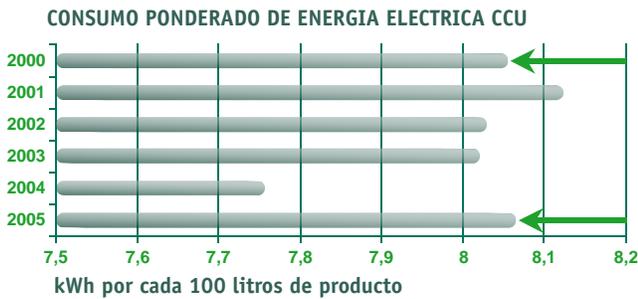
CCU ha logrado una disminución constante en la relación litro producido por litro de agua utilizada. En cinco años, la Compañía redujo el consumo de agua en 11,7%.



• Consumo de Energía

Asimismo, CCU busca constantemente incentivar un menor consumo de energía eléctrica dentro de sus unidades. Estos esfuerzos se han visto reflejados con una paulatina disminución del consumo de energía eléctrica.

Durante 2005, el mayor consumo de energía se debe principalmente a obras de ampliación de capacidad y puesta en marcha de nuevas instalaciones.



• Emisión de Residuos Gaseosos

La Compañía aplica un control estricto respecto de combustión en las fuentes fijas, con el fin de evitar impactos indirectos derivados de nuestros procesos productivos.

CCU utiliza como principal combustible el gas natural, lo cual permitió hasta 2003 una gestión ambiental eficiente en mantener y disminuir las emisiones de CO2.

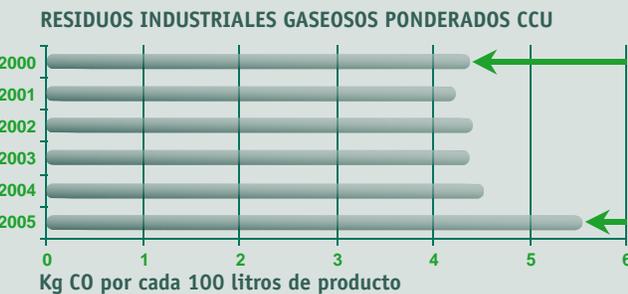
Cabe destacar que durante 2004 y especialmente en 2005, el abastecimiento de gas proveniente de Argentina sufrió recortes, por lo que la Compañía tuvo que recurrir a combustibles alternativos que generan una mayor emisión gaseosa. Por su parte, CCU está estudiando fórmulas alternativas para mantener sus índices estables a pesar de los factores externos.

• Emisión de Residuos Sólidos

La totalidad de los residuos sólidos industriales generados en las instalaciones de CCU se clasifican en los siguientes grupos:

- Subproductos del proceso (reciclables); como por ejemplo levadura, orujo, medio grano, escobajo, y tártaro agotado.
- Residuos secundarios (reciclables), entre ellos vidrios, chatarra, plásticos, papeles, cartones, madera, etc.
- Residuos domésticos (no reciclables), basura, aceites y tierras diatomeas, entre otros.

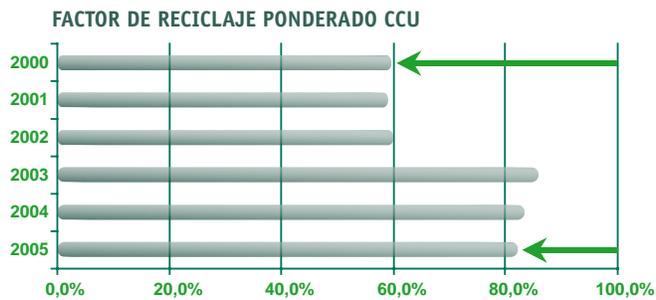
La tabla a continuación muestra la preocupación de la Compañía por disminuir los residuos sólidos no reciclables en relación con los litros producidos.



