



## PARA SU PUBLICACIÓN INMEDIATA

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

### **CCU PRESENTA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS AL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2005 Y ACUMULADOS A LA FECHA**

#### **SEGUNDO TRIMESTRE**

**Ingresos de explotación suben 14,5%, Resultado operacional aumenta 19,4%,  
EBITDA<sup>(1)</sup> sube 0,7%, Utilidad neta mejora US\$1,8 millones a US\$0,03 por  
ADR**

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

**Ingresos de explotación suben 12,2%, Resultado Operacional aumenta 6,3%,  
EBITDA<sup>(1)</sup> crece 0,8%, Utilidad neta mejora 20,4% a US\$0,55 por ADR**

**(Santiago, Chile, 3 de agosto de 2005)** -- CCU (NYSE: CU) anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el segundo trimestre de 2005 y acumulados en los últimos seis meses terminados el 30 de junio de 2005, expresados según los principios contables generalmente aceptados ("PCGA") en Chile. Todas las cifras expresadas en dólares se basan en el tipo de cambio efectivo al 30 de junio de 2005 (US\$1,00 = Ch\$579,00).

## **COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL**

Los resultados del segundo trimestre fueron positivos, especialmente el resultado operacional y los ingresos por ventas consolidados que crecieron 19,4% y 14,5%, respectivamente. La utilidad neta mejoró en Ch\$1.044 millones (US\$1,8 millones) desde

---

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

una pérdida de Ch\$56 millones (US\$0,1 millones) en T2'04 a una ganancia de Ch\$988 millones (US\$1,7 millones) en T2'05. Durante el trimestre, los costos y gastos continuaron viéndose afectados, en parte, por factores externos. Por un lado los mayores gastos de distribución y costos de las resinas PET por el aumento del precio del petróleo, y por otro la crisis del gas argentino que nos ha obligado a operar desde el mes de marzo con petróleo diesel en vez de gas natural. Para mitigar en parte estos efectos y los de la inflación, en el mes de junio comenzamos con un proceso para reajustar precios en casi todos nuestros segmentos de negocios, el cual se completará en agosto.

En resumen, hemos construido una sólida base de volúmenes durante la primera mitad del año, la cual esperamos transformar en una mayor generación de caja durante el segundo semestre, liderada por los mayores precios.

Durante el trimestre, destacó el desempeño de los segmentos cervezas en Chile y gaseosas. El resultado operacional de cervezas en Chile aumentó 11,2%, explicado principalmente por los mayores volúmenes que crecieron 10,7% y los precios que crecieron 0,4%. Los volúmenes de la categoría premium continuaron con su tendencia positiva, aumentando 20% durante el trimestre.

El segmento gaseosas, agua mineral y néctares creció 12,0% en términos de volumen, mostrando aumentos en todas sus categorías. A pesar de los mayores costos y gastos, especialmente los costos de PET, su resultado operacional mejoró en Ch\$337 millones (US\$0,6 millones). Cabe destacar el excelente desempeño del nuevo producto "Mas", una bebida en base a agua mineral con sabor cítrico, calcio, vitamina C y sin azúcar, lanzado a fines de febrero, el cual explica la mayoría del crecimiento de 46,9% en los volúmenes de agua mineral durante el trimestre.

El segmento vinos continuó con su tendencia positiva, mejorando su resultado operacional en Ch\$179 millones (US\$0,3 millones). Este resultado se explica por mayores ingresos por ventas, principalmente como consecuencia de mejores precios en los mercados doméstico y de exportaciones.

Los resultados del segmento cervezas en Argentina están distorsionados debido a las variaciones del tipo de cambio. Sin embargo, en términos de dólares el desempeño de nuestra filial en Argentina fue muy positivo, aumentando los ingresos por ventas 20,3% y el resultado operacional 12,4%.

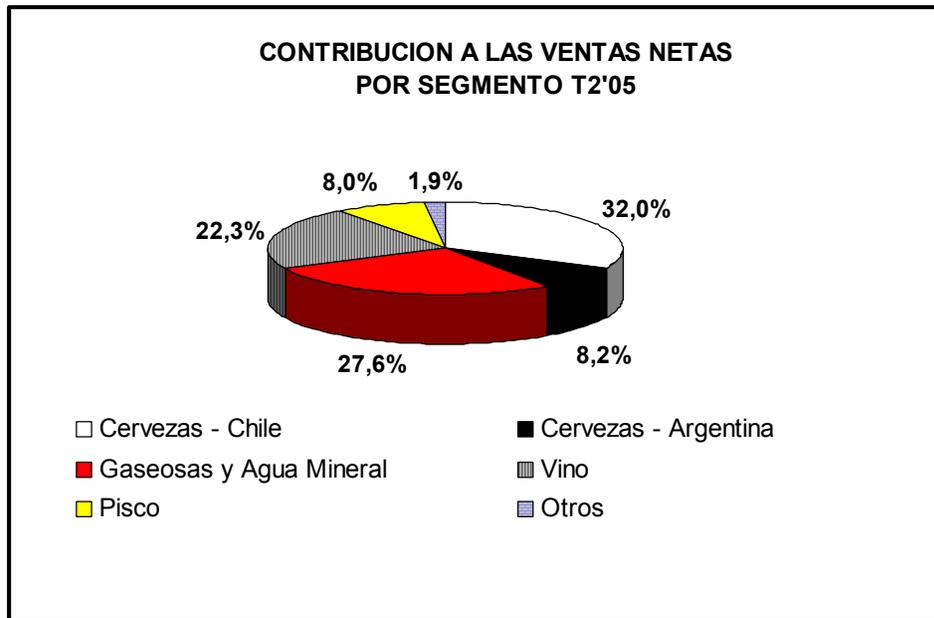
Finalmente, quiero destacar nuestra asociación con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. (Control), con quien formamos a mediados de marzo, Compañía Pisquera de Chile (de la cual CCU posee el 80%). Esta nueva empresa cuenta con un portafolio de marcas muy sólido que nos ha permitido tener aproximadamente la mitad del mercado del pisco en Chile. Estamos muy optimistas del potencial de esta nueva compañía y de su contribución futura a los resultados consolidados de CCU. Los beneficios de esta asociación serán capturados a fines de año, y especialmente durante 2006. Este trimestre comenzamos a mostrar el nuevo segmento de pisco, debido a la importancia de esta nueva operación.

