



PARA SU PUBLICACIÓN INMEDIATA

Para mayor información contactar:
Luis Eduardo Bravo / Macarena Gili
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 CUARTO TRIMESTRE Y CIERRE DEL AÑO 2005

CUARTO TRIMESTRE

**Ingresos de Explotación Suben 13,4%, Resultado Operacional Aumenta 9,7%,
EBITDA⁽¹⁾ Sube 7,3%, Utilidad Neta Disminuye 20,6% a US\$0,59 por ADR**

AÑO COMPLETO

**Ingresos de Explotación Suben 12,9%, Resultado Operacional Aumenta 9,3%,
EBITDA⁽¹⁾ Crece 3,9%, Utilidad Neta Mejora 2,4% a US\$1,48 por ADR**

(Santiago, Chile, 28 de Febrero de 2006) -- CCU (NYSE: CU) anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el cuarto trimestre de 2005 y el año completo terminado al 31 de diciembre de 2005, expresados según los principios contables generalmente aceptados ("PCGA") en Chile. Todas las cifras expresadas en dólares se basan en el tipo de cambio efectivo al 31 de diciembre de 2005 (US\$1,00 = Ch\$512,50).

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

El año 2005 fue un año récord para CCU. Los volúmenes alcanzaron 12,3 millones de hectólitros, los ingresos por ventas crecieron a \$492.047 millones (US\$960,1 millones), el

(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.

resultado operacional se incrementó a \$66.470 millones (US\$129,7 millones) y el EBITDA alcanzó Ch\$107.609 millones (US\$210,0 millones).

CCU tuvo un positivo cuarto trimestre de 2005. Los ingresos por ventas consolidados crecieron 13,4%, el resultado operacional y el EBITDA se incrementaron 9,7% y 7,3%, respectivamente. Estos buenos resultados se explican por mayores volúmenes y precios en casi todos nuestros segmentos de negocio. El crecimiento en volúmenes estuvo apoyado por una mayor inversión en marketing en la mayoría de los segmentos, 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 trimestre, con la excepción de vinos. Sin considerar Viña San Pedro (VSP), que se vio afectada por la apreciación del peso chileno, el resultado operacional de CCU hubiese crecido 22,1%.

El segmento de cervezas en Chile tuvo un buen desempeño durante el trimestre, con un aumento de 13,0% en su resultado operacional, explicado principalmente por incrementos de 9,5% en volúmenes y 3,5% en precios. Durante 2005, las ventas de cerveza alcanzaron casi a 4,2 millones de hectólitros.

El segmento cervezas en Argentina incrementó sus ingresos por ventas 30,0% y su resultado operacional 88,4%, debido al aumento de 9,4% en los volúmenes de venta y de 20,7% en los precios durante el trimestre. El resultado operacional para el año 2005 llegó a \$2.394 millones (US\$4,7 millones), dejando atrás los resultados negativos mostrados en los años anteriores.

Durante el trimestre, el segmento gaseosas, agua mineral y néctares aumentó sus ingresos por ventas 8,4% como consecuencia de un incremento en los volúmenes de 4,5% y en los precios de 3,5%. El éxito del nuevo producto "Mas" de Cachantun –un agua mineral con sabor– continuó durante el trimestre, explicando el crecimiento de 30,5% en los volúmenes de agua mineral, así como el buen desempeño de néctar Watt's y Gatorade que crecieron sus volúmenes en el mismo período 18,2% y 56,2%, respectivamente.

La rentabilidad del segmento vinos se vio afectada principalmente por la apreciación del peso chileno, el cual se revaluó 11,3% durante T4'05, lo que representó \$67 menos por cada dólar exportado por VSP. Este efecto negativo fue parcialmente compensado por aumentos de 4,9% en los precios promedios de exportación medidos en dólares y de 3,9% en los precios del mercado doméstico. La industria del vino en Chile –una importante generadora de divisas para el país– se ha visto afectada temporalmente por la apreciación del peso chileno. Sin embargo, gracias a sus ventajas competitivas, estamos confiados que debería 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 valor de marcas, enología e innovación, para retomar la senda de crecimiento en el futuro cercano.

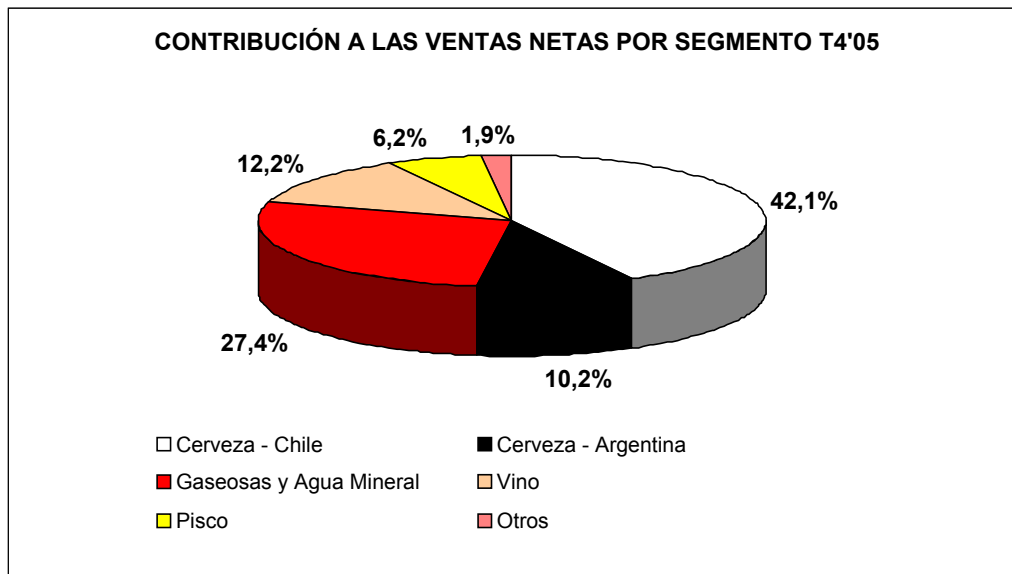
Finalmente, el segmento de pisco también tuvo un desempeño positivo, mejorando su resultado operacional en Ch\$1.338 millones (US\$2,6 millones) durante el trimestre. La mejoría en la rentabilidad se explica por la creación de Compañía Pisquera de Chile que aumentó los volúmenes y precios, además de capturar las sinergias a través del proceso de consolidación.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Anexos 1 y 2)