- **Reciclaje**

Un aspecto fundamental de la Política Medioambiental de CCU es el reciclaje de los residuos industriales originados por los procesos de producción, y como resultado de la gestión consistente en referencia a este punto, CCU logra un índice de reciclaje importante.

En 2005 la Compañía alcanzó un factor de reciclaje de 81,6%.



Los productos reciclados son comercializados con empresas que les otorgan diversos destinos como formulación de alimento para ganado o formulación de compost para abono y enriquecimiento de suelos, o simplemente como materia prima para sus productos.

- **Botellas Plásticas:**

La filial PLASCO fabrica las botellas plásticas que utiliza CCU, compuestas en un 100% de polietileno tereftalato, PET. Este material no es biodegradable pero es totalmente reciclable por empresas especializadas.

Plasco recupera todo el material que es desechado durante el proceso productivo de la fabricación de sus productos reutilizándolo o comercializándolo para elaboración de alfombras, tela de polar, y materiales y fibras sintéticos.



Responsabilidad Social en la Historia de CCU



Inicia sus primeros pasos en la Responsabilidad Social, capacitando a su personal.



Mejora la infraestructura habitacional de su gente en Valdivia.



Establece un servicio médico para su personal.



Crea el Servicio de Bienestar Social en todas sus plantas productivas.



Ayuda al financiamiento del Comité Olímpico de Chile.

1850

1938

1940

1942

1944

1946

1947

1962

1964

1978

Entrega 48 casas de un total de 96, a sus trabajadores de Lima.



Colabora en la compra de bicicletas para trabajadores que viven a distancia.



Forma la Caja de Retiro y Jubilaciones para los trabajadores.



Continúa su programa de proyectos habitacionales. Construye casas en Renca.



Participa en la primera Teleton, tradición que mantiene hasta nuestros días.





Crea "Cerveza Cristal en el Arte", fomentando actividades culturales.

Edita la primera revista "EnCCUentro", dirigida a sus trabajadores.

Incorpora en sus envases el Servicio de Atención al Consumidor.



Nace la campaña de Consumo Responsable de Alcohol de la marca líder Cerveza Cristal "Si vas a beber pasa las llaves"



Inicia el pionero Programa "Educar en Familia", en escuelas municipalizadas, a fin de evitar el consumo de alcohol en menores de edad.

Inicia junto a su gente la "Campaña 1+1", ayudando instituciones benéficas.

Comienza la campaña "Fiestas Patrias", en conjunto con Carabineros, informando sobre Consumo Responsable de Alcohol y conducción vehicular.



Inicia las Exposiciones Itinerantes "Universitarias".



Formaliza el "Código de Etica de CCU" destinado a cada integrante de la Organización. Capacita internamente a distancia trabajadores CCU, en el programa "Educar en Familia".

Comienzan las Exposiciones Itinerantes "Escolares".

Inicia la campaña "No Venta de Alcohol a Menores", en botillerías y almacenes.

Incorpora la frase de Consumo Responsable en etiquetas de productos con alcohol.

Nace el programa "CCU en el Deporte", fomentando el desarrollo de actividades físicas.

1992

1993

1994

1997

1999

2000

2002

2003

2004

2005

Organiza su programa social "Becas Educativas" para personas de escasos recursos.

Formaliza el "Plan Anual de Donaciones" para instituciones y eventos solidarios.

Comienzan las Exposiciones Itinerantes con la Colección Pictórica CCU, visitando en 12 años desde Arica a Punta Arenas, incluso Isla de Pascua.



Edita la primera revista "CCU Amigos", difundiendo noticias de la Compañía a sus clientes.



Conmemora 150 años de tradición con la donación a Santiago del "Monumento a la Amistad", del escultor Osvaldo Peña.

Nace el Programa de voluntariado "Compartir con un Amigo", con la gente de CCU.

Comienza el Curso de Monitores "Educar en Familia" replicando el programa sobre Consumo Responsable de Alcohol.

Inicia su programa de donación de especies nativas del "Vivero Cristal", entregando más de 15 mil árboles al año.