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

### INGRESOS DE EXPLOTACION

**T2'05** Los ingresos de explotación aumentaron 14,5%, alcanzando a Ch\$98.715 millones (US\$170,5 millones), producto de aumentos en el volumen consolidado y precios promedio. El crecimiento del volumen consolidado se explica por aumentos de 12,0% en el segmento de bebidas gaseosas, 10,7% en cervezas en Chile, 253.2% en pisco, 8,4% en cervezas en Argentina, y 27,7% en el negocio de vino argentino, parcialmente compensado por menores volúmenes de vino en Chile, tanto doméstico como de exportación. El mayor precio promedio se explica por mayores precios en los segmentos de pisco, vino y cervezas en Chile, parcialmente compensado por menores precios en los segmentos de cervezas en Argentina, medido en pesos chilenos, y de gaseosas.

**ACUM** Los ingresos de explotación acumulados aumentaron 12,2% alcanzando a Ch\$225.448 millones (US\$389,4 millones).



Ventas Netas por Segmento

	Segundo Trimestre (US\$MM)				% Var.
	2004		2005		
Cervezas - Chile	49,2	33,0%	<b>54,6</b>	<b>32,0%</b>	11,1%
Cervezas - Argentina	14,2	9,5%	<b>14,0</b>	<b>8,2%</b>	-1,6%
Gaseosas y Agua Mineral	42,4	28,5%	<b>47,0</b>	<b>27,6%</b>	10,7%
Vino	37,4	25,1%	<b>37,9</b>	<b>22,3%</b>	1,4%
Pisco	3,3	2,2%	<b>13,7</b>	<b>8,0%</b>	319,2%
Otros	2,5	1,6%	<b>3,3</b>	<b>1,9%</b>	33,5%
<b>TOTAL</b>	<b>149,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>170,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>14,5%</b>

	Acumulado a la Fecha (US\$MM)				% Var.
	2004		2005		
Cervezas - Chile	134,9	38,9%	<b>148,5</b>	<b>38,1%</b>	10,1%
Cervezas - Argentina	36,7	10,6%	<b>39,9</b>	<b>10,2%</b>	8,6%
Gaseosas y Agua Mineral	99,9	28,8%	<b>109,0</b>	<b>28,0%</b>	9,1%
Vino	65,2	18,8%	<b>68,0</b>	<b>17,5%</b>	4,3%
Pisco	6,2	1,8%	<b>17,4</b>	<b>4,5%</b>	178,3%
Otros	4,1	1,2%	<b>6,6</b>	<b>1,7%</b>	59,1%
<b>TOTAL</b>	<b>347,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>389,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>12,2%</b>

**MARGEN DE EXPLOTACION**

**T2'05** Aumentó 11,8% alcanzando a Ch\$45.702 millones (US\$78,9 millones), como consecuencia de mayores ingresos de explotación de 14,5%, parcialmente compensados por un aumento de 16,9% en el **costo de explotación** que alcanzó a Ch\$53.013 millones (US\$91,6 millones). El aumento en el costo de explotación afectó a todos los negocios. El margen de explotación, como porcentaje de las ventas, disminuyó en T2'05 desde 47,4% hasta 46,3%.

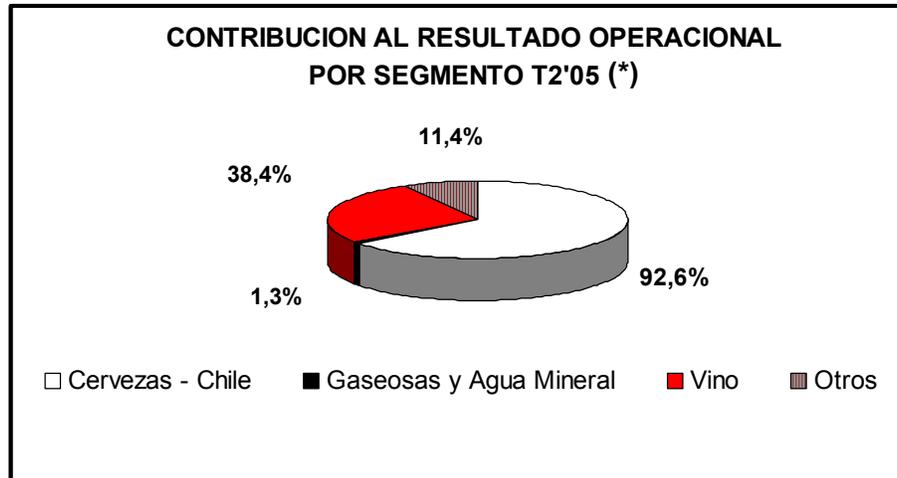
**ACUM** Aumentó 9,1%, totalizando Ch\$115.238 millones (US\$199,0 millones) y el margen de explotación consolidado disminuyó 1,5 puntos porcentuales hasta 51,1%.

**RESULTADO OPERACIONAL**

**T2'05** Alcanzó a Ch\$4.840 millones (US\$8,4 millones), 19,4% superior al T2'04, debido principalmente a un mayor margen de explotación de 11,8%, parcialmente compensado por el incremento de 10,9% en los Gastos de Administración y Ventas (GAV). Los **GAV** alcanzaron a Ch\$40.862 millones

(US\$70,6 millones) en T2'05, como consecuencia de incrementos en los segmentos de pisco, cervezas en Chile y gaseosas. Los GAV como porcentaje de las ventas disminuyeron de 42,7% en T2'04 a 41,4% en T2'05. El margen operacional consolidado del período aumentó de 4,7% a 4,9%.