INGRESOS DE EXPLOTACION

T4'05 Los ingresos de explotación aumentaron 13,4%, alcanzando Ch\$148.595 millones (US\$289,9 millones), producto de aumentos en el volumen consolidado y precios promedio. El crecimiento del volumen consolidado se explica por aumentos de 9,5% en cervezas en Chile, 9,4% en cervezas en Argentina, 4,5% en el segmento de bebidas gaseosas y 187,0% en el negocio del pisco, parcialmente compensados por una disminución de 9,0% en los volúmenes del segmento de vinos. El mayor precio promedio se explica por precios más altos en los segmentos de pisco, cervezas en Chile y Argentina, bebidas gaseosas, minerales y néctares, además de vino doméstico y vino de Argentina, parcialmente compensados por menores precios en las exportaciones de vino debido a la apreciación del peso chileno.

2005 Los ingresos de explotación acumulados aumentaron 12,9% alcanzando Ch\$492.047 millones (US\$960,1 millones).



Ventas Netas por Segmento

	Cuarto Trimestre (US\$MM)				
	2004		2005		% Var.
Cervezas - Chile	107,7	42,1%	122,1	42,1%	13,4%
Cervezas - Argentina	22,8	8,9%	29,7	10,2%	30,0%
Gaseosas y Agua Mineral	73,4	28,7%	79,6	27,4%	8,4%
Vino	41,9	16,4%	35,3	12,2%	-15,8%
Pisco	4,9	1,9%	17,9	6,2%	265,0%
Otros	5,0	1,9%	5,4	1,9%	9,2%
TOTAL	255,7	100,0%	289,9	100,0%	13,4%

	Acumulado (US\$MM)				
	2004		2005		% Var.
Cervezas - Chile	330,1	38,8%	367,7	38,3%	11,4%
Cervezas - Argentina	81,1	9,5%	91,2	9,5%	12,4%
Gaseosas y Agua Mineral	243,1	28,6%	264,6	27,6%	8,8%
Vino	165,7	19,5%	163,9	17,1%	-1,1%
Pisco	16,8	2,0%	55,7	5,8%	232,1%
Otros	13,3	1,6%	17,0	1,8%	28,5%
TOTAL	850,1	100,0%	960,1	100,0%	12,9%

MARGEN DE EXPLOTACION

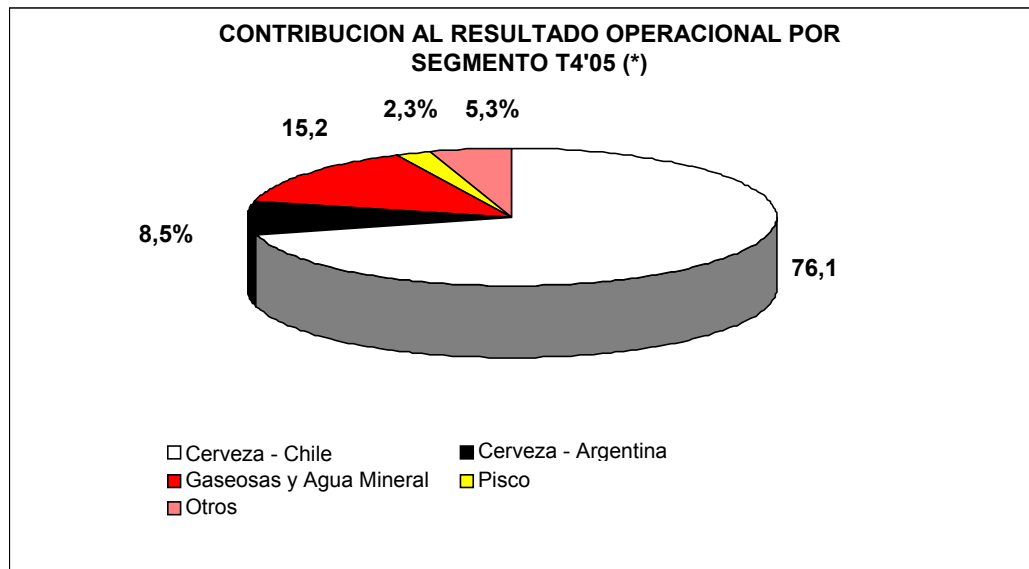
T4'05 Aumentó 20,1% alcanzando Ch\$84.376 millones (US\$164,6 millones), como consecuencia de ingresos de explotación mayores en 13,4%, parcialmente compensados por un aumento de 5,7% en el **costo de explotación** que alcanzó Ch\$64.219 millones (US\$125,3 millones). El aumento en el costo de explotación se explica principalmente por el mayor volumen de ventas de pisco y mayores costos en los segmentos de gaseosas y cervezas en Chile, siendo parcialmente compensado con menores costos de explotación en los segmentos de vino y cervezas en Argentina. Como porcentaje de las ventas, el costo de explotación disminuyó 3,2 puntos porcentuales debido a la dilución de algunos costos fijos y la apreciación del peso chileno. El margen de explotación, como porcentaje de las ventas, mejoró de 53,6% en T4'04 a 56,8% en T4'05.