Se une al Pacto Global de las Naciones Unidas promoviendo los Derechos Humanos, Normas Laborales, Medioambiente y en Contra de la Corrupción.

Inicia las Exposiciones Itinerantes "Municipales".

Apoya al Museo Artequín incentivando la percepción, desarrollo y apreciación del arte en niños.

Amplía y renueva el Programa "Educar en Familia", orientado a colegios privados.

Nace el voluntariado "Con Compromiso Unidos", en beneficio de niños, adultos mayores y familias de escasos recursos.

Inicia su programa hacia deportistas discapacitados, apoyando al tenista Robinson Méndez.



Publica "CCU: Código sobre Comunicaciones Comerciales Responsables".

Formaliza su "Política de Alcohol CCU". Se implementa el programa social "Team de la Alegría Bilz y Pap", promoviendo la recreación de niños hospitalizados.

Lanza la "Campaña Vial Educativa", reforzando la idea, incompatible beber alcohol y conducir. El Programa "Educar en Familia" se extiende al 100% a los trabajadores CCU. Comienzan las Exposiciones Itinerantes "Hospitales".

Se inicia, como parte de la campaña "No Venta de Alcohol a Menores", el proyecto "Disfruta tu Edad" educando sobre los riesgos del consumo de alcohol en menores.

Lanza la campaña "Año Nuevo", junto a Carabineros, con el objeto de celebrar con responsabilidad.

Reconocimientos a CCU

Nuestra Buena Reputación Corporativa

CCU es una de las pocas empresas en Chile que reúne 150 años de tradición. A lo largo de su historia, la Compañía ha sido permanentemente destacada en los rankings de excelencia empresarial y ha recibido reconocimientos por su labor en responsabilidad social hacia la comunidad. A continuación se citan los principales premios de los últimos años.

2000

- Premio Ernesto Pinto Lagarrigue de la Corporación de Amigos del Arte por el programa “Cerveza Cristal en el Arte”.

2001

- Premio al Desarrollo Social 2001 de SOFOFA por las iniciativas de consumo responsable de alcohol “Educar en Familia” y “Campaña Fiestas Patrias”, y de difusión artística “CCU en la Cultura”.

2002

- Primer lugar en encuesta Empresas más Admiradas del Diario Financiero y PricewaterhouseCoopers.

2003

- Décimo lugar en encuesta Empresas más Admiradas de La Segunda y Adimark
- Sexto lugar en encuesta Empresas más Admiradas del Diario Financiero y PricewaterhouseCoopers.
- Décimosegundo lugar en Ranking de Reputación Corporativa de La Tercera y Hill & Knowlton Captiva.

2004

- Décimo lugar en encuesta Empresas más Admiradas de La Segunda y Adimark.
- Séptimo lugar en encuesta Empresas más Admiradas del Diario Financiero y PricewaterhouseCoopers.

2005

- Séptimo lugar en la encuesta Empresas más Respetadas de La Segunda y Adimark.
- Octavo lugar en el Ranking de Reputación Corporativa de La Tercera y Hill & Knowlton Captiva.
- Tercer lugar en el Ranking Empresas más Responsables Socialmente de Chile de PROHumana y Revista Capital.
- Finalista en el Premio Carlos Vial Espantoso, a las buenas prácticas laborales.