**ACUM** Aumentó 6,3% alcanzando a Ch\$29.982 millones (US\$51,8 millones) y el margen operacional fue 13,3%, disminuyendo 0,7 puntos porcentuales.



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

## Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

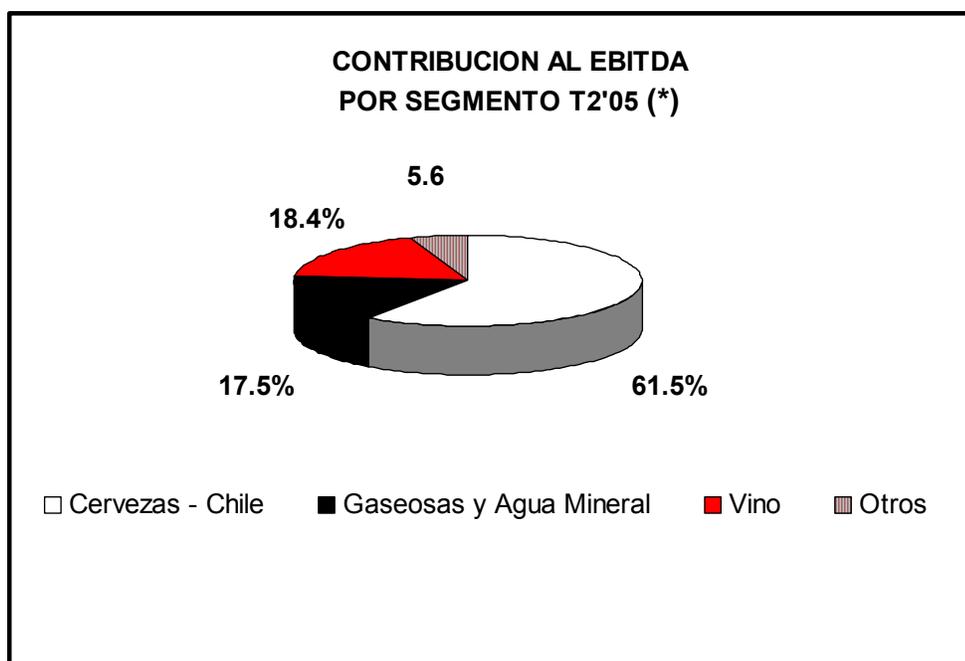
	Segundo Trimestre				
	Resultado Operacional (US\$MM)			Margen Operacional	
	2004	2005	% Var.	2004	2005
Cervezas - Chile	7,0	7,7	11,2%	14,2%	14,2%
Cervezas - Argentina	-2,5	-2,5	3,1%	-17,4%	-18,2%
Gaseosas y Agua Mineral	-0,5	0,1	NM	-1,1%	0,2%
Vino	2,9	3,2	10,7%	7,7%	8,5%
Pisco	-0,8	-1,1	36,0%	-24,9%	-8,1%
Otros	0,9	1,0	6,7%	36,4%	29,1%
<b>TOTAL</b>	7,0	8,4	19,4%	4,7%	4,9%

	Acumulado a la Fecha				
	Resultado Operacional (US\$MM)			Margen Operacional	
	2004	2005	% Var.	2004	2005
Cervezas - Chile	37,9	39,4	3,9%	28,1%	26,5%
Cervezas - Argentina	-0,5	0,6	NM	-1,4%	1,6%
Gaseosas y Agua Mineral	7,8	7,8	-0,1%	7,8%	7,1%
Vino	3,2	4,1	26,4%	4,9%	6,0%
Pisco	-2,0	-2,6	32,0%	-32,1%	-15,2%
Otros	2,3	2,6	11,0%	56,8%	39,7%
<b>TOTAL</b>	<b>48,7</b>	<b>51,8</b>	<b>6,3%</b>	<b>14,0%</b>	<b>13,3%</b>

## EBITDA

**T2'05** Aumentó 0,7% alcanzando a Ch\$14.529 millones (US\$25,1 millones), mientras que el margen EBITDA consolidado (EBITDA como porcentaje de las ventas) estuvo 2,0 puntos porcentuales por debajo de T2'04, alcanzando 14,7%.

**ACUM** Aumentó 0,8% totalizando Ch\$49.413 millones (US\$85,3 millones) y el margen EBITDA alcanzó a 21,9%, disminuyendo 2,5 puntos porcentuales.



(\*) No considera cervezas en Argentina ni pisco que obtuvieron EBITDA negativo

EBITDA por Segmento

	Segundo Trimestre				
	EBITDA (US\$MM)			Margen EBITDA	
	2004	2005	% Var.	2004	2005
Cervezas - Chile	14,8	15,4	4,6%	30,0%	28,3%
Cervezas - Argentina	0,3	-0,2	NM	2,2%	-1,1%
Gaseosas y Agua Mineral	4,7	4,4	-7,4%	11,2%	9,3%
Vino	4,4	4,6	5,3%	11,7%	12,2%
Pisco	-0,7	-0,6	-12,7%	-20,7%	-4,3%
Otros	1,4	1,4	0,3%	56,7%	42,6%
<b>TOTAL</b>	24,9	25,1	0,7%	16,7%	14,7%

	Acumulado a la Fecha				
	EBITDA (US\$MM)			Margen EBITDA	
	2004	2005	% Var.	2004	2005
Cervezas - Chile	53,6	55,1	2,7%	39,7%	37,1%
Cervezas - Argentina	5,2	5,5	5,8%	14,2%	13,8%
Gaseosas y Agua Mineral	18,2	16,4	-9,8%	18,2%	15,1%
Vino	6,0	6,9	13,3%	9,3%	10,1%
Pisco	-1,8	-2,0	14,7%	-28,5%	-11,7%
Otros	3,3	3,5	5,3%	81,0%	53,6%
<b>TOTAL</b>	84,6	85,3	0,8%	24,4%	21,9%

**RESULTADO NO OPERACIONAL**

**T2'05** Aumentó Ch\$228 millones (US\$0,4 millones) en comparación al mismo trimestre del año anterior, desde una pérdida de Ch\$3.178 millones (US\$5,5 millones) a una pérdida de Ch\$2.950 millones (US\$5,1 millones). La mejora en el resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Diferencias de cambio**, que disminuyó desde una pérdida de Ch\$ 913 millones (US\$1,6 millones) a una pérdida de Ch\$91 millones (US\$0,2 millones), debido principalmente a la apreciación del peso chileno.
- **Otros ingresos/egresos no operacionales**, que mejoraron desde una pérdida de Ch\$441 millones (US\$0,8 millones) en T2'04 hasta una pérdida de Ch\$369 millones (US\$0,6 millones) este trimestre, principalmente debido a utilidades no recurrentes por la venta de activos fijos.

Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por:

- **Gastos financieros**, que aumentaron desde Ch\$1.489 millones (US\$2,6 millones) durante T2'04, hasta Ch\$1.884 millones (US\$3,3 millones) durante el período actual, debido principalmente a mayor deuda relacionada con el negocio de pisco y tasas de interés más altas.
- **Corrección monetaria**, que disminuyó desde una utilidad de Ch\$490 millones (US\$0,8 millones) hasta una utilidad de Ch\$319 millones (US\$0,6 millones) durante T2'05, principalmente por la corrección monetaria de un cross currency swap relacionado con un nuevo crédito sindicado, parcialmente compensado por la corrección monetaria de la exposición neta en moneda extranjera durante el trimestre.

**ACUM** Mejoró desde una pérdida de Ch\$5.283 millones (US\$9,1 millones) a una pérdida de Ch\$4.295 millones (US\$7,4 millones), principalmente por una menor pérdida por diferencias de cambio.

## UTILIDAD NETA

**T2'05** Mejoró en relación con T2'04, desde una pérdida de Ch\$56 millones (US\$0,1 millones) a una ganancia de Ch\$988 millones (US\$1,7 millones), principalmente como consecuencia de mejores resultados operacional y no operacional, y menor impuesto a la renta, parcialmente compensado por el mayor interés minoritario. El menor impuesto a la renta se explica principalmente por la amortización de impuestos diferidos. El interés minoritario aumentó debido a mejores resultados obtenidos por Viña San Pedro.

**ACUM** Aumentó desde Ch\$16.904 millones (US\$29,2 millones) hasta Ch\$20.356 millones (US\$35,2 millones), como consecuencia de mejores resultados operacional y no operacional, además de menor impuesto a la renta, parcialmente compensado por mayor interés minoritario.

## SEGMENTOS (Anexos 3 y 4)

Los ingresos de explotación y márgenes operacionales se presentan separados por segmentos de negocio. Los ingresos de explotación para cada segmento de negocio son clasificados de acuerdo a si provienen de la venta de productos propios del segmento (cerveza, gaseosas, vinos, etc.) o de otros productos. Los resultados de la división envases plásticos han sido incluidos en el segmento "otros". En este segmento, las ventas intercompañías han sido eliminadas. Los gastos de la matriz son prorrateados en los segmentos individuales de negocio basándose en los "acuerdos de nivel de servicios". Los costos de Transportes CCU, la filial que se encarga de la logística, que no están directamente relacionados con cada segmento de negocios, son prorrateados de acuerdo a las cajas trasladadas de cada producto. Este nuevo criterio ha sido aplicado a las cifras de 2004, para usar idéntica base de comparación.

(\*\* Nota: Los comentarios a continuación respecto de volúmenes y precios se refieren a T2'05.)

**CERVEZAS EN CHILE**

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 11,1% totalizando Ch\$31.636 millones (US\$54,6 millones), como consecuencia de un volumen de venta 10,7% mayor y por un aumento de 0,4% en el precio promedio.

**Resultado operacional** aumentó 11,2% a Ch\$4.482 millones (US\$7,7 millones), principalmente como consecuencia de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** crecieron 7,9% en comparación con T2'04, totalizando Ch\$13.022 millones (US\$22,5 millones), principalmente debido a mayores costos directos como consecuencia del mayor mix de productos no retornables y marcas premium, así como por mayores costos de energía debido a la crisis de gas en Argentina. Los **GAV** aumentaron 14,1%, llegando a Ch\$14.133 millones (US\$24,4 millones), alcanzando 44,7% de las ventas, 1,2 puntos porcentuales por encima de T2'04, principalmente como consecuencia de mayores gastos de distribución y marketing. El margen operacional se mantuvo prácticamente constante en 14,2% comparado a T2'04.

**EBITDA** aumentó 4,6% llegando a Ch\$8.940 millones (US\$15,4 millones), mientras que el margen EBITDA fue 28,3%, 1,8 puntos porcentuales por debajo de lo obtenido en T2'04.

**Comentarios** El volumen de ventas tuvo un desempeño muy positivo, aumentando 10,7%, especialmente debido al segmento premium, que creció 20%. En el segmento masivo, Cristal aumentó sus volúmenes 9% y Escudo 27%. Adicionalmente, la Compañía incrementó en promedio 5% los precios durante junio, para compensar los mayores costos y gastos, y para recuperar la inflación desde el último aumento de precios efectuado en octubre de 2003.

**CERVEZAS EN ARGENTINA**

---

**Ingresos de explotación** disminuyeron 1,6% totalizando Ch\$8.079 millones (US\$14,0 millones), debido a precios 9,0% menores medidos en pesos chilenos, parcialmente compensados por mayores volúmenes de venta de 8,4%. Sin embargo, en dólares, los precios e ingresos de explotación aumentaron 11,8% y 20,3%, respectivamente.