2005 Aumentó 13,5%, totalizando Ch\$256.338 millones (US\$500,2 millones). El margen de explotación consolidado aumentó 0,3 puntos porcentuales hasta 52,1%.

RESULTADO OPERACIONAL

T4'05 Alcanzó a Ch\$25.829 millones (US\$50,4 millones), 9,7% superior al T4'04, debido principalmente a un mayor margen de explotación de 20,1%, parcialmente compensado por el incremento de 25,3% en los Gastos de Administración y Ventas (GAV). Los **GAV** alcanzaron Ch\$58.547 millones (US\$114,2 millones) en T4'05, principalmente como consecuencia de mayores gastos de marketing en prácticamente todas las unidades de negocio. Los GAV, como porcentaje de las ventas, aumentaron de 35,7% en T4'04 a 39,4% en T4'05. Como consecuencia, el margen operacional consolidado del período disminuyó de 18,0% a 17,4%.

2005 Aumentó 9,3% alcanzando Ch\$66.470 millones (US\$129,7 millones). El margen operacional fue 13,5%, disminuyendo 0,5 puntos porcentuales.



(*) No considera el segmento vinos dado que tuvo resultado operacional negativo.

Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

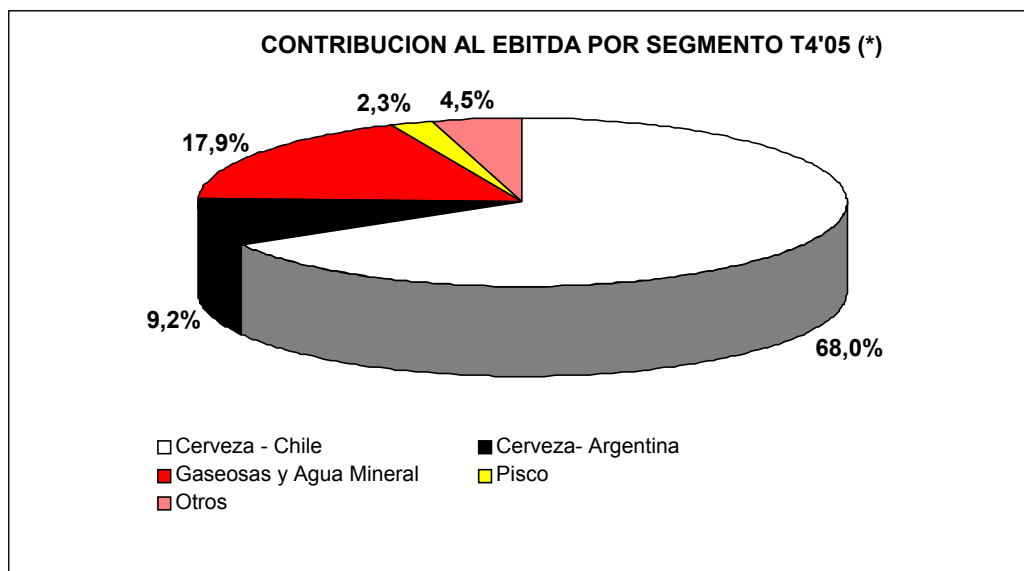
	Cuarto Trimestre				
	Resultado Operacional (US\$MM)			Margen Operacional	
	2004	2005	% Var.	2004	2005
Cervezas - Chile	34,0	38,4	13,0%	31,5%	31,4%
Cervezas - Argentina	2,3	4,3	88,4%	10,0%	14,4%
Gaseosas y Agua Mineral	7,5	7,7	2,1%	10,2%	9,6%
Vino	1,8	-3,8	NM	4,4%	-10,7%
Pisco	-1,4	1,2	NM	-29,4%	6,5%
Otros	1,8	2,7	48,5%	36,4%	49,5%
TOTAL	45,9	50,4	9,7%	18,0%	17,4%

	Acumulado				
	Resultado Operacional (US\$MM)			Margen Operacional	
	2004	2005	% Var.	2004	2005
Cervezas - Chile	88,6	97,2	9,7%	26,8%	26,4%
Cervezas - Argentina	-0,3	4,7	NM	-0,3%	5,1%
Gaseosas y Agua Mineral	19,1	22,6	18,4%	7,8%	8,5%
Vino	9,9	2,8	-71,7%	6,0%	1,7%
Pisco	-4,4	-2,9	33,1%	-26,2%	-5,3%
Otros	5,8	5,4	-6,9%	43,8%	31,7%
TOTAL	118,7	129,7	9,3%	14,0%	13,5%

EBITDA

T4'05 Aumentó 7,3% alcanzando Ch\$36.072 millones (US\$70,4 millones), mientras que el margen EBITDA consolidado (EBITDA como porcentaje de las ventas) estuvo 1,3 puntos porcentuales por debajo de T4'04, alcanzando 24,3%. Este trimestre, continuando con el criterio aplicado desde T3'05, la depreciación de activos agrícolas y barricas, que se incluye en el costo directo del vino, fue considerada en el cálculo del EBITDA. Este criterio ha sido aplicado a las cifras de 2004, de manera de hacer comparables ambos periodos.

2005 Aumentó 3,9% totalizando Ch\$107.609 millones (US\$210,0 millones). El margen EBITDA alcanzó 21,9%, disminuyendo 1,9 puntos porcentuales.



(*) No considera el segmento vinos dado que su EBITDA fue negativo.