Indicadores de Sustentabilidad

Indicadores GRI (Global Reporting Initiative)			
Indicador	Descripción	Nota	Pg.
Indicadores de Desempeño Económicos			
EC1	Ventas netas		214
EC2	Desglose geográfico de los mercados y cuota de mercado		214
EC6	Distribución entre los proveedores de capital		214
EC7	Aumento/ disminución de las ganancias retenidas a final del periodo		214
EC8	Suma total de impuestos pagados		214
EC9	Subsidios recibidos		214
EC10	Donaciones a la comunidad		214
Indicadores de Desempeño Social			
LA1	Desglose de empleados		216
LA2	Creación de empleo neta		216
LA3	Porcentaje de trabajadores representados por organizaciones sindicales		218
LA4	Política y procedimientos de información, consulta y negociación con los empleados		218
LA7	Tasas de ausentismo, accidentes y daños laborales		218
LA9	Promedio de horas de formación por año y trabajador		221
LA10	Descripción de políticas o programas de igualdad de oportunidades		222
HR2	Consideración derechos humanos a la hora de elegir proveedores/contratistas		212 - 238
HR3	Políticas y procedimientos para valorar los derechos humanos en la cadena de suministros		238
HR4	Relación pormenorizada de las políticas dedicadas a evitar discriminación		222
HR5	Política de libertad de asociación y su aplicación		218
HR6	Descripción de la política de rechazo al trabajo infantil	CCU no emplea a menores de 18 años	
HR7	Descripción de la política de rechazo del trabajo forzoso	CCU rechaza el trabajo forzoso.	
SO2	Descripción de las políticas en torno a la corrupción y al soborno		210 - 229
SO4	Distinciones recibidas		248
PR1	Descripción de política sobre salud y seguridad del cliente		226
PR2	Descripción de políticas así como de mecanismo de cumplimiento referentes al etiquetado		227
PR6	Etiquetado de productos y cumplimiento de códigos no obligatorios		227
PR8	Análisis de políticas y sistemas de gestión relativos a la satisfacción del cliente		224
PR9	Descripción de políticas y códigos no obligatorios referentes a la publicidad		211 - 227
Indicadores de Desempeño Ambiental			
EN3	Consumo directo de energía	Se informa sólo energía eléctrica	244
EN5	Consumo total de agua		243
EN8	Emisiones de gases de efecto invernadero	Se informa sólo el CO2 emitido	244
EN11	Cantidad de residuos sólidos		244
EN27	Programas para proteger y restaurar ecosistemas y especies autóctonas		242
EN33	Actuación de los proveedores con relación a aspectos ambientales		238

Indicadores Pacto Global

Ambitos	Principios del Pacto Global	Relación con indicador GRI (*) o página del Informe de Sustentabilidad CCU
Derechos Humanos	Las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos proclamados a nivel internacional.	HR2
	Evitar verse involucradas en abusos de los derechos humanos.	HR2 HR3
Normas Laborales	Las empresas deben respetar la libertad de asociación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva.	HR5 LA3 LA4
	La eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio.	HR7
	La abolición efectiva del trabajo infantil.	HR6
	La eliminación de la discriminación respecto del empleo y la ocupación.	HR4 LA10
Medioambiente	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales.	Pg. 240
	Adoptar iniciativas para promover una mayor responsabilidad ambiental.	Pg.240 EN3 EN5 EN8 EN11
		Alentar el desarrollo y la difusión de tecnologías inocuas para el medio ambiente.
Anti-Corrupción	Las empresas deben trabajar contra todas las formas de corrupción, incluyendo la extorsión y el soborno.	S02

(*) Sólo se indican los códigos GRI que se reportan en este Informe de Sustentabilidad CCU 2005

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.
Gastos/Margen Directo:
Mide comportamiento de la relación entre gastos y margen directo unitario de los productos que venden CCU y sus filiales, el cual resulta de dividir el margen directo (total de ingresos de explotación menos los costos directos asociados) por el volumen total de ventas.
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.

Volumen de Nuevas Categorías:
Considera los volúmenes vendidos de néctares, productos funcionales, pisco, confites, Manquehuito y Cachantun Mas.
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.
Nivel de Satisfacción de Clientes:
Nota global del servicio al cliente que considera las siguientes dimensiones: calidad del producto, servicio/equipo de venta, servicio/equipo de distribución, soporte promocional, soporte publicitario, soporte técnico, condiciones comerciales, precio/valor de los productos de CCU y Servicio de Atención al Cliente (SAC).
Clima Organizacional:
Promedio del grado de acuerdo respecto de un cuestionario de 12 afirmaciones referentes al clima laboral.
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 del 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 68 de este documento.