**Resultado operacional** se mantuvo prácticamente constante medido en pesos chilenos, disminuyendo desde una pérdida de Ch\$1.428 millones (US\$2,5 millones) en T2'04 a una pérdida de Ch\$1.472 millones (US\$2,5 millones) en T2'05, como consecuencia de menores ingresos de explotación y mayores GAV, parcialmente compensados por menores costos de explotación. Los **costos de explotación** disminuyeron 3,2%, totalizando Ch\$4.862 millones

(US\$8,4 millones) este trimestre. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 61,2% a 60,2%. Los **GAV** se mantuvieron prácticamente constante, aumentando desde Ch\$4.614 millones (US\$8,0 millones) durante T2'04 hasta Ch\$4.689 millones (US\$8,1 millones) durante T2'05. Como porcentaje de las ventas, los GAV aumentaron de 56,2% a 58,0%.

**EBITDA** disminuyó desde una ganancia de Ch\$182 millones (US\$0,3 millones) a una pérdida de Ch\$92 millones (US\$0,2 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA fue negativo alcanzando a -1,1%, comparado con 2,2% en T2'04.

**Comentarios** La rentabilidad de este segmento, medida en dólares, ha seguido mejorando con mayores volúmenes de venta y mayores precios. Los precios promedios crecieron desde US\$34 por HL en T2'04 hasta US\$38 por HL en T2'05. Los resultados, medido en pesos chilenos, están distorsionados debido a que el trimestre se calcula por diferencia entre los resultados acumulados en dólares a junio de 2005, transformados a pesos chilenos por el tipo de cambio al 30 de junio de 2005 y los resultados acumulados en dólares a marzo de 2005, transformados a pesos chilenos por el tipo de cambio al 31 de marzo de 2005, estos últimos ajustados por la inflación de T2'05. Los volúmenes crecieron principalmente debido a las marcas vendidas a escala nacional: Schneider, Heineken y Budweiser. Durante el período, Schneider lanzó una campaña en medios basada en spot televisivos enfocándose en sus atributos principales, mostrando que "lo que importa es lo de adentro". La campaña ha tenido una recepción muy positiva entre los consumidores.

## **GASEOSAS, NECTARES Y AGUA MINERAL**

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 10,7%, alcanzando a Ch\$27.205 millones (US\$47,0 millones), debido a volúmenes de venta 12,0% mayores en el segmento, parcialmente compensados por un precio promedio menor en las categorías de gaseosas y néctares.

**Resultado operacional** mejoró desde una pérdida de Ch\$274 millones (US\$0,5 millones) en T2'04 hasta una ganancia de Ch\$62 millones (US\$0,1 millones) este trimestre, como consecuencia de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. El **costo de explotación** aumentó 13,7%, totalizando Ch\$14.156 millones (US\$24,4 millones), principalmente debido a mayores costos directos como consecuencia de un mayor mix de envases no retornables y mayores costos del PET. Los costos de explotación aumentaron, como porcentaje de las ventas, desde 50,7% hasta 52,0%. Los **GAV** aumentaron 4,7%, totalizando Ch\$12.986 millones (US\$22,4 millones), principalmente debido a mayores gastos de marketing, parcialmente compensados por una menor

depreciación. Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron desde 50,5% hasta 47,7% en T2'05. El margen operacional disminuyó desde -1,1% a 0,2% en T2'05.

**EBITDA** disminuyó desde Ch\$2.742 millones (US\$4,7 millones) en T2'04 hasta Ch\$2.540 millones (US\$4,4 millones) en T2'05. El margen EBITDA fue 9,3% este trimestre comparado con 11,2% en T2'04.

**Comentarios** Las ventas en volúmenes tuvieron resultados muy positivos en todas las categorías. Las aguas minerales crecieron 46,9%, explicado por el excelente resultado de "Mas", lanzado a finales de febrero. Este nuevo producto, una bebida a base de agua mineral con sabor cítrico, calcio, vitamina C y sin azúcar, explica la mayoría del aumento en los volúmenes de la categoría durante el trimestre. Adicionalmente, los volúmenes de la marca Pepsi tuvieron un resultado positivo, creciendo 10%. Durante junio, después de varios años sin modificaciones importantes, se reajustaron 6% los precios en promedio, para recuperar parte del incremento de los costos y gastos, así como la inflación.

## VINOS

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 1,4%, totalizando Ch\$21.966 millones (US\$37,9 millones), debido a un precio promedio 3,9% mayor, parcialmente compensado por una disminución de 6,7% de los volúmenes de venta. Los precios aumentaron 16,4% en el mercado doméstico, siendo parcialmente compensados por una disminución de 5,3% de los volúmenes. Los precios en dólares de las exportaciones de vino envasado mejoraron 10%, pero en pesos chilenos se mantuvieron prácticamente constantes, aumentando 0,1% debido a la apreciación del peso chileno durante el trimestre.

**Resultado operacional** aumentó 10,7% totalizando Ch\$1.857 millones (US\$3,2 millones) durante T2'05, debido principalmente a los mayores ingresos de explotación y menores GAV, parcialmente compensados por mayores costos de explotación. Los **costos de explotación** aumentaron 4,4% desde Ch\$13.892 millones (US\$24,0 millones) en T2'04 hasta Ch\$14.509 millones (US\$25,1 millones) este trimestre, debido principalmente a mayores costos directos (explicados por el costo de la uva y el vino). Los **GAV** disminuyeron 8,2%, llegando a Ch\$5.600 millones (US\$9,7 millones), debido principalmente a menores gastos de distribución explicados por menores volúmenes, y menores remuneraciones. De esta forma, el margen operacional aumentó de 7,7% en T2'04 a 8,5% en T2'05.

**EBITDA** aumentó Ch\$135 millones (US\$0,2 millones) a una ganancia de Ch\$2.677 millones (US\$4,6 millones), mientras el margen EBITDA aumentó de 11,7% a 12,2%.

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

## **PISCO**

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 319,2%, totalizando Ch\$7.935 millones (US\$13,7 millones), debido a un aumento de los volúmenes de venta de 253,2% y a un precio promedio 17,2% mayor, como consecuencia de la asociación con Control, que crea Compañía Pisquera de Chile.