EBITDA por Segmento

	Cuarto Trimestre				
	EBITDA (US\$MM)			Margen EBITDA	
	2004	2005	% Var.	2004	2005
Cervezas - Chile	43,1	47,9	11,1%	40,0%	39,2%
Cervezas - Argentina	4,2	6,5	52,8%	18,6%	21,8%
Gaseosas y Agua Mineral	13,1	12,6	-3,9%	17,9%	15,9%
Vino	4,0	-1,4	NM	9,5%	-4,0%
Pisco	-1,3	1,6	NM	-26,8%	9,0%
Otros	2,4	3,2	32,3%	48,7%	59,0%
TOTAL	65,6	70,4	7,3%	25,6%	24,3%

	Acumulado				
	EBITDA (US\$MM)			Margen EBITDA	
	2004	2005	% Var.	2004	2005
Cervezas - Chile	125,1	134,3	7,4%	37,9%	36,5%
Cervezas - Argentina	11,1	14,6	31,7%	13,6%	16,0%
Gaseosas y Agua Mineral	42,7	42,6	-0,1%	17,6%	16,1%
Vino	19,1	12,3	-35,7%	11,5%	7,5%
Pisco	-3,9	-1,3	65,8%	-23,1%	-2,4%
Otros	8,1	7,5	-7,1%	60,9%	44,0%
TOTAL	202,1	210,0	3,9%	23,8%	21,9%

RESULTADO NO OPERACIONAL

T4'05 Disminuyó Ch\$3.669 millones (US\$7,2 millones) en comparación al mismo trimestre del año anterior, desde una utilidad de Ch\$647 millones (US\$1,3 millones) a una pérdida de Ch\$3.023 millones (US\$5,9 millones). La disminución en el resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Otros ingresos/egresos no operacionales**, que disminuyeron desde una utilidad de Ch\$2.149 millones (US\$4,2 millones) en T4'04 hasta una pérdida de Ch\$238 millones (US\$0,5 millones) este trimestre, principalmente debido a la utilidad extraordinaria por la venta de un terreno durante T4'04.
- **Gastos financieros**, que aumentaron desde Ch\$1.350 millones (US\$2,6 millones) durante T4'04, hasta Ch\$1.911 millones (US\$3,7 millones) durante el período actual, debido principalmente a la mayor deuda relacionada con el negocio de pisco y a mayores tasas de interés.
- **Corrección monetaria**, que aumentó desde una pérdida de Ch\$170 millones (US\$0,3 millones) hasta una pérdida de Ch\$438 millones (US\$0,9 millones) durante T4'05, debido a una mayor corrección monetaria de los pasivos, principalmente por seguros de moneda y tasas de interés indexados a la UF.

2005 Disminuyó desde una pérdida de Ch\$6.400 millones (US\$12,5 millones) en 2004 a una pérdida de Ch\$9.315 millones (US\$18,2 millones) durante 2005.

UTILIDAD NETA

T4'05 Disminuyó en relación con T4'04, desde una ganancia de Ch\$24.267 millones (US\$47,4 millones) a una ganancia de Ch\$19.270 millones (US\$37,6 millones), principalmente como consecuencia de mayores impuestos a la renta y un menor resultado no operacional, parcialmente compensado por un mayor resultado operacional y un interés minoritario positivo producto de las pérdidas en Viña San Pedro. Los mayores impuestos a la renta se deben principalmente a la ausencia este año de un crédito impositivo extraordinario generado en T4'04 en CCU Argentina.

2005 Aumentó desde Ch\$47.028 millones (US\$91,8 millones) hasta Ch\$48.177 millones (US\$94,0 millones), principalmente como consecuencia de un mejor resultado operacional y un interés minoritario positivo, parcialmente compensados por un menor resultado no operacional y mayores impuestos a la renta.

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 y la venta de confites 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.

(** Nota: Los comentarios a continuación respecto de volúmenes y precios se refieren a T4'05.)

CERVEZA EN CHILE

Ingresos de explotación aumentaron 13,4% totalizando Ch\$62.580 millones (US\$122,1 millones), como consecuencia de volúmenes de venta 9,5% mayores y por un aumento de 3,5% en el precio promedio.

Resultado operacional aumentó 13,0% llegando a Ch\$19.666 millones (US\$38,4 millones), principalmente como consecuencia de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** crecieron 3,4% en comparación con T4'04, totalizando Ch\$20.149 millones (US\$39,3 millones), principalmente debido a mayores costos de energía. Los costos de explotación como porcentaje de las ventas disminuyeron desde 35,3% durante T4'04 hasta 32,2% en T4'05 debido a dilución de algunos costos fijos y al efecto positivo de la apreciación del peso chileno. Los **GAV** aumentaron 24,3%, llegando a Ch\$22.766 millones (US\$44,4 millones), alcanzando 36,4% de las ventas, 3,2 puntos porcentuales por encima de T4'04, principalmente como consecuencia de mayores gastos de marketing y distribución. El margen operacional permaneció prácticamente constante alcanzando 31,4% en T4'05.

EBITDA aumentó 11,1% llegando a Ch\$24.544 millones (US\$47,9 millones), mientras que el margen EBITDA fue 39,2%, 0,8 puntos porcentuales por debajo de lo obtenido en T4'04.

Comentarios Durante el trimestre, el volumen de ventas tuvo un desempeño muy positivo, a pesar de la mayor competencia. El aumento en el volumen fue apoyado por la creación de valor de marca a través de mayores gastos en marketing, asegurando la sustentabilidad de CCU en el largo plazo. Las marcas más importantes aumentaron sus volúmenes.

CERVEZA EN ARGENTINA

Ingresos de explotación medidos en pesos chilenos aumentaron 30,0% totalizando Ch\$15.209 millones (US\$29,7 millones), debido a precios 20,7% mayores, y crecimiento de 9,4% en los volúmenes de venta.