**Resultado operacional** disminuyó 36,0% a una pérdida de Ch\$642 millones (US\$1,1 millones) en T2'05, debido principalmente a los mayores costos de explotación y GAV, parcialmente compensados por mayores ingresos de explotación. Los **costos de explotación** aumentaron 269,2% desde Ch\$1.481 millones (US\$2,6 millones) en T2'04 hasta Ch\$5.468 millones (US\$9,4 millones) este trimestre, pero disminuyeron como porcentaje de las ventas desde 78,2% hasta 68,9% durante T2'05. Los **GAV** aumentaron 251,7%, totalizando Ch\$3.108 millones (US\$5,4 millones), pero como porcentaje de las ventas disminuyeron 46,7% en T2'04 a 39,2% en T2'05. Por lo tanto, los márgenes operacionales mejoraron desde -24,9% durante T2'04 hasta -8,1% durante T2'05.

**EBITDA** mejoró Ch\$50 millones (US\$0,1 millones) a una pérdida de Ch\$342 millones (US\$0,6 millones), mientras el margen EBITDA mejoró de -20,7% a -4,3%.

**Comentarios** La creación de Compañía Pisquera de Chile S.A. que fusionó las operaciones de Control y Pisconor S.A. el 14 de marzo de 2005, hizo que la nueva compañía tuviera alrededor de la mitad del mercado del pisco nacional y una relevancia significativa en las operaciones consolidadas de CCU. Esta asociación explica los aumentos de los ingresos, costos y gastos, ya que se compara con la operación de sólo Pisconor durante el año 2004. Compañía Pisquera de Chile está actualmente en el proceso de unificar ambas operaciones utilizando los servicios compartidos de CCU para obtener sinergias para mejorar la rentabilidad de este segmento. Los beneficios de esta asociación serán capturados a fines de año, y especialmente durante 2006.

## RETORNO SOBRE EL CAPITAL EMPLEADO

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

El ROCE a nivel consolidado para los últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2005 fue 12,5%, aumentando 1,1 puntos porcentuales respecto al año anterior.

	<b>ROCE 2004</b>	<b>ROCE 2005</b>
CERVEZA EN CHILE	29,0%	<b>30,8%</b>
CERVEZA EN ARGENTINA	-1,4%	<b>0,6%</b>
GASEOSAS	12,9%	<b>13,4%</b>
VINO	1,9%	<b>3,9%</b>
<b>CONSOLIDADO</b>	11,4%	<b>12,5%</b>

(A continuación se incluyen cinco tablas)

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

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		<u>% Cambio</u>
	<u>T'05</u>	<u>T'04</u>	<u>T'05</u>	<u>T'04</u>	
Ventas netas	98.715	86.247	170,5	149,0	14,5%
Costos de explotación	(53.013)	(45.359)	(91,6)	(78,3)	16,9%
% de las ventas	53,7%	52,6%	53,7%	52,6%	
Margen bruto	45.702	40.888	78,9	70,6	11,8%
% de las ventas	46,3%	47,4%	46,3%	47,4%	
Gastos de adm. y ventas	(40.862)	(36.836)	(70,6)	(63,6)	10,9%
% de las ventas	41,4%	42,7%	41,4%	42,7%	
<b>Resultado operacional</b>	<b>4.840</b>	<b>4.053</b>	<b>8,4</b>	<b>7,0</b>	<b>19,4%</b>
% de las ventas	4,9%	4,7%	4,9%	4,7%	
<b>Resultado no operacional</b>					
Ingresos financieros	(252)	(223)	(0,4)	(0,4)	12,8%
Resultado empresas relacionadas	49	(4)	0,1	(0,0)	NA
Otros ingresos no operacionales	414	141	0,7	0,2	193,5%
Amortización de goodwill	(721)	(597)	(1,2)	(1,0)	20,8%
Gastos financieros	(1.884)	(1.489)	(3,3)	(2,6)	26,5%
Otros gastos no operacionales	(783)	(582)	(1,4)	(1,0)	34,5%
Corrección monetaria	319	490	0,6	0,8	-35,0%
Diferencias de cambio	<u>(91)</u>	<u>(913)</u>	<u>(0,2)</u>	<u>(1,6)</u>	<u>-90,1%</u>
Total	(2.950)	(3.178)	(5,1)	(5,5)	-7,2%
Utilidad antes de impuestos	1.890	875	3,3	1,5	116,0%
Impuesto a la renta	(679)	(954)	(1,2)	(1,6)	-28,8%
Tasa de impuestos	35,9%	109,0%	35,9%	109,0%	
Interés minoritario	(233)	11	(0,4)	0,0	NA
Amortización de goodwill negativo	10	12	0,0	0,0	-15,6%
Utilidad neta	988	(56)	1,7	(0,1)	NA
% de las ventas	1,0%	-0,1%	1,0%	-0,1%	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>3,10</b>	<b>(0,18)</b>	<b>0,01</b>	<b>(0,00)</b>	<b>NA</b>
<b>Utilidad por ADR</b>	<b>15,51</b>	<b>(0,88)</b>	<b>0,03</b>	<b>(0,00)</b>	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	9.557	10.274	16,5	17,7	-7,0%
Amortización	133	102	0,2	0,2	29,8%
EBITDA	14.529	14.429	25,1	24,9	0,7%
% de las ventas	14,7%	16,7%	14,7%	16,7%	
Inversiones en activo fijo	7.040	3.450	12,2	6,0	104,1%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$579,00

## Anexo 2: Estado de Resultados (Seis meses finalizados el 30 de junio de 2005)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	30-junio-05	30-junio-04	30-junio-05	30-junio-04	
Ventas netas	225.448	200.991	389,4	347,1	12,2%
Costos de explotación	(110.210)	(95.330)	(190,3)	(164,6)	15,6%
% de las ventas	48,9%	47,4%	48,9%	47,4%	
Margen bruto	115.238	105.660	199,0	182,5	9,1%
% de las ventas	51,1%	52,6%	51,1%	52,6%	
Gastos de adm. y ventas	(85.257)	(77.457)	(147,2)	(133,8)	10,1%
% de las ventas	37,8%	38,5%	37,8%	38,5%	
<b>Resultado operacional</b>	<b>29.982</b>	<b>28.203</b>	<b>51,8</b>	<b>48,7</b>	<b>6,3%</b>
% de las ventas	13,3%	14,0%	13,3%	14,0%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	724	378	1,2	0,7	91,4%
Resultado empresas relacionadas	112	-17	0,2	(0,0)	NA
Otros ingresos no operacionales	553	432	1,0	0,7	27,9%
Amortización de goodwill	(1.287)	(1.184)	(2,2)	(2,0)	8,7%
Gastos financieros	(3.550)	(3.265)	(6,1)	(5,6)	8,7%
Otros gastos no operacionales	(895)	(762)	(1,5)	(1,3)	17,5%
Corrección monetaria	598	331	1,0	0,6	80,9%
Diferencias de cambio	(550)	(1.197)	(0,9)	(2,1)	-54,1%
Total	(4.295)	(5.283)	(7,4)	(9,1)	-18,7%
Utilidad antes de impuestos	25.687	22.920	44,4	39,6	12,1%
Impuesto a la renta	(4.907)	(6.039)	(8,5)	(10,4)	-18,7%
Tasa de impuestos	19,1%	26,3%	19,1%	26,3%	
Interés minoritario	(444)	0	(0,8)	0,0	NA
Amortización de goodwill negativo	20	23	0,0	0,0	-11,4%
Utilidad neta	20.356	16.904	35,2	29,2	20,4%
% de las ventas	9,0%	8,4%	9,0%	8,4%	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>63,91</b>	<b>53,07</b>	<b>0,11</b>	<b>0,09</b>	<b>20,4%</b>
<b>Utilidad por ADR</b>	<b>319,56</b>	<b>265,37</b>	<b>0,55</b>	<b>0,46</b>	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	19.162	20.603	33,1	35,6	-7,0%
Amortización	269	203	0,5	0,4	32,4%
EBITDA	49.413	49.009	85,3	84,6	0,8%
% de las ventas	21,9%	24,4%	21,9%	24,4%	
Inversiones en activo fijo	17.011	10.069	29,4	17,4	69,0%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$579,00

CCU

Anexo 3: Información por Segmentos al Segundo Trimestre 2005

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino		Pisco		Otros	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>												
(todas las cifras en millones de Ch\$)												
Ventas												
Productos principales	31.167	28.033	8.007	8.123	27.090	24.493	19.919	20.542	7.824	1.890	1.894	1.419
Otros productos	469	448	72	86	115	83	2.047	1.126	110	3	0	0
Total	31.636	28.481	8.079	8.210	27.205	24.577	21.966	21.668	7.935	1.893	1.894	1.419
% cambio	11,1%		-1,6%		10,7%		1,4%		319,2%		33,5%	
Costos de venta	(13.022)	(12.066)	(4.862)	(5.024)	(14.156)	(12.450)	(14.509)	(13.892)	(5.468)	(1.481)	(996)	(446)
% ventas	41,2%	42,4%	60,2%	61,2%	52,0%	50,7%	66,1%		68,9%	78,2%	52,6%	31,4%
GAV	(14.133)	(12.383)	(4.689)	(4.614)	(12.986)	(12.401)	(5.600)	(6.097)	(3.108)	(884)	(347)	(456)
% ventas	44,7%	43,5%	58,0%	56,2%	47,7%	50,5%	25,5%		39,2%	46,7%	18,3%	32,1%
Resultado operacional	4.482	4.032	(1.472)	(1.428)	62	(274)	1.857	1.678	(642)	(472)	552	517
% cambio	11,2%		3,1%		NA		10,7%		36,0%		6,7%	
% ventas	14,2%	14,2%	-18,2%	-17,4%	0,2%	-1,1%	8,5%		-8,1%	-24,9%	29,1%	36,4%
Depreciación	4.457	4.518	1.338	1.560	2.476	3.015	731	813	300	80	255	288
Amortización	1	1	42	50	1	1	89	51	0	0	0	0
EBITDA	8.940	8.550	(92)	182	2.540	2.742	2.677	2.542	(342)	(392)	807	805
% cambio	4,6%		NA		-7,4%		5,3%		-12,7%		0,3%	
% ventas	28,3%	30,0%	-1,1%	2,2%	9,3%	11,2%	12,2%	11,7%	-4,3%	-20,7%	42,6%	56,7%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>VOLUMENES Y PRECIOS</b>										
Volumen (HLs)	715.840	646.391	382.895	353.350	971.648	867.851	232.720	249.388	55.137	15.611
% cambio	10,7%		8,4%		12,0%		-6,7%		253,2%	

Gaseosas		Chile - Doméstico	
667.720	639.042	128.234	135.401
4,5%		-5,3%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
104.391	92.974	94.137	105.880
12,3%		-11,1%	
Agua Mineral		Argentina	
199.537	135.835	10.349	8.107
46,9%		27,7%	

\* Volúmenes incluyen exportaciones de 11.738 HL (8.985 HL a Chile) y 8.250 HL (6.702 HL a Chile) en T2'05 y T2'04, respectivamente.

\*\* En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 17 millones y 15 millones en T2'05 y T2'04, respectivamente.