Resultado operacional aumentó 88,4%, medido en pesos chilenos, desde una utilidad de Ch\$1.165 millones (US\$2,3 millones) en T4'04 a una utilidad de Ch\$2.195 millones (US\$4,3 millones) en T4'05, como consecuencia de mayores ingresos de explotación y menores costos de explotación, parcialmente compensados por mayores GAV. Los **costos de explotación** disminuyeron 2,8%, totalizando Ch\$5.453 millones (US\$10,6 millones) este trimestre debido principalmente a una reasignación entre los costos de licencias y los gastos de marketing. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 48,0% a 35,9%. Los **GAV** aumentaron desde Ch\$4.925 millones (US\$9,6 millones) durante T4'04 hasta Ch\$7.561 millones (US\$14,8 millones) durante T4'05 debido principalmente a mayores gastos de marketing y distribución. Como porcentaje de las ventas, los GAV aumentaron de 42,1% a 49,7%. El margen operacional aumentó de 10,0% en T4'04 a 14,4% en T4'05.

EBITDA aumentó 52,8% desde Ch\$2.173 millones (US\$4,2 millones) en T4'04 a Ch\$3.322 millones (US\$6,5 millones) este trimestre. El margen EBITDA aumentó a 21,8% comparado con 18,6% en T4'04.

Comentarios La rentabilidad de este segmento ha seguido mejorando con mayores volúmenes de venta y mejores precios. Los precios promedios crecieron desde US\$35 por HL en T4'04 hasta US\$42 por HL en T4'05. El resultado operacional para el año 2005 fue de Ch\$2.394 millones (US\$4,7 millones), dejando atrás los resultados operacionales negativos mostrados en los últimos años.

GASEOSAS, NECTARES Y AGUA MINERAL

Ingresos de explotación aumentaron 8,4%, alcanzando Ch\$40.783 millones (US\$79,6 millones), debido a un crecimiento de 4,5% en los volúmenes de venta de toda la categoría y un precio promedio 3,5% mayor.

Resultado operacional mejoró 2,1%, llegando a Ch\$3.933 millones (US\$7,7 millones) este trimestre, como consecuencia de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. El **costo de explotación** aumentó 4,2%, totalizando Ch\$18.237 millones (US\$35,6 millones), principalmente debido a mayores costos directos en agua mineral cuyo volumen aumentó 30,5%, parcialmente compensado por menores costos directos en gaseosas y menor depreciación. Los costos de explotación disminuyeron, como porcentaje de las ventas, desde 46,5% hasta 44,7% debido a la dilución de algunos costos fijos y al efecto positivo de la apreciación del peso chileno. Los **GAV** aumentaron 14,4%, totalizando Ch\$18.613 millones (US\$36,3 millones), principalmente debido a mayores gastos de marketing y distribución. Como porcentaje de las ventas los GAV aumentaron desde 43,2% hasta 45,6% en T4'05. El margen operacional fue 9,6% en T4'05, 0,60 puntos porcentuales por debajo de lo obtenido en T4'04.

EBITDA disminuyó 3,9% alcanzando Ch\$6.473 millones (US\$12,6 millones) en T4'05. El margen EBITDA fue 15,9% este trimestre, 2,0 puntos porcentuales menor que T4'04.

Comentarios Las aguas minerales, néctares y Gatorade siguieron con su tendencia positiva durante el trimestre, creciendo 30,5%, 18,2% y 56,2% respectivamente. El aumento de las aguas minerales se explica por el excelente resultado de "Mas" de Cachantun, lanzado en febrero de 2005.

VINOS

Ingresos de explotación disminuyeron 15,8%, totalizando Ch\$18.076 millones (US\$35,3 millones), debido a un precio promedio y volumen 6,4% y 9,0% menores, respectivamente. Los volúmenes y precios disminuyeron principalmente en el segmento de vinos embotellados exportados desde Chile, parcialmente compensados por mayores precios en el mercado doméstico chileno y en Argentina. Sin embargo, los precios de exportación en dólares aumentaron 4,9%.

Resultado operacional disminuyó desde una ganancia de Ch\$937 millones (US\$1,8 millones) hasta una pérdida de Ch\$1.936 millones (US\$3,8 millones) durante T4'05, debido principalmente a los menores ingresos de explotación y mayores GAV, parcialmente compensados por menores costos de explotación. Los **costos de explotación** disminuyeron 11,1% desde Ch\$15.101 millones (US\$29,5 millones) en T4'04 hasta Ch\$13.422 millones (US\$26,2 millones) este trimestre, debido principalmente a menores volúmenes. Como porcentaje de las ventas, los costos de explotación crecieron de 70,3% en T4'04 a 74,3% en T4'05. Los **GAV** aumentaron 21,4%, llegando a Ch\$6.590 millones (US\$ 12,9 millones), debido principalmente a mayores gastos de marketing, explicados principalmente por la introducción de la nueva imagen de Gato Negro en los países Escandinavos y actividades promocionales en supermercados y botillerías en Chile. Como porcentaje de las ventas los GAV aumentaron de 25,3% a 36,5%. A su vez, el margen operacional disminuyó de 4,4% en T4'04 a un negativo 10,7% en T4'05.

EBITDA disminuyó de una ganancia de Ch\$2.047 millones (US\$5,4 millones) a una pérdida de Ch\$727 millones (US\$1,4 millones), mientras el margen EBITDA disminuyó de 9,5% a un negativo 4,0%.

Comentarios Durante el trimestre la rentabilidad de este segmento se vio afectada por la apreciación del peso chileno (el tipo de cambio promedio disminuyó Ch\$67 u 11,3%), parcialmente compensada por un aumento en los precios de exportación, en dólares, de 4,9% y de 3,9% en los precios domésticos. Durante el trimestre, VSP exportó US\$17,1 millones. La industria del vino en Chile –una importante generadora de divisas para el país– se ha visto temporalmente afectada por la apreciación del peso chileno. Sin embargo, gracias a sus ventajas competitivas, debiese 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.

PISCO

Ingresos de explotación aumentaron 265,0%, totalizando Ch\$9.175 millones (US\$17,9 millones), debido a un aumento de los volúmenes de venta de 187,0% y del precio promedio de 25,9%, como consecuencia de la asociación entre Pisconor y Control, que creó Compañía Pisquera de Chile. Por esta razón, los resultados no son comparables con el año anterior.

Resultado operacional aumentó desde una pérdida de Ch\$740 millones (US\$1,4 millones) en T4'04 a una ganancia de Ch\$598 millones (US\$1,2 millones) en T4'05, debido principalmente a los mayores ingresos de explotación, menores costos de explotación y menores GAV como porcentaje de las ventas. Los **costos de explotación** como porcentaje de las ventas disminuyeron de 71,3% a 61,0% durante T4'05 y los **GAV** como porcentaje de las ventas disminuyeron de 58,1% a 32,5% debido a la dilución de costos fijos y la captura de sinergias después de la asociación entre Pisconor y Control. Por lo tanto, el margen operacional mejoró desde un negativo 29,4% durante T4'04 hasta un positivo 6,5% durante T4'05.

EBITDA mejoró Ch\$1.498 millones (US\$2.9 millones), desde una pérdida de Ch\$674 millones (US\$1,3 millones) en T4'04 a una ganancia de Ch\$824 millones (US\$1,6 millones) en T4'05, mientras el margen EBITDA aumentó de un negativo 26,8% a un positivo 9,0%.

Comentarios Durante el trimestre, el negocio del pisco comenzó a mostrar mejores resultados como consecuencia de un alza en el precio promedio por un mayor mix de productos premium y aumento de precio en toda la categoría, así como por las sinergias provenientes de la consolidación entre Pisconor y Control y el uso de los servicios compartidos de CCU.

(Se incluyen cinco tablas a continuación)

Anexo 1: Estado de Resultados (Cuarto trimestre 2005)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	T4'05	T4'04	T4'05	T4'04	
Ventas netas	148.595	131.054	289,9	255,7	13,4%
Costos de explotación	(64.219)	(60.776)	(125,3)	(118,6)	5,7%
% de las ventas	43,2%	46,4%	43,2%	46,4%	
Margen bruto	84.376	70.277	164,6	137,1	20,1%
% de las ventas	56,8%	53,6%	56,8%	53,6%	
Gastos de adm. y ventas	(58.547)	(46.737)	(114,2)	(91,2)	25,3%
% de las ventas	39,4%	35,7%	39,4%	35,7%	
Resultado operacional	25.829	23.540	50,4	45,9	9,7%
% de las ventas	17,4%	18,0%	17,4%	18,0%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	0	11	0,0	0,0	-98,5%
Resultado empresas relacionadas	33	173	0,1	0,3	NA
Otros ingresos no operacionales	560	3.478	1,1	6,8	-83,9%
Amortización de goodwill	(631)	(485)	(1,2)	(0,9)	30,2%
Gastos financieros	(1.911)	(1.350)	(3,7)	(2,6)	41,6%
Otros gastos no operacionales	(798)	(1.329)	(1,6)	(2,6)	-39,9%
Corrección monetaria	(438)	(170)	(0,9)	(0,3)	157,4%
Diferencias de cambio	<u>162</u>	<u>319</u>	<u>0,3</u>	<u>0,6</u>	<u>-49,2%</u>
Total	(3.023)	647	(5,9)	1,3	NA
Utilidad antes de impuestos	22.806	24.187	44,5	47,2	-5,7%
Impuesto a la renta	(4.164)	742	(8,1)	1,4	NA
Tasa de impuestos	18,3%	-3,1%	18,3%	-3,1%	
Interés minoritario	612	(669)	1,2	(1,3)	NA
Amortización de goodwill negativo	16	7	0,0	0,0	126,9%
Utilidad neta	19.270	24.267	37,6	47,4	NA
% de las ventas	13,0%	18,5%	13,0%	18,5%	
Utilidad por acción	60,50	76,19	0,12	0,15	NA
Utilidad por ADR	302,51	380,96	0,59	0,74	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	10.095	9.962	19,7	19,4	1,3%
Amortización	148	110	0,3	0,2	34,0%
EBITDA	36.072	33.612	70,4	65,6	7,3%
% de las ventas	24,3%	25,6%	24,3%	25,6%	
Inversiones en activo fijo	8.775	7.550	17,1	14,7	16,2%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$512,50

Anexo 2: Estado de Resultados (Doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2005)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	31-dic-05	31-dic-04	31-dic-05	31-dic-04	
Ventas netas	492.047	435.683	960,1	850,1	12,9%
Costos de explotación	(235.709)	(209.819)	(459,9)	(409,4)	12,3%
% de las ventas	47,9%	48,2%	47,9%	48,2%	
Margen bruto	256.338	225.864	500,2	440,7	13,5%
% de las ventas	52,1%	51,8%	52,1%	51,8%	
Gastos de adm. y ventas	(189.868)	(165.044)	(370,5)	(322,0)	15,0%
% de las ventas	38,6%	37,9%	38,6%	37,9%	
Resultado operacional	66.470	60.820	129,7	118,7	9,3%
% de las ventas	13,5%	14,0%	13,5%	14,0%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	800	115	1,6	0,2	597,0%
Resultado empresas relacionadas	7	249	0,0	0,5	NA
Otros ingresos no operacionales	2.004	4.125	3,9	8,0	-51,4%
Amortización de goodwill	(2.577)	(2.256)	(5,0)	(4,4)	14,2%
Gastos financieros	(7.412)	(6.143)	(14,5)	(12,0)	20,7%
Otros gastos no operacionales	(1.943)	(2.545)	(3,8)	(5,0)	-23,6%
Corrección monetaria	(545)	809	(1,1)	1,6	NA
Diferencias de cambio	352	(752)	0,7	(1,5)	NA
Total	(9.315)	(6.400)	(18,2)	(12,5)	45,5%
Utilidad antes de impuestos	57.155	54.420	111,5	106,2	5,0%
Impuesto a la renta	(9.115)	(6.111)	(17,8)	(11,9)	49,2%
Tasa de impuestos	15,9%	11,2%	15,9%	11,2%	
Interés minoritario	85	(1.321)	0,2	(2,6)	NA
Amortización de goodwill negativo	52	40	0,1	0,1	30,1%
Utilidad neta	48.177	47.028	94,0	91,8	2,4%
% de las ventas	9,8%	10,8%	9,8%	10,8%	
Utilidad por acción	151,26	147,65	0,30	0,29	2,4%
Utilidad por ADR	756,31	738,27	1,48	1,44	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	40.592	42.353	79,2	82,6	-4,2%
Amortización	547	414	1,1	0,8	32,2%
EBITDA	107.609	103.587	210,0	202,1	3,9%
% de las ventas	21,9%	23,8%	21,9%	23,8%	
Inversiones en activo fijo	40.147	28.060	78,3	54,8	43,1%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$512,50

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino		Pisco		Otros	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
RESULTADO OPERACIONAL												
(todas las cifras en millones de Ch\$)												
Ventas												
Productos principales	61.810	54.523	15.076	11.417	40.610	37.536	17.342	20.364	9.076	2.511	2.772	2.538
Otros productos	770	680	132	284	173	95	734	1.103	99	3	0	0
Total	62.580	55.203	15.209	11.700	40.783	37.631	18.076	21.467	9.175	2.514	2.772	2.538
% cambio	13,4%		30,0%		8,4%		-15,8%		265,0%		9,2%	
Costos de venta	(20.149)	(19.482)	(5.453)	(5.611)	(18.237)	(17.503)	(13.422)	(15.101)	(5.594)	(1.792)	(1.364)	(1.287)
% ventas	32,2%	35,3%	35,9%	48,0%	44,7%	46,5%	74,3%		61,0%	71,3%	49,2%	50,7%
GAV	(22.766)	(18.321)	(7.561)	(4.925)	(18.613)	(16.274)	(6.590)	(5.430)	(2.982)	(1.461)	(35)	(327)
% ventas	36,4%	33,2%	49,7%	42,1%	45,6%	43,2%	36,5%		32,5%	58,1%	1,2%	12,9%
Resultado operacional	19.666	17.400	2.195	1.165	3.933	3.854	(1.936)	937	598	(740)	1.373	924
% cambio	13,0%		88,4%		2,1%		NA		NA		48,5%	
% ventas	31,4%	31,5%	14,4%	10,0%	9,6%	10,2%	-10,7%		6,5%	-29,4%	49,5%	36,4%
Depreciación	4.867	4.693	1.093	978	2.533	2.880	1.116	1.033	224	66	262	312
Amortización	11	1	34	31	8	1	93	78	2	0	1	0
EBITDA	24.544	22.094	3.322	2.173	6.473	6.735	(727)	2.047	824	(674)	1.636	1.237
% cambio	11,1%		52,8%		-3,9%		NA		NA		32,3%	
% ventas	39,2%	40,0%	21,8%	18,6%	15,9%	17,9%	-4,0%	9,5%	9,0%	-26,8%	59,0%	48,7%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
VOLUMENES Y PRECIOS										
Volumen (HLs)	1.387.105	1.266.798	760.583	694.971	1.425.371	1.364.011	220.666	242.584	57.910	20.179
% cambio	9,5%		9,4%		4,5%		-9,0%		187,0%	
					<u>Total**</u>		<u>Total</u>			
					Gaseosas		Chile - Doméstico			
					947.295		130.062		130.801	
					-4,1%		-0,6%			
					Néctares		Chile - Exportación Envasado			
					125.272		83.702		104.733	
					18,2%		-20,1%			
					Agua Mineral		Argentina			
					352.804		6.902		7.050	
					30,5%		-2,1%			

* Volúmenes incluyen exportaciones de 26.921 HL (15.705 HL a Chile) y 19.370 HL (13.668 HL a Chile) en T4'05 y T4'04, respectivamente.

** En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 25,1 millones y 24,0 millones en T4'05 y T4'04, respectivamente.

*** Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 14.006 HL (11.606 HL exportados desde Chile y 2.400 HL desde Argentina) y 27.004 HL (21.352 HL exportados desde Chile y 5.652 HL desde Argentina) en T4'05 y T4'04, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Precio (Ch\$ / HL)	44.561	43.040	19.822	16.427	28.491	27.519	78.590	83.948	156.732	124.443
% cambio (real)	3,5%		20,7%		3,5%		-6,4%		25,9%	
					<u>Total</u>		<u>Total</u>			
					Gaseosas		Chile - Doméstico			
					27.785		60.457		58.212	
					1,7%		3,9%			
					Néctares		Chile - Exportación Envasado			
					41.629		107.273		117.092	
					-1,7%		-8,4%			
					Agua Mineral		Argentina			
					25.721		72.446		69.064	
					14,9%		4,9%			

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino		Pisco		Otros	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
RESULTADO OPERACIONAL												
(todas las cifras en millones de Ch\$)												
Ventas												
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	<u>2.483</u>	<u>2.121</u>	<u>349</u>	<u>594</u>	<u>547</u>	<u>353</u>	<u>6.016</u>	<u>4.444</u>	<u>345</u>	<u>14</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
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%	
Costos de venta												
% ventas	(67.162)	(62.979)	(21.997)	(22.199)	(64.030)	(58.773)	(58.579)	(57.142)	(19.371)	(6.455)	(4.568)	(2.271)
	35,6%	37,2%	47,1%	53,4%	47,2%	47,2%	69,7%	67,3%	67,9%	75,1%	52,3%	33,4%
GAV												
% ventas	(71.462)	(60.783)	(22.344)	(19.528)	(60.011)	(56.069)	(23.979)	(22.726)	(10.677)	(4.389)	(1.394)	(1.548)
	37,9%	35,9%	47,8%	47,0%	44,3%	45,0%	28,5%	26,8%	37,4%	51,1%	16,0%	22,8%
Resultado operacional												
% cambio	49.807	45.396	2.394	(143)	11.569	9.769	1.437	5.074	(1.504)	(2.249)	2.767	2.973
	9,7%		NM		18,4%		-71,7%		-33,1%		-6,9%	
% ventas	26,4%	26,8%	5,1%	-0,3%	8,5%	7,8%	1,7%	6,0%	-5,3%	-26,2%	31,7%	43,8%
Depreciación												
Amortización	19.012	18.702	4.914	5.634	10.271	12.104	4.500	4.492	822	260	1.072	1.161
EBITDA	14	4	154	174	10	3	367	233	2	0	1	0
% cambio	68.833	64.102	7.463	5.666	21.850	21.875	6.305	9.798	(680)	(1.988)	3.840	4.134
	7,4%		31,7%		-0,1%		-35,7%		65,8%		-7,1%	
% ventas	36,5%	37,9%	16,0%	13,6%	16,1%	17,6%	7,5%	11,5%	-2,4%	-23,1%	44,0%	60,9%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
VOLUMENES Y PRECIOS										
Volumen (HLs)	4.169.792	3.807.485	2.269.028	2.101.187	4.741.605	4.424.111	924.913	951.278	202.623	69.704
% cambio	9,5%		8,0%		7,2%		-2,8%		190,7%	

Gaseosas		Chile - Doméstico	
3.225.614	3.228.225	524.636	503.300
-0,1%		4,2%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
444.739	382.937	364.697	420.322
16,1%		-13,2%	
Agua Mineral		Argentina	
1.071.252	812.950	35.580	27.656
31,8%		28,7%	

* Volúmenes incluyen exportaciones de 66.545 HL (44.110 HL a Chile) y 52.011 HL (38.844 HL a Chile) durante 2005 y 2004, respectivamente.

** En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 83,5 millones y 77,9 millones durante 2005 y 2004, respectivamente.

*** Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 124.638 HL (102.312 HL exportados desde Chile y 22.325 HL desde Argentina) y 112.723 HL (86.305 HL exportados desde Chile y 10.265 HL desde Argentina) durante 2005 y 2004, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***		Pisco	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Precio (Ch\$ / HL)	44.594	43.871	20.444	19.508	28.485	28.086	84.311	84.620	139.173	123.112
% cambio (real)	1,6%		4,8%		1,4%		-0,4%		13,0%	

Gaseosas		Chile - Doméstico	
27.902	27.728	60.937	56.882
0,6%		7,1%	
Néctares		Chile - Exportación Envasado	
41.855	42.620	117.180	116.754
-1,8%		0,4%	
Agua Mineral		Argentina	
24.687	22.662	92.060	101.028
8,9%		-8,9%	

CCU

Anexo 5: Balance

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	31-Dic-05	31-Dic-04	31-Dic-05	31-Dic-04	
<u>ACTIVOS</u>					
Caja y equivalentes	69.480	77.186	135,6	150,6	-10,0%
Otros activos circulantes	<u>171.397</u>	<u>154.079</u>	<u>334,4</u>	<u>300,6</u>	11,2%
Total activos circulantes	240.877	231.264	470,0	451,2	4,2%
Activo fijo	320.479	312.103	625,3	609,0	2,7%
Otros activos	81.917	70.194	159,8	137,0	16,7%
TOTAL ACTIVOS	643.273	613.561	1.255,2	1.197,2	4,8%
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>					
Deuda de corto plazo (2)	10.982	43.386	21,4	84,7	-74,7%
Otros pasivos circulantes	<u>98.025</u>	<u>86.340</u>	<u>191,3</u>	<u>168,5</u>	13,5%
Total pasivos circulantes	109.006	129.725	212,7	253,1	-16,0%
Deuda de largo plazo (2)	135.709	97.149	264,8	189,6	39,7%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>39.160</u>	<u>33.612</u>	<u>76,4</u>	<u>65,6</u>	16,5%
Total obligaciones de largo plazo	174.869	130.760	341,2	255,1	33,7%
Interés minoritario	40.367	40.097	78,8	78,2	0,7%
Patrimonio	319.030	312.979	622,5	610,7	1,9%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	643.273	613.561	1.255,2	1.197,2	4,8%
<u>INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL</u>					
Total deuda financiera	146.691	140.534	286,2	274,2	4,4%
Deuda neta (3)	77.211	63.349	150,7	123,6	21,9%
Razón de liquidez	2,21	1,78			
Deuda / Capitalización	0,29	0,28			

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$512,50

(2) Incluye sólo deuda financiera

(3) Total deuda financiera menos caja y equivalentes