\*\*\* Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 37.900 HL (35.858 HL exportados desde Chile y 2.042 HL desde Argentina) y 29.457 HL (25.697 HL exportados desde Chile y 3.760 HL desde Argentina) en T2'05 & T2'04, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Precio (Ch\$ / HL)	43.539	43.368	20.912	22.989	27.880	28.223	85.593	82.369	141.905	121.079
% cambio (real)	0,4%		-9,0%		-1,2%		3,9%		17,2%	

Gaseosas		Chile - Doméstico	
27.029	27.619	60.351	51.846
-2,1%		16,4%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
40.553	41.336	118.682	118.521
-1,9%		0,1%	
Agua Mineral		Argentina	
24.097	22.086	97.366	120.010
9,1%		-18,9%	

## Anexo 4: Información por Segmentos - Seis Meses Finalizados el 30 de Junio de 2005

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino		Pisco		Otros	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>												
(todas las cifras en millones de Ch\$)												
Ventas												
Productos principales	84.905	77.219	22.883	21.038	62.868	57.682	35.820	35.352	9.934	3.605	3.797	2.386
Otros productos	1.085	905	196	218	259	167	3.577	2.411	124	9	0	0
Total	85.990	78.124	23.079	21.256	63.127	57.849	39.397	37.763	10.059	3.614	3.797	2.386
% cambio	10,1%		8,6%		9,1%		4,3%		178,3%		59,1%	
Costos de venta	(31.638)	(28.801)	(12.044)	(11.525)	(31.337)	(27.004)	(26.432)	(24.997)	(7.094)	(2.827)	(1.666)	(176)
% ventas	36,8%	36,9%	52,2%	54,2%	49,6%	46,7%	67,1%	66,2%	70,5%	78,2%	43,9%	7,4%
GAV	(31.557)	(27.374)	(10.670)	(10.032)	(27.290)	(26.341)	(10.619)	(10.909)	(4.495)	(1.947)	(625)	(854)
% ventas	36,7%	35,0%	46,2%	47,2%	43,2%	45,5%	27,0%	28,9%	44,7%	53,9%	16,5%	35,8%
Resultado operacional	22.795	21.948	365	(302)	4.500	4.503	2.346	1.857	(1.530)	(1.160)	1.506	1.356
% cambio	3,9%		NM		-0,1%		26,4%		32,0%		11,0%	
% ventas	26,5%	28,1%	1,6%	-1,4%	7,1%	7,8%	6,0%	4,9%	-15,2%	-32,1%	39,7%	56,8%
Depreciación	9.087	9.091	2.742	3.221	5.011	6.040	1.444	1.544	350	131	528	576
Amortización	2	2	87	99	2	1	178	101	0	0	0	0
EBITDA	31.884	31.041	3.194	3.018	9.513	10.545	3.968	3.502	(1.180)	(1.028)	2.034	1.932
% cambio	2,7%		5,8%		-9,8%		13,3%		14,7%		5,3%	
% ventas	37,1%	39,7%	13,8%	14,2%	15,1%	18,2%	10,1%	9,3%	-11,7%	-28,5%	53,6%	81,0%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>VOLUMENES Y PRECIOS</b>										
Volumen (HLs)	1.983.463	1.778.473	1.048.763	971.421	2.296.622	2.070.228	420.086	435.596	78.939	29.893
% cambio	11,5%		8,0%		10,9%		-3,6%		164,1%	

Gaseosas		Chile - Doméstico	
1.585.818	1.508.193	234.135	237.637
5,1%		-1,5%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
202.181	175.997	168.738	185.906
14,9%		-9,2%	
Agua Mineral		Argentina	
508.623	386.038	17.214	12.053
31,8%		42,8%	

\* Volúmenes incluyen exportaciones de 28.149 HL (20.817 HL a Chile) y 21.257 HL (16.764 HL a Chile) durante 2005 y 2004, respectivamente.

\*\* En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 40 millones y 36 millones durante 2005 y 2004, respectivamente.

\*\*\* Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 77.388 HL (59.836 HL exportados desde Chile y 17.552 HL desde Argentina) y 64.450 HL (48.155 HL exportados desde Chile y 6.376 HL desde Argentina) durante 2005 y 2004, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Precio (Ch\$ / HL)	42.806	43.419	21.819	21.657	27.374	27.863	85.267	81.158	125.849	120.586
% cambio (real)	-1,4%		0,7%		-1,8%		5,1%		4,4%	

Gaseosas		Chile - Doméstico	
27.084	27.538	59.593	50.833
-1,6%		17,2%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
41.142	42.356	119.083	117.704
-2,9%		1,2%	
Agua Mineral		Argentina	
22.807	22.523	103.006	115.374
1,3%		-10,7%	

## Anexo 5: Balance

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)		% Cambio
	30-junio-05	30-junio-04	30-junio-05	30-junio-04	
<b><u>ACTIVOS</u></b>					
Caja y equivalentes	58.949	65.426	101,8	113,0	-9,9%
Otros activos circulantes	<u>158.357</u>	<u>124.720</u>	<u>273,5</u>	<u>215,4</u>	27,0%
Total activos circulantes	217.306	190.146	375,3	328,4	14,3%
Activo fijo	315.796	319.678	545,4	552,1	-1,2%
Otros activos	79.359	67.637	137,1	116,8	17,3%
TOTAL ACTIVOS	612.460	577.461	1.057,8	997,3	6,1%
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>					
Deuda de corto plazo (2)	42.225	37.130	72,9	64,1	13,7%
Otros pasivos circulantes	<u>72.872</u>	<u>60.559</u>	<u>125,9</u>	<u>104,6</u>	20,3%
Total pasivos circulantes	115.097	97.689	198,8	168,7	17,8%
Deuda de largo plazo (2)	119.756	114.016	206,8	196,9	5,0%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>30.325</u>	<u>33.709</u>	<u>52,4</u>	<u>58,2</u>	-10,0%
Total obligaciones de largo plazo	150.081	147.726	259,2	255,1	1,6%
Interés minoritario	41.659	40.094	72,0	69,2	3,9%
Patrimonio	305.623	291.952	527,8	504,2	4,7%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	612.460	577.461	1.057,8	997,3	6,1%
<b><u>INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL</u></b>					
Total deuda financiera	161.981	151.146	279,8	261,0	7,2%
Deuda neta (3)	103.032	85.720	177,9	148,0	20,2%
Razón de liquidez	1,89	1,95			
Deuda / Capitalización	0,32	0,31			

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$579,00

(2) Incluye sólo deuda financiera

